

CincoDías

FIN DE SEMANA
www.cincodias.com



Perfil: Peter Thiel

El gran profeta tecnocapitalista detrás de PayPal

—P39

Inmobiliario

Casas a precio de oro al sureste de Madrid

—P9



Fortuna

Reinventarse a los 50: retos del parado sénior

—P32-33

Inversión



ENLACE AL CANAL

x.com/byneontelegram

O escanea el código QR:



La banca europea se da un festín de ganancias en Bolsa

Optimismo. Estabilidad en tipos, consolidación, valoración atractiva y mayor crédito auguran un buen 2025 tras un 2024 espectacular —P14-15

Cotizadas. Invertir en Alemania: cómo sumarse al rally de estímulos fiscales

—P16-17

Carteras. Los dueños de las minas de Río Tinto sacan rédito al máximo del cobre —P20



Valor a examen. Coca-Cola, un gigante mundial con crecimiento y resistencia ante la volatilidad —P21

Opa a Sabadell: BBVA defiende los compromisos ante Competencia

Junta. Carlos Torres considera que son unas limitaciones “eficaces y sin precedentes” —P3-4

Ninguna comunidad inicia el trámite para ceder a Valencia fondos de la UE sobrantes

Feder. Apuran los plazos para decidir si destinan una parte a la dana —P26

El cierre de Heathrow afecta a medio centenar de vuelos españoles

—P8

El pleito millonario en el caso del sultán de Joló ya tiene tribunal

—P13

El coche eléctrico da señales de vida pese a la ausencia de ayudas públicas

—P6

Oleada sectorial de peticiones para jubilarse de forma anticipada

—P28-29

BUSCA SOLARES

Suelo finalista en compra o permuta

Uso residencial	Buenas ubicaciones	Ámbito nacional
-----------------	--------------------	-----------------

913 157 180 - www.inbisa.com

Editorial

Deberes pendientes tras los años de oro de la banca

Los días de vino y rosas de los banqueros parecen no tener fin. Hace justo un año, en marzo de 2024, los analistas y expertos de distinto pelaje ya avisaban de que la gran ola que había cabalgado el sector se estaba agotando. Doce meses después, los bancos reparten dividendos como si no hubiera un mañana gracias a los excelentes resultados de 2024. Y no solo eso: las perspectivas para el año siguen siendo positivas, y gracias a ello siguen incansables su recorrido alcista en Bolsa. La oleada de estímulos fiscales puesta en marca en plazo récord por Europa (los tiempos de Donald Trump son

los que son y marcan la agenda) ha sido un empujón más, porque promete más negocio y podría retrasar las bajadas de tipos. Hay un pero. El sector tiene dinero; como demuestran las abultadísimas recompras de acciones que suman a los ya generosos dividendos, los beneficios actuales dejan un margen más que holgado por encima de los requisitos de capital. Ahora bien, hay desde hace años un consenso más o menos amplio en que los bancos de la zona euro son demasiado pequeños en comparación con los competidores estadounidenses y que, al estar confinados en sus fronteras domésticas, no existe un mercado único europeo en los servicios financieros.

En un momento de incentivos a que Europa profundice su unión para afrontar amenazas externas de distinto pelaje, llama la atención la ausencia de operaciones corporativas transnacionales. Solo una ha estado sobre la mesa en estos meses, pese a la abundancia de liquidez: la compra por parte de UniCredit del 29% del alemán Commerzbank. Una operación contestada frontalmente desde Alemania y tras la que UniCredit ha lanzado una opa sobre la también italiana Banca BPM. Esta propuesta de compra, íntegramente en efectivo, tiene un valor de mercado similar al de Sabadell cuando recibió la oferta de BBVA. Son transacciones de gran calado

en el mercado doméstico y con efectos en la competencia (de ahí que en España la CNMC pasara el análisis de la opa de BBVA a la segunda fase), pero no operaciones que cambien de forma definitiva el panorama financiero. Para una unión bancaria efectiva, las barreras legislativas, además de las políticas, siguen siendo elevadas. Y la cotización de los bancos *comprables* ha subido tanto o más que la de los potenciales compradores. Pero, si en un contexto tan benigno, a los grandes bancos no se les ocurre nada mejor que hacer con el dinero que comprar sus propias acciones, la integración europea del sector está más lejos de lo que parecía.

Las claves

1

Mercados

Alemania sale en tanque del atasco de inversión



Un tanque Leopard (Rheinmetall) en Ucrania. GETTY

Alemania se ha subido con entusiasmo al rearme europeo, y de paso ha desatascado su largamente debatida necesidad de infraestructuras, bloqueada por el freno de la deuda. Eso está lanzando a sus empresas en Bolsa, en particular a la armamentística Rheinmetall. Los analistas avisan, sin embargo, de que no es oro todo lo que reluce, puesto que aumentar la capacidad de fabricación no se hace de un día para otro, y que tampoco en construcción tiene mucho margen de maniobra, en particular por la falta de personal (un problema que también afecta a España, por ejemplo). Eso puede hacer que se aprovechen empresas internacionales, como la propia ACS, que tiene su filial Hochtief en el país. Los inversores deberán mirar con lupa los múltiplos y los sectores para aprovechar el rally. La automoción puede adaptarse al giro político, si empresas como Volkswagen pasan de hacer coches a desarrollar tanques. Pero estos duran más que aquellos, salvo en caso de guerra. Producir para tiempos de paz sigue siendo, en general, un negocio más duradero y con una rentabilidad más confiable.

2

Bancos

Oliu pone toda la carne en el asador de la opa

Cerca ya de la recta final de la opa por Sabadell, sus protagonistas saben que es hora de poner toda la carne en el asador. Incluso la que aún no tienen. Por eso, Josep Oliu, presidente de la entidad catalana –ahora sin matices, tras el retorno de su sede a la comunidad autónoma– promete a sus accionistas que para el año que viene tendrán una remuneración (dividendo) mejor o igual que el pasado ejercicio, donde ya fue cuando menos jugosa. La hora de la verdad se acerca y las opas se ganan, primero, convenciendo al accionista. Aunque, como bien saben Oliu y su homólogo en BBVA, Carlos Torres, solo con eso no es suficiente.

3

Seguridad Social

Una avalancha de jubilaciones anticipadas que anticipa un tsunami

La Seguridad Social se prepara para una avalancha de peticiones de jubilación anticipada, dado que dentro de no mucho van a empezar a aplicarse los coeficientes reductores de muchas ocupaciones “penosas” –en su aceptación de trabajosas o que suponen mucho esfuerzo o gran dificultad–, y un buen número de personas va a poder solicitar su retiro y pensión. Con todo, no es esta la avalancha que debe preocupar en exceso al ministerio o al Ejecutivo. El que sí que debería es el tsunami de jubilaciones que se aproxima conforme se vayan retirando los *baby boomers*. Y, sobre todo, la falta de jóvenes que cobren lo suficiente como para sufragar esas pensiones con sus impuestos. Mientras, que los prejubilados disfruten de su retiro. Se lo han ganado.

4



Somos sensibles al hecho de que el nombre de rearme, como tal, puede suscitar algunas sensibilidades en algunos Estados miembros, así que es algo que por supuesto escuchamos

Paula Pinho

PORTAVOZ PRINCIPAL DE LA COMISIÓN EUROPEA

5

Tecnología

La distópicamente absoluta amabilidad de la inteligencia artificial

Parece difícil de creer que la inteligencia artificial pueda servir de sucedáneo de la compañía de las personas (aunque sea virtual), pero de ello advierten los expertos en el asunto. Las herramientas digitales que hablan pueden ser muy útiles para hacer tareas, incluso sirven como diversión con cierto grado de interactividad, alternativa a las series u otras actividades más pasivas; pero hay que sentirse realmente solo para encontrar en ellas un sustituto mínimamente funcional a lo humano. Precisamente es su extrema amabilidad la que convierte la IA en algo realmente extraño. Es el conflicto, los límites que nos ponen los otros, lo que nos ayuda a ser conscientes de los nuestros, y a sentirnos vivos. La amabilidad absoluta es una distopía, como un planeta sin atmósfera ni gravedad.

Empresas / Finanzas

ENLACE AL CANAL

x.com/byneontelegram

Ó escanea el código QR:



Concentración bancaria

Torres defiende que los compromisos ofrecidos a Competencia son “eficaces y sin precedentes”

La junta de accionistas de BBVA avala todos los puntos del orden día por más del 90% y el apoyo a la opa sube frente a la cita de julio ► El presidente afirma que la unión con Sabadell elevará el crédito

J. VADILLO / A. BAYÓN
BILBAO / MADRID

El presidente de BBVA, Carlos Torres Vila, defendió el viernes, durante la junta general de accionistas de la entidad, la oferta de compromisos (*remedies*, en la jerga) que el banco ha ofrecido a la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) para sacar adelante la opa sobre Sabadell. El ejecutivo los definió como “eficaces y sin precedentes, para garantizar la inclusión financiera y cohesión social, el crédito a las pymes y la competitividad”, dado que afirmó que son muy sensibles a los recelos de las autoridades. Torres respondía así a la petición de Sabadell de que Competencia obligue al banco a vender partes del negocio conjunto, al entender que las propuestas de BBVA no revierten la situación al estado previo a la opa.

El presidente del banco compareció el viernes ante los accionistas en el Palacio Euskalduna de Bilbao. En la cita, que contó con una asistencia del 72,9%, los dueños de la entidad se pronunciaron sobre, por ejemplo, la renovación de Torres y del consejero delegado, Onur Genç, así como sobre la renovación de la consejera independiente Connie Hedegaard Koksang y el pago de un dividendo complementario. Igualmente, también actualizaron el mandato al consejo de administración para ejecutar la ampliación de capital que conlleva la opa, que le dieron en julio y caduca este verano, ante unos plazos más largos de los que se esperaba este banco.

Todas las propuestas de acuerdo salieron adelante con un respaldo superior al 90%. El punto del orden del día que tuvo un menor apoyo fue el informe de remuneraciones, en el que



votó sí el 95,6% de los asistentes. En cuanto al punto cuarto, el que autorizaba al consejo para ejecutar la opa, la aprobación fue del 97,6%, por encima del 96% que lo apoyó en la junta extraordinaria de julio del año pasado, con un cuórum superior al de entonces. Es decir, las filas entre los accionistas de BBVA (muchos de ellos, como grandes fondos de inversión, compartidos con Sabadell) están aún más prietas que hace casi nueve meses, pese al retraso en su puesta en marcha.

Esta junta se produce cuando el regulador de la Competencia está a punto de pronunciarse sobre la transacción, en el final de la segunda fase del análisis, prohibiéndola, aprobándola con la aceptación de los compromisos ofertados por BBVA o introduciendo nuevas condiciones. En ese caso, será después el Ejecutivo el que podrá ampliar o limitar

estos *remedies* en una tercera fase. En este sentido, Torres volvió a reclamar que los accionistas de Sabadell sean quienes decidan si quieren unirse al banco que él preside. Y que puedan hacerlo “lo antes posible”, una vez que la operación obtenga las autorizaciones pertinentes. Igualmente, Torres se mostró convencido de que la opa se saldará con éxito.

BBVA presentó una amplia oferta de compromisos durante la primera fase del proceso de Competencia, con medidas como la instauración de precios medios nacionales, el mantenimiento de las líneas de crédito a pymes o el no cierre de sucursales en zonas rurales o empobrecidas, entre otros. Para la CNMC no fue suficiente y en noviembre decidió ampliar el análisis de la transacción a una segunda fase, en la que BBVA intenta vencer estos recelos con compromisos extras.

El presidente de BBVA, Carlos Torres, en la junta de accionistas del banco.

EFE

El directivo opina que se necesitan bancos con escala para canalizar más inversión

La cohesión territorial es uno de los argumentos del Gobierno para criticar la operación

Las previsiones del mercado pasan por que Competencia se pronuncie en escasas semanas, imponiendo condiciones suaves, tal y como reconoce el propio consejero delegado de Banco Sabadell, César González-Bueno.

Crecimiento del país

Torres argumentó que la opa del grupo con sede en Bilbao sobre Banco Sabadell “cobra más sentido en una coyuntura en la que Europa y España necesitan de bancos con escala y fortaleza”, para que puedan “canalizar inversiones a proyectos estratégicos”. En una intervención anterior a la junta de accionistas, Torres Vila defendió que la opa supone “una apuesta por España y sus empresas, para contribuir al crecimiento del país”. Un mensaje similar repitió durante la cumbre.

En palabras del presidente del banco, la entidad resultante entre BBVA y Sa-

badell tendrá una capacidad de prestar 5.000 millones de euros más a la sociedad, así como un mayor pago de impuestos. También señaló que los accionistas de BBVA y Sabadell serán dueños, si sale adelante la opa, de un banco “mejor preparado para el futuro”, al contar con más escala, capacidad de generar sinergias, incrementos de beneficio y dividendos futuro y con un efecto “limitado” sobre el capital.

Estos mensajes sobre las bondades sociales de la operación son clave ante la próxima intervención del Gobierno en la opa. El Consejo de Ministros, a petición del titular de Economía, puede modificar los *remedies* que imponga la CNMC, pero por aspectos que no sean de competencia, sino de interés general. Torres defiende, por tanto, que la opa redundará en el interés general de España, así como su homólogo de Sabadell, Josep Oliu, defendió en su junta de accionistas celebrada un día antes que la transacción pone en peligro el bienestar del país.

Igualmente, ponderó “su compromiso con los territorios”, también en aquellos donde Sabadell cuenta con mayor presencia, como Cataluña o la Comunidad Valenciana. La cohesión territorial es uno de los aspectos que el Gobierno ha esgrimido hasta ahora para criticar la transacción. En este sentido, Torres defendió que prevén mantener el centro corporativo de Sabadell en Sant Cugat del Vallès, así como mantener la marca en algunos lugares. El presidente de BBVA, en otro sentido, se felicitó por el buen año que el banco firmó en 2024, con un beneficio de más de 10.000 millones, que dijo ha sido “un gran año”, con una rentabilidad a la cabeza de la banca europea.

—Continúa en P4

Concentración bancaria

—Viene de P3

También quiso mirar al futuro y recordó que trabaja en un nuevo plan estratégico, que prevé presentar en la segunda mitad del año. En este sentido, avanzó que versará sobre seis pilares estratégicos, entre los que destacó la apuesta por crecer en empresas y con el foco puesto en la sostenibilidad y la tecnología, fundamentalmente en inteligencia artificial.

Estimó que 2025 será un año de crecimiento económico en los principales mercados en los que opera el banco. “Por ejemplo, España ha demostrado ser una economía resistente y en 2025 crecerá un 2,8%, muy por encima del 0,8% previsto para la eurozona, impulsada por la solidez del consumo y la

El banco vasco prevé presentar un nuevo plan estratégico en el segundo semestre

Para este año el consejero delegado espera buenas cifras pese a la caída de tipos

inversión. También México continuará creciendo en torno al 1%, respaldada por su proximidad a Estados Unidos y su competitividad en costes. Adicionalmente, su bajo nivel de bancarización sigue representando una gran oportunidad de crecimiento para el sector”, advirtió.

A renglón seguido tomó la palabra el consejero delegado, Onur Genç. Desarrolló las cifras de 2024 y en un momento fue interrumpido por un sonoro aplauso de los accionistas, cuando presumió de que la capitalización del banco ha alcanzado su nivel histórico más alto. Igualmente, confirmó que auguran “buenas expectativas” para 2025 pese a las caídas en los tipos de interés. Esperan obtener una rentabilidad récord igual a la de 2024, así como un incremento del patrimonio neto por acción, incluyendo dividendos, anual del 15%.

En el turno de intervenciones, los representantes sindicales coincidieron en los mensajes de solidaridad con los empleados del banco de Valencia afectados por las pasadas inundaciones, y en la referencia a la opa sobre Banco Sabadell. Sobrevoló el

temor a que la fusión suponga sendas reconversiones en ambas plantillas. “No vamos a dejar a nadie atrás”, anunció Francisco Javier Rojano, de UGT. En el caso de que se aplicara un plan de salidas, Luis María Urrecha, de CGT, pidió que fueran voluntarias, en base a los “millonarios resultados del banco”.

Los sindicatos también criticaron la presión a los trabajadores para la consecución de objetivos comerciales. Fue en los discursos de Alejandro Branda (sindicato ACB), Paola Torrico (CC OO) y Noemí Masagué (SEC).

El accionista Aitor Garaiurrebaso se quejó de que compró sus títulos hace 17 años a un precio que siempre ha estado por encima de los niveles de cotización en casi dos décadas. En relación con los inversores que plantearon sus cuestiones por vía digital, Andreas Tomai, de la gestora alemana DK Investment que tiene 19 millones de títulos del banco, pidió información de la opa sobre Sabadell y sobre las operaciones de la entidad en México y Turquía, en un momento en el que la crisis que vive el país otomano afecta a BBVA.

Derechos laborales

Torres reiteró que la entidad está comprometida con respetar los derechos laborales de ambas plantillas y que cualquier medida en cuestiones laborales será tomada por criterios de “profesionalidad y mérito”. Y defendió las apuestas de la entidad por mercados emergentes, como México y Turquía, ponderando las buenas perspectivas que esperan de ambos países, pese a cuestiones como los aranceles que imponga EE UU. También, reivindicó que la diversificación es una fortaleza del banco y le ha permitido mantener una senda al alza de generación de resultados.

A más respuestas de los accionistas, recordó la visión del banco, según la cual la opa sigue teniendo sentido aunque no se produzca una fusión posterior. Afirma que la mayor parte de las sinergias proyectadas se producen aún sin fusión. También, explicó que el racional de la transacción sigue intacto: “España y Europa necesitan bancos con la escala necesaria para canalizar inversiones en proyectos estratégicos en un momento crucial para el continente y el país. La escala tiene una relevancia cada vez mayor para afrontar las inversiones necesarias en tecnología. La unión de BBVA y Sabadell cada vez cobra más sentido”, insistió.

Oliu promete a los accionistas de Sabadell dividendos “iguales o mayores” para 2025

El presidente de la entidad envía una carta a los inversores

González-Bueno subraya que BBVA “no puede alcanzar” esas cantidades

MARC ROVIRA
BARCELONA

Banco Sabadell activa el altavoz para trasladar a sus accionistas que no hay mejor propuesta para sus bolsillos que quedarse donde están y no atender a las promesas que puedan llegar desde BBVA. El presidente de la entidad catalana, Josep Oliu, remitió el viernes una carta donde hace balance de la junta de accionistas que se celebró el jueves por la tarde en Sabadell, y a la que asistieron un millar de personas en un clima de complicidad total con la directiva que comanda el propio Oliu y el consejero delegado César González-Bueno.

En la carta, Oliu destaca que en la junta se visualizó un “amplio respaldo” a la gestión, y avanza su previsión de que el dividendo de 2025 sea “igual o mayor” que el reparto correspondiente a 2024. “Me satisface informarle de que nuestra entidad ofreció la mayor rentabilidad anunciada por dividendo en 2024; no solo de la banca cotizada española, sino también de las 35 principales empresas de la Bolsa española (el Ibex 35)”, subraya el escrito firmado por el banquero.

La primera junta de Sabadell desde su regreso a Cataluña contó con una representación del 70% de los accionistas. Sabadell recibió un amplio respaldo de sus accionistas en la junta de este jueves. La mayor parte de los puntos a tratar fueron aprobados con un apoyo superior al 90% de los asistentes a la junta, si bien dos asuntos concitaron menos apoyo. Se trata del informe de remuneraciones del consejo (84% de aceptación) y los



El CEO de Sabadell, César González-Bueno, y el presidente, Josep Oliu, en la junta. EFE

cambios propuestos en los estatutos sociales del banco (72%). El mensaje que arrojó el evento es que el banco catalán se siente fuerte para contrarrestar la ofensiva de BBVA, y Oliu aprovecha la dinámica para reivindicar el dividendo complementario de 0,1244 euros que, junto al ya repartido en octubre de 0,08 euros, eleva el pago total a cuenta de los resultados de 2024 a 20,4 céntimos por acción. Agrega, de hecho, que el dividendo de 0,20 euros supone un 11% de la cotización de los títulos de Sabadell en Bolsa a cierre de 2024: “Ningún otro banco cotizado español ni empresa del Ibex 35 ha anunciado alcanzar esa proporción”, destaca.

A esto se añaden los 1.002 millones que el banco prevé destinar a la compra de acciones para su posterior amortización, lo que supone una reducción de las acciones en circulación. Supone también que los accionistas sean propietarios de una mayor proporción de capital del banco y que vayan a recibir una “mayor proporción de los dividendos futuros manteniendo las mismas acciones”.

“En el año 2025, de acuerdo con las previsiones de resultados que forman parte del consenso de analistas y siguiendo la misma política de retribución al accionista,

cabe esperar unos dividendos iguales o mayores que los del año pasado”, anunció el presidente de Sabadell. El consejero delegado de la entidad, César González-Bueno, afirmó el viernes que BBVA “no puede alcanzar” las cantidades con las que Sabadell remunera a sus inversores, y tampoco podrá hacerlo incluso si integra el banco catalán, debido a los “costes” que supondrá la operación.

Por su parte, el presidente de BBVA, Carlos Torres, aseguró el viernes que, una vez aprobada la opa por las autoridades y tras la fusión, “los accionistas de BBVA y Banco Sabadell serán dueños de un banco mejor preparado para el futuro”.

González-Bueno defendió en la junta del jueves que el banco catalán tiene “una exposición a mercados emergentes volátiles muy

El CEO cree que BBVA no llegará a ese nivel aunque integre Sabadell

Amplio apoyo de la junta, aunque flaquea en política de retribuciones del consejo

reducida”, en referencia al peso que suman México, Turquía y otras economías emergentes en el negocio de BBVA. En contraposición, el Sabadell presume de tener “una elevada visibilidad y predictibilidad sobre los beneficios futuros”. González-Bueno destacó que el 97% de los 1.827 millones de euros de beneficios de Banco Sabadell en 2024 procedió de España y Reino Unido, mercados que define como estables y predecibles.

El reparto correspondiente a 2024 se eleva a 2.100 millones, que se dividen entre el dividendo de 0,2044 euros por acción y los 1.002 millones en recompras de acciones. En enero, y en un contexto marcado por la opa que BBVA quiere lanzar sobre la entidad vallesana, Sabadell anunció que entre 2024 y 2025 tiene la intención de repartir unos 3.300 millones.

En la junta, los accionistas de Sabadell aprobaron una nueva política de retribución, que contempla mantener el *pay out* entre el 40% y el 60% de los beneficios. “Si excepcionalmente las condiciones de solvencia y liquidez lo permiten y los criterios de rentabilidad y eficiencia lo justifican, el consejo puede realizar una distribución puntual” que puede exceder ese *pay out*, indica.

Indicador de riesgo aplicable a las acciones.

6/6

Este número es indicativo del riesgo del producto, siendo 1/6 indicativo de menor riesgo y 6/6 de mayor riesgo.

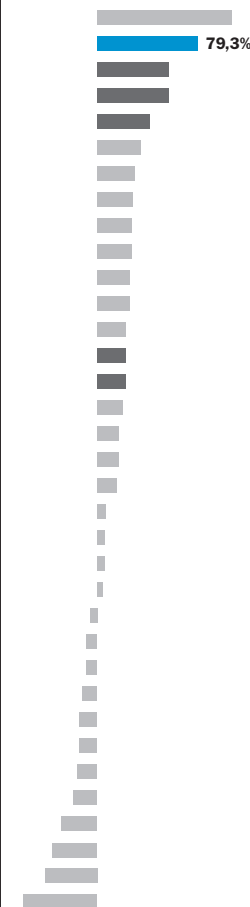
Acciones Banco Sabadell: comprar o mantener, la elección de los analistas.

Único banco cotizado sin recomendaciones de venta.

#1 IBEX 35 en rentabilidad anunciada por dividendo 2024¹



#1 bancos IBEX 35 en revalorización acción 2024²



#1 bancos IBEX 35 en expectativa de rentabilidad por dividendo 2025³



Banco Sabadell
Banca
Resto IBEX 35

PUBLICIDAD

Comprar o mantener es la elección de todos los analistas que siguen y emiten recomendaciones sobre las acciones de Banco Sabadell. Ni uno solo recomienda la venta. Una posición única en la banca española, respaldada por la progresión y solidez de los resultados del banco¹.

Rentabilidades pasadas no constituyen un indicador fiable de las rentabilidades futuras. Las previsiones no garantizan resultados futuros. Le recordamos que la inversión en acciones conlleva el riesgo de pérdidas en el capital invertido.

Poder elegir es tu poder.



1. Fuente: Bloomberg LTD. a 10/03/2025 e información publicada por las propias compañías sobre dividendo total de 2024. Para tres de las empresas del IBEX 35, fuera del sector banca, que aún no han hecho públicos sus dividendos complementarios para 2024, se han tomado como referencia los correspondientes a 2023. 2. Fuente: Bloomberg LTD. a 10/03/2025. La evolución de la cotización incluye la revalorización de la acción de Banco Sabadell en la sesión en la que BBVA anunció su propuesta unilateral de fusión con Banco Sabadell el 30 de abril de 2024, que fue de 6 céntimos de euro por acción. Revalorización anual acción Sabadell: 2020: -64,4%, 2021: 67,1%, 2022: 58,1%, 2023: 32,5%, 2024: 79,3%, 2025 YTD: 49,2%. 3. Fuente: Bloomberg LTD. a 10/03/2025. La evolución del precio y la rentabilidad de las acciones están sujetas a riesgos de fluctuación por factores intrínsecos al propio emisor, entorno y sector de actividad, o riesgos derivados de las distintas variables que afectan, con carácter general, al mercado en que se negocian, lo que puede comportar un escenario tanto de ganancias como de pérdidas, incluso sin reparto de dividendos.

Las ventas de eléctricos se duplican mientras el Gobierno espera para revivir el Moves III

Los concesionarios aseguran que los pedidos de estos coches están un 50% por debajo de los de hace un año, pero las matriculaciones continúan desbocadas en el primer trimestre

MANU GRANDA
MADRID

Las ventas de coches eléctricos no paran de crecer. Si en enero y febrero subieron un 48,4% y un 60,6%, respectivamente, en marzo lo hicieron un 94,1% (3.517 unidades) hasta el día 18, según datos proporcionados por Faconauto, la patronal de concesionarios.

El espectacular crecimiento se produce en un contexto sin ayudas a la compra, ya que el plan Moves III cayó junto al resto del decreto omnibus el pasado 22 de enero, al igual que las deducciones de hasta 3.000 euros en el IRPF. “Los pedidos están un 50% por debajo con respecto a hace un año. Debería de empezar a notarse en abril”, explica Faconauto a este periódico. Lo cierto es que automovilísticas como Volkswagen, Hyundai o BYD llevan semanas alertando de la paralización del mercado, pero sus malos augurios no terminan de verse reflejados en los datos de matriculaciones.

Hay varias causas que pueden explicar este primer trimestre del motor en España, aunque ninguna razón fehaciente que se imponga con claridad sobre otras. La primera es que muchas marcas retrasaron ventas de noviembre y diciembre a enero y febrero para que contasen en 2025 de cara a la normativa europea de emisiones CAFE, que este año ha endurecido el límite medio de emisiones desde los 115,1 gramos de CO₂ por kilómetro hasta los 93,6.

El motor se esmeró en conseguir una prórroga de esta norma, algo que Bruselas le ha terminado otorgando al posibilitar que las marcas que no cumplan en 2025 no paguen multas, a cambio de que sobrecumplan objetivos en 2026 y 2027 –que es el mismo que el de 2025–.

Otra circunstancia que ha afectado, pero negativamente, a las ventas del primer trimestre es el retraso en llegar del barco que trae los Tesla provenientes de China. Esto produjo un de-



El nuevo Kia EV3, un modelo totalmente eléctrico. CEDIDA POR LA COMPAÑÍA

rumbe de las ventas en enero de la marca del magnate Elon Musk, pero estas han vuelto a recuperar tono en marzo.

Entre el día 1 y 18 del mes, Tesla es la firma más vendida y aglutina una cuota de mercado entre los eléctricos del 32,2%, lo que supone unos 13,5 puntos menos que en el mismo periodo de 2024. Esa parte de la tarta que pierde Tesla la ganan principalmente Renault, que ha vendido 320 eléctricos en marzo, un 9,1% de cuota (6,9 puntos porcentuales más que hace un año) y la china BYD, que se queda con el 7,5% de la cuota de eléctricos de España (5,5 puntos más).

La marca francesa cuenta ahora con un potente producto en el ámbito eléctrico como es el Renault 5, que se suma a otros vehículos que están cosechando éxitos como el Kia EV3 o la gama que BYD ha desplegado en el país. Además, en estos dos

meses sin Moves III, varias marcas han sacado campañas de descuento para tratar de maquillar la falta del programa de ayudas.

Es el caso de las chinas BYD, MG y Omoda, con descuentos muy similares al Moves; la financiación al 0% TAE de todos los eléctricos de Fiat, o la inclusión del grupo Renault y Kia en el plan CAE, un instrumento público de bonificaciones que posibilita al cliente hacerse con 800 euros de descuento para comprarse un eléctrico.

Normativa CAFE

En cuanto al Moves III, fuentes gubernamentales apuntan a que siguen los trabajos para revivirlo, pero las prioridades han cambiado con la necesidad de aumentar el gasto en defensa por la amenaza rusa. Además, la buena marcha del vehículo eléctrico este año y la concesión a los fabricantes de la prórroga de la normativa

CAFE le quita prisa al Ejecutivo para salir al rescate de un sector que sigue jurando que los pedidos de eléctricos están paralizados. Un termómetro de esto puede ser el dato de producción en España: la fabricación de eléctricos puros cayó un 2,6% en enero y un 14,1% en febrero.

Si bien la mayor parte de lo fabricado en España va a parar a los mercados europeos, el dato de producción sirve para adelantar cómo se comportarán las matriculaciones de los meses siguientes, ya que un vehículo puede tardar aproximadamente unos dos meses desde que se encarga su fabricación hasta que se matricula –varía mucho entre marcas–.

El sector insiste en pedir un plan de ayudas, al igual que el principal partido de la oposición, el PP, que registró esta semana una iniciativa en el Congreso para que el Gobierno apruebe en un plazo

de tres meses un Moves IV que ofrezca incentivos a la movilidad eléctrica y una hoja de ruta que mejore la eficiencia de las ayudas y los recursos públicos. Previamente, en febrero, el líder de los populares, Alberto Núñez Feijóo, aseguró en el V Congreso anual de Anfac, la patronal nacional de fabricantes de coches, que el “Moves III es una improvisación insuficiente”.

“Nuestras propuestas son claras: necesitamos descuentos directos en los concesionarios, menos burocracia y menos impuestos. Los descuentos en los vehículos tienen que notarse en el concesionario y no tener que esperar dos años. Tenemos que valorar la deducción del IVA como se hace en Noruega”, dijo entonces Feijóo, líder de un partido que votó en contra del decreto omnibus en enero, donde se incluían las ayudas a los eléctricos.

Tesla recupera sus ventas este mes después del batacazo de enero y febrero

El PP se muestra partidario de ayudas directas para impulsar la electrificación

Movistar+ ficha de Indra al exdirector de comunicación del CNI

Sergio Sánchez será el responsable de relaciones institucionales

CINCO DÍAS
MADRID

Movistar+, la televisión de pago de Telefónica presidida por Javier de Paz, ha fichado a Sergio Sánchez, hasta ahora responsable de relaciones institucionales de Indra, para desarrollar el mismo cargo en la plataforma audiovisual. La contratación supone el regreso del directivo a la operadora de telecomunicaciones, donde ejerció como director de análisis y coordinación de contenidos entre septiembre de 2018 y febrero de 2022, justo después de dejar el Centro Nacional de Inteligencia (CNI), organismo del que fue director de comunicación durante casi una década, entre octubre de 2009 y septiembre de 2018. Antes de convertir-

se en el encargado de las relaciones institucionales de Indra, Sergio Sánchez también fue director de comunicación de la compañía de defensa entre febrero de 2022 y julio de 2023, es decir, durante el mandato de Marc Murtra como presidente de Indra.

El nuevo encargado del área de relaciones institucionales de Movistar+ también ejerció como director de comunicación del Ministerio de Defensa entre mayo de 2008 y octubre de 2009, durante la primera etapa de la fallecida dirigente socialista Carme Chacón al frente de la cartera.

Desde que Murtra preside Telefónica ha realizado varios fichajes de Indra

Sánchez firmará en breve su contrato con Movistar+ y se prevé que se incorporará a su nuevo puesto a comienzos de abril, según *El Confidencial*, que adelantó la noticia.

Reestructuración

Desde que Murtra fuera nombrado presidente de Telefónica a propuesta de la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI) el pasado 18 de enero, ha realizado varios fichajes procedentes de Indra.

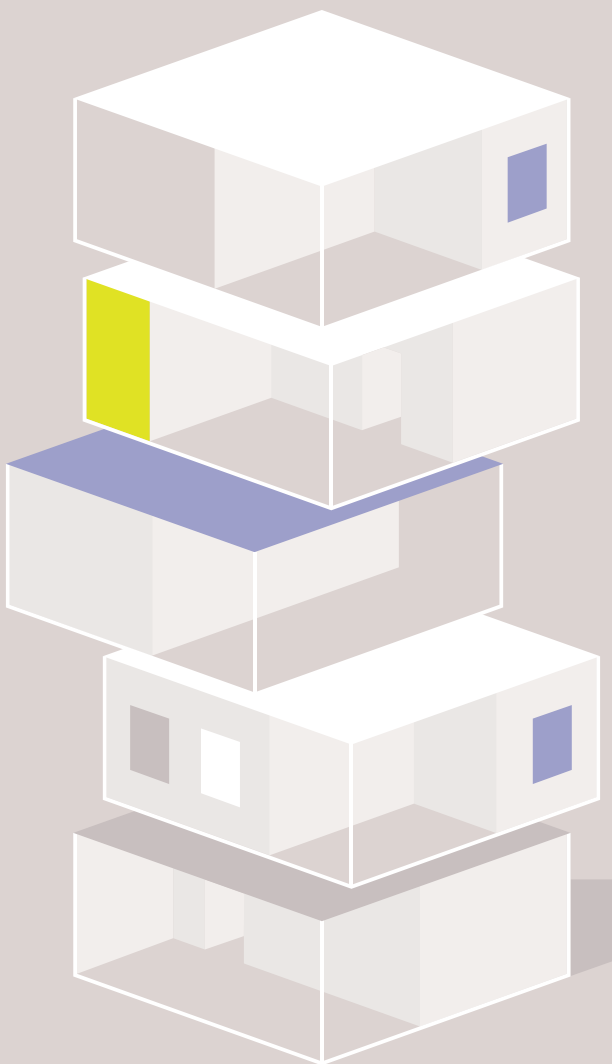
Entre ellos, Borja Ochoa, exresponsable de la rama de defensa del grupo español que ha sido nombrado presidente de Telefónica España, y Sofía Collado, directiva de Indra al frente de recursos humanos, que pasa a dirigir Telefónica Tech. En ambos casos se incorporarán al grupo el 28 de marzo, tras haber renunciado a sus puestos en Indra.



Sergio Sánchez, director de relaciones institucionales de Movistar+. CEDIDA POR TELEFÓNICA

Estos relevos forman parte de la completa reestructuración que el nuevo presidente de la operadora está llevando a cabo en la cúpula directiva de la compañía. En ese reemplazo se incluyó el nombramiento de Javier de Paz como presidente no ejecutivo

de Movistar+. De Paz fue secretario general de las Juventudes Socialistas e integrante de la ejecutiva del PSOE entre 1984 y 1993, muy ligado al expresidente del Gobierno José Luis Rodríguez Zapatero, bajo cuyo mandato ingresó en el consejo de Telefónica en 2007.



Inmobiliario 360º

EL PAÍS organiza **Inmobiliario 360º**, una jornada para impulsar el diálogo sobre la vivienda, la industrialización y digitalización en la construcción, la colaboración público-privada, la inversión y la regeneración urbana.



26 de marzo de 2025
A partir de las 9:45



Colegio de Aparejadores
C. del Maestro Victoria, 3 – Madrid



MÁS INFORMACIÓN

Patrocinadores:



Las aerolíneas elevan su oferta de verano en España

La inestabilidad política y económica no frena al sector

J. F. MAGARIÑO
MADRID

Programar rutas y capacidad para la temporada aérea de verano, que comienza ahora y llega hasta finales de octubre, no ha sido tarea fácil para las aerolíneas ante el fuerte ruido político, los conflictos bélicos que se mantienen abiertos o los signos de contracción de importantes economías como la alemana o la de Estados Unidos. Pese a ello, el sector sigue con buenas expectativas en España y la Asociación de Líneas Áreas (ALA) avanzó el viernes una programación de 246 millones de asientos, lo que supone un incremento del 6% sobre lo que realmente se voló en la temporada de verano de 2024.

Esta mayor oferta en el periodo más caliente del año se encuentra en sintonía con la estimación de tráfico por parte del operador aeroportuario Aena, que espera 320 millones de viajeros en las terminales durante todo el ejercicio, un 3,4% sobre la histórica cifra del cierre de 2024, de 309,3 millones de pasajeros.

El presidente del colectivo de aerolíneas, Javier Gándara, se refirió ante los medios de comunicación a los factores económico y geopolítico como importantes condicionantes, al tiempo que llamó a la acción al Gobierno de Pedro Sánchez para solucionar cuanto antes los impagos a las compañías por los vuelos subvencionados a residentes de Canarias, Baleares, Ceuta y Melilla para conectar con la Península o entre islas.

Gándara llamó a cubrir una deuda que la asociación estima en 425 millones (a 15 de marzo) correspondiente aún a 2024, y que se agravará a lo largo de este ejercicio, de Presupuestos Generales del Estado prorrogados, al no contar Aviación Civil con dotación suficiente (560 millones presupuestados en las cuentas de 2023). Después de que los pagos del 75% de subvención de cada billete fueran congelados en marzo de 2024, Aviación Civil retomó en febrero las liquidaciones y la deuda baja de unos 800 millones contabilizados a finales de enero.

Se teme que el agujero llegue a los 1.250 millones a final de diciembre, y el riesgo en el que insisten las compañías reside en la pérdida de conectividad en los territorios extrapeninsulares, donde operan aerolíneas como Binter, Iberia, Ryanair, Air Europa y Vueling. Desde ALA se criticó en la rueda de prensa que el Gobierno haya minimizado el problema alegando que se trata de un problema administrativo y puntual.

“El Ejecutivo tiene que actuar de inmediato, porque este problema se está acrecentando. Hoy por hoy no tenemos ninguna certeza por parte del Gobierno de una solución que acabe con la asfixia financiera que está soportando algunas de estas compañías aéreas por estos impagos que ponen en riesgo algunas de las rutas que unen Canarias, Baleares, Ceuta y Melilla o el mantenimiento de sus frecuencias”, aseveró Gándara.

Heathrow reanuda parcialmente la actividad tras el caos provocado por un incendio

El suceso en el mayor aeródromo de Europa ha afectado al menos a 1.300 vuelos

La paralización cancela 52 operaciones hacia o desde España

RAFA DE MIGUEL /
JAVIER F. MAGARIÑO
LONDRES / MADRID

Desde la madrugada del viernes, miles de pasajeros y compañías aéreas de todo el mundo se vieron envueltos en una pesadilla logística con origen en Londres. El aeropuerto de Heathrow, el de más tráfico de Europa (más de 80 millones de viajeros) y el quinto del mundo, cerró desde primera hora y no está claro cuándo podrá reabrir sus pistas de forma generalizada. Fuentes del aeropuerto aseguraron por la tarde que al final del día podrían reanudar parcialmente sus operaciones, y que el sábado funcionaría ya a pleno rendimiento.

“Trabajaremos con las aerolíneas para repatriar a los pasajeros que fueron redirigidos a otros aeropuertos de Europa”, explicaron desde la dirección de Heathrow. “Como el aeropuerto con mayor tráfico de Europa, consume tanta energía como una ciudad pequeña. Por eso llevará su tiempo recuperar la plena normalidad”, señalaron.

“Heathrow está experimentando un importante corte de energía. Para mantener la seguridad de nuestros pasajeros, estará cerrado hasta las 23.59”, explicaba de madrugada el operador del aeropuerto en un comunicado. Con todo, British Airways comenzó a operar, con cuenta gotas, sus primeros ocho vuelos a partir de las 19.00 horas.

El principal aeropuerto de Londres, una de las ciudades más turísticas del mundo, tenía previstas 1.351 operaciones durante todo el día, entre despegues y aterrizajes. En



Incendio en una subestación eléctrica en Heathrow, el viernes, en Londres. GETTY IMAGES

cuanto a España, el viernes se cancelaron hasta las 17.00 horas un total de 52 operaciones desde y hacia España (29 con Madrid, 17 con Barcelona, y 2 en Málaga, en Tenerife Sur y en Valencia), informó el gestor aeroportuario español Aena.

Entre las aerolíneas con más frecuencias, Iberia lanzaba ocho vuelos de ida y vuelta para el viernes entre Madrid-Barajas y Londres-Heathrow (16 en total) y Vueling, con base en Barcelona-El Prat, otras dos idas y vuelta afectadas. Además de estas dos compañías españolas, la gran tocada es British

Airways, con más de un millar de viajeros sin poder volar al aeropuerto que tenían asignado en Londres. La compañía, explican fuentes conocedoras de la situación, comenzó a buscar hoteles en Madrid y sus alrededores para alojar a algunos de ellos a la espera de que pudieran ser reubicados en otros vuelos.

Investigación

Según el último parte de los bomberos de Londres, el incendio se controló a las 6.28 (7.28, hora peninsular española). Sin embargo, a las 3 de la tarde (4, en horario peninsular español) seguía surgiendo humo de la subestación. Más de 10.000 viviendas se habían visto afectadas al perder su suministro eléctrico. El ministro de Energía, Ed Miliband, redujo –en declaraciones a la cadena pública BBC– a unos 4.000 los hogares aún afectados por la contingencia.

El aeropuerto dispone de “múltiples fuentes” de electricidad, aseguró una fuente de la organización interna a la BBC. Existen generadores que funcionan con diésel y otros suministros con carácter ininterrumpido. Todos esos sistemas de refuer-

zo han funcionado, pero no producen suficiente energía como para mantener el operativo completo de Heathrow. Eso explica la decisión de suspender toda la actividad, mientras se redirige la electricidad hacia las zonas afectadas.

A pesar de que la unidad antiterrorista de la policía metropolitana de Londres es la que tomó las riendas de la investigación –algo que ocurre prácticamente por norma, dada la localización de la subestación y el impacto del incidente sobre infraestructuras críticas–, no existen indicios de que el incendio en la subestación eléctrica fuera intencionado.

“Estamos trabajando con los bomberos para identificar la causa del fuego, pero nada apunta a juego sucio”, señaló un portavoz de esa unidad policial. 70 miembros del cuerpo de bomberos se desplazaron al aeropuerto en 10 camiones para luchar contra las llamas.

Un portavoz del Gobierno dejó claro que el caos de Heathrow deja muchas preguntas en el aire: “Y esperamos que sean aclaradas”, dijo. La prioridad, sin embargo, era acabar con el fuego, y no especular con una posible intencionalidad, añadió.



D. E. P.

MANUELA
PÁEZ JURADO

Falleció en Madrid el 21 de marzo de 2025
a los 89 años de edad

Tu familia siempre tendrá presente tu alegría de vivir,
tu bondad y tu combativo sentido por lo que es justo.

Los trabajadores de CincoDías y El País nos unimos
al dolor de nuestra compañera Marimar Jiménez Páez
y al de sus familiares y amigos.

Los promotores casi triplican el precio de la vivienda en El Cañaveral (Madrid) en diez años

El coste final superaba en 2024 los 357.000 euros

Los Berrocales es el barrio con más casas en venta de obra nueva en los desarrollos del sureste

ALFONSO SIMÓN
MADRID

En el nuevo barrio de El Cañaveral de Madrid se están agotando las viviendas de obra nueva, lo que ha disparado los precios. Los promotores casi han triplicado el precio por metro cuadrado en una década. Ahora, las colindantes áreas de Los Ahijones y, sobre todo, de Los Berrocales, están sustituyendo a El Cañaveral como las zonas donde las inmobiliarias están trasladando el negocio promotor. Así se refleja en un informe de Foro Consultores Inmobiliarios adelantado por **CincoDías**.

Desde 2015 y hasta 2024, los promotores han multiplicado por 2,75 veces el precio en El Cañaveral en obra nueva, desde los 1.265 euros por metro cuadrado a los 3.471 euros por metro cuadrado en 2024, según las cifras de Foro. Solo en el último año, el importe ha crecido un 10,6%.

Eso se refleja igualmente en el precio final de la vivienda, que pasa de 152.828 euros hace 10 años hasta los 357.727 del pasado ejercicio: o, lo que es lo mismo, multiplicar por 2,3 lo que le cuesta a las familias comprar pisos recién construidos.

El Cañaveral es uno de los cinco barrios de la conocida como Estrategia del Sureste en Madrid, que tiene una capacidad conjunta para albergar cerca de 119.000 casas. Este desarrollo de la ciudad de Madrid también contempla Los Cerros (capacidad para 14.276 viviendas), Los Ahijones (16.520 unidades), Los Berrocales (22.285) y Valdecarros (51.656). El único ámbito urbanístico que está prácticamente edificado es, precisamente, El Cañaveral, que sumará alrededor de 14.000 pisos.

El informe de Foro también recoge las cifras del Ensanche de Vallecas, otro de los barrios del sureste de Madrid y que comenzó a edificarse antes. En este caso, desde el mínimo de 2015 de 1.513 euros por m², el importe se disparó un 150% hasta el pasado año.

Pablo Presa, director de *research* y valoraciones de Foro Consultores Inmobiliarios, opina que no existe un único punto que explique el alza de precios en obra nueva en esta zona de Madrid y destaca tres razones simultáneas: el primero, los altos costes de construcción, que han sufrido un crecimiento importante. Igualmente, señala al incremento del coste de financiación por la subida de tipos de interés y, por último, destaca la presión de la demanda, ya que en Madrid hay escasez de proyectos, concentrándose casi toda la oferta.

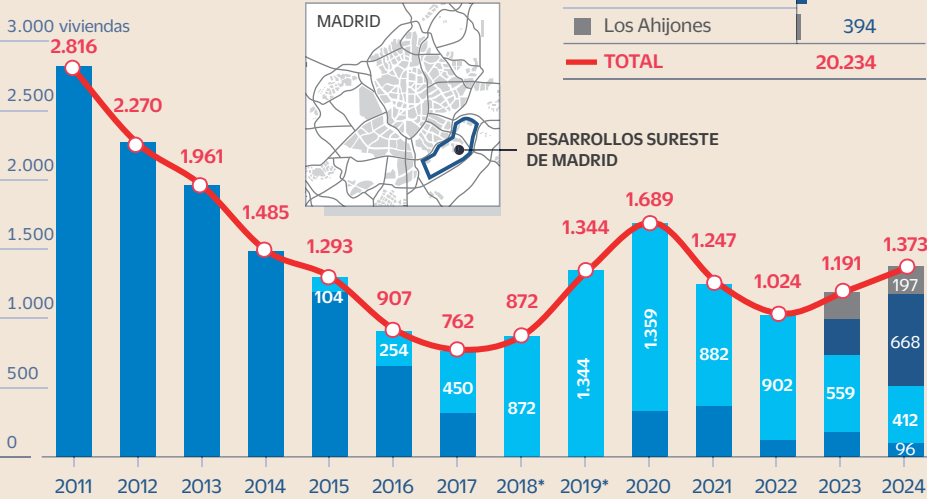
Esta última es la razón principal, según Presa: "Presenta en la actualidad un alto grado de consolidación, por lo que la oferta es bastante reducida. Queda poco suelo para desarrollar nuevos proyectos y la presión de la demanda es alta", afirma, aunque asevera que la previsión para 2025 es de una moderación.

En estos barrios operan compañías como Aedas Homes, Hábitat Inmobiliaria, Kronos Homes, Metrovacesa y Vía Ágora, pero se prevé que según avance, los actuales propietarios de suelo (entre los que se encuentra Sareb o diferentes bancos) se vayan desprendiendo del suelo.

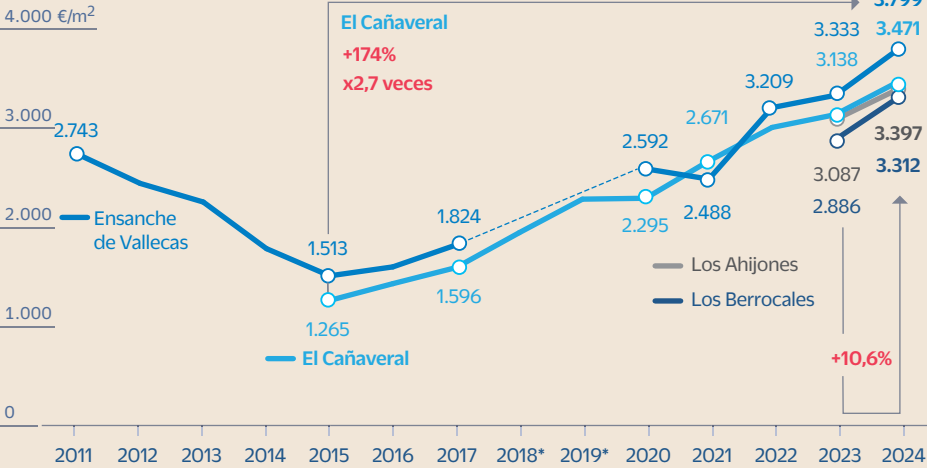
Esta alza de precios pone en riesgo la afirmación del sector que se ha repetido en los últimos años como un mantra en el que se aseguraba que la Estrategia del

Comercialización de las viviendas de los nuevos barrios del sureste de Madrid

Número de viviendas de obra nueva en venta



Evolución del precio medio de obra nueva En €/m² y variación del precio del Cañaveral



(*) No disponibles los datos de 2018 y 2019 en el Ensanche de Vallecas

Fuente: Foro Consultores Inmobiliarios

BELÉN TRINCADO / CINCO DÍAS

Sureste sería la gran bolsa de vivienda asequible de Madrid en obra nueva.

Un informe de este miércoles de Tinsa by Accumin recogía que el precio medio de venta de obra nueva en el conjunto de la ciudad de Madrid era de 4.688 euros por metro cuadrado y una tasa de esfuerzo del 66%, entendido esta como el porcentaje de la renta disponible del hogar medio destinada al pago del primer año de una hipoteca que financia el 80% del

valor de una vivienda media. Esa cifra supone tan solo 889 euros más que la obra nueva en Ensanche de Vallecas y 1.217 euros más que en El Cañaveral. Los precios medios de estos nuevos barrios son ya de los más elevados de la Comunidad de Madrid, únicamente superados en ciudades como Alcobendas, Majadahonda, Pozuelo de Alarcón, Las Rozas y San Sebastián de los Reyes, según los datos de Tinsa. Para Presa los ámbitos de la Estrategia

del Sureste sí van a convertirse en una gran bolsa de vivienda barata en la capital gracias al elevado número de unidades que saldrán al mercado con algún tipo de protección pública.

Según se agota El Cañaveral, las inmobiliarias están empezando a comercializar y construir en Los Berrocales. De hecho, en 2024 ha sido el primer año en el que se ha convertido en el barrio con más viviendas de obra nueva en esa zona.



Pymes I+D+i

Planes para pequeños negocios y startups

Toda la información y noticias sobre las pymes y emprendedores. Financiación, marketing digital, fiscalidad, mercados, comercio exterior, casos de éxito...

En CincoDías encontrarás un espacio con la más completa información de utilidad para tu proyecto empresarial, desde la búsqueda de nuevos mercados en los que continuar la expansión de tu negocio familiar hasta la preparación de la próxima disrupción tecnológica.

Pequeños Gigantes. Truco: Colócalo o compártelo como un 'Amigo' del siglo XXI.

Pymes I+D+i

Así se enfrentan a la renta los autónomos

Muchos de los desempleados que pueden dedicarse a su propia actividad son los que se enfrentan a la renta los autónomos. Los datos de la encuesta de paro de la Seguridad Social muestran que el 10,6% de los desempleados de larga duración están buscando su propia actividad. Sin embargo, el 70% de ellos no tienen los recursos necesarios para hacerlo. Esto se debe a que muchos de ellos no tienen los recursos necesarios para hacerlo. Esto se debe a que muchos de ellos no tienen los recursos necesarios para hacerlo.



Desayuno **CincoDías**

España necesita 85.000 millones para modernizar sus infraestructuras hídricas

Las sequías prolongadas y las lluvias torrenciales exigen renovar las redes de agua; sin una estrategia eficaz, las infraestructuras seguirán deteriorándose y aumentando el desperdicio ► Los planes hidrológicos prevén 8.000 millones de euros para mitigar las inundaciones, pero la ejecución es baja; el país ha reducido en un 57% la inversión anual en el sector desde la crisis de 2008

JAIME RODRÍGUEZ
MADRID

En España, la gestión del agua se enfrenta a un doble reto, aparentemente contradictorio: la sequía y las lluvias torrenciales. El 74% del territorio nacional está en riesgo de desertificación, mientras que las precipitaciones extremas son cada vez más frecuentes, lo que provoca inundaciones con consecuencias devastadoras, como ha quedado patente con la riada de Levante del pasado otoño. A pesar de esta situación, el país arrastra un déficit crónico de inversión en infraestructuras hídricas. El gasto anual en esta partida ha caído un 57% desde la crisis financiera, y el país necesitaría movilizar 85.000 millones de euros para modernizar su red de abastecimiento y saneamiento, según estimaciones del propio sector.

CincoDías, en colaboración con Acciona, organizó un desayuno para abordar este asunto de actualidad, que contó con la presencia de Javier Nieto, director global de desarrollo de negocio de Agua de Acciona; Julián Núñez, presidente de la Asociación de Empresas Constructoras y Concesionarias de Infraestructuras (Seopan); Mari Carmen

García Panadero, vicepresidenta de la Asociación Española de Desalación y Reutilización (AEDyR) y directora general de Sociedad Española de Tratamiento de Aguas (SETA), y Jesús Maza, presidente de la Asociación Española de Empresas Gestoras de Agua Urbana (AEAS). “El problema no es la falta de agua, sino su gestión”, advirtió García Panadero, para quien “España es líder en desalación y reutilización, pero sin un marco regulador adecuado, estos recursos no pueden aprovecharse plenamente”.

El problema de la inversión insuficiente en infraestructuras se ha agravado en la última década. “En los años previos a la crisis financiera, la inversión pública anual en el sector era de 3.000 millones de euros. Y hoy no llega a la mitad”, señaló Julián Núñez. Según datos de Seopan, para ejecutar la planificación hidrológica actual sería necesario multiplicar por ocho la inversión media de la última década. “No se trata solo de planificar inversiones, sino de garantizar su ejecución”, insistió su presidente.

Javier Nieto aportó otro dato alarmante: “Lo comprometido para invertir entre 2022 y 2027 en infraes-



Jesús Mazas (AEAS), Julián Núñez (Seopan), Mari Carmen García Panadero (AEDyR) y Javier Nieto (Acciona), en un momento del encuentro. FOTOS: SANTI BURGOS

tructuras hídricas apenas se ha ejecutado en un 15%. Si seguimos a este ritmo, necesitaríamos 18 años adicionales para cumplir los objetivos”. La falta de gobernanza es, para el experto de Acciona, un obstáculo clave. “El sector del agua tiene hasta siete niveles administrativos con competencias, lo que genera una burocracia excesiva”, denunció.

La falta de inversión también afecta a la renovación de las redes de dis-

tribución. “En algunas zonas de España, el ritmo de renovación de tuberías es tan lento que tardaríamos 400 años en modernizar toda la red”, advirtió Jesús Maza. “Esto genera unas pérdidas de agua que reducen toda la eficiencia del sistema”. Núñez coincidía: “De cada 100 litros de agua suministrados se pierden 25 por fugas en la red. Es una situación insostenible”.

Y el coste de estas ineficiencias se traslada directamente al consumi-

dor. “Cada litro desperdiciado es un litro que se ha tratado, bombeado y transportado sin que llegue a su destino”, explicó Nieto. “Si optimizáramos el sistema se podría reducir el precio del agua sin comprometer la calidad del servicio”. García Panadero añadió que la tecnología es clave: “Los sistemas de detección de fugas podrían reducir significativamente estas pérdidas, pero requieren de inversión inicial y de un mantenimiento constante”.

Maza también señaló que el envejecimiento de las infraestructuras agrava la situación. “Las tuberías tienen una media de 40 años y, sin renovación, las averías seguirán aumentando, elevando el coste de mantenimiento”. Este problema se agrava en ciudades con redes antiguas, en las que el desperdicio de agua es una preocupación creciente.

La solución, según los expertos, pasa por fomentar una colaboración pú-



“No falta inversión, lo que falta es un modelo óptimo que garantice que los fondos comprometidos realmente se ejecuten en el tiempo y forma adecuados”

Javier Nieto

DIRECTOR DE DESARROLLO DE NEGOCIO DE AGUA DE ACCIONA



“España necesita un plan nacional de infraestructuras del agua para mitigar inundaciones y sequías: los 8.000 millones previstos en los planes hidrológicos siguen sin ejecutarse”

Julián Núñez

PRESIDENTE DE SEOPAN



“Si seguimos con este ritmo de renovación de redes de distribución, tardaremos 400 años en modernizar nuestras infraestructuras de abastecimiento y saneamiento de agua”

Jesús Maza

PRESIDENTE DE AEAS



“El 70% de las depuradoras está preparado para reutilizar agua de calidad; pero sin regulación adecuada no podemos aprovechar este recurso esencial para la sostenibilidad hídrica”

Mari Carmen García Panadero

VICEPRESIDENTA DE AEDYR

Tarifas y sostenibilidad financiera

El precio del agua en España es de los más bajos de Europa, pero los costes de mantenimiento y modernización de infraestructuras no quedan cubiertos con lo pagado por los ciudadanos. “En realidad, la tarifa del agua solo cubre el 60% de los costes reales”, explicó Maza. “Y por eso las infraestructuras envejecen y no hay fondos suficientes para renovarlas”.

García Panadero destacó que en otros países la situación es distinta. “En Francia y Alemania, las tarifas reflejan los costes reales, lo que permite garantizar la sostenibilidad del sistema”. En España, sin embargo, cualquier intento de ajustar precios genera oposición. “El ciudadano no percibe el agua como un bien escaso, y eso dificulta la aplicación de medidas necesarias”. Y Nieto añadió que la falta de recursos limita la capacidad de innovación en el sector. “Sin una financiación adecuada es imposible avanzar en digitalización y eficiencia energética en la gestión del agua”.

blico-privada que califican de indispensable. “Existen modelos de financiación que han funcionado con éxito en otros países”, afirmó Nieto. “En Oriente Medio, Chile y Australia la inversión privada ha sido clave para modernizar sus redes hídricas”. Sin embargo, en España la rigidez normativa frena esta opción. “El modelo de concesiones solo representa el 5% de la inversión pública nacional, mientras que en Europa es el doble”, apuntó Núñez.

García Panadero destacó también la necesidad de modernizar la regulación. “La falta de coordinación entre Administraciones impide que se implementen soluciones de forma eficiente”. Aunque, para Maza, el problema radica también en la falta de concienciación sobre el coste real del agua.

“El ciudadano gasta cinco veces más en energía que en agua, pero cuando se plantea una subida de tarifas, surgen resistencias y los políticos se echan atrás”. Para garantizar la sostenibilidad del sistema los expertos coinciden en que es necesario actualizar las tarifas y establecer una planificación más eficiente.

El país pierde miles de millones por inundaciones y la inversión en prevención sigue bloqueada

J. RODRÍGUEZ MADRID

Las lluvias torrenciales se han convertido en un problema recurrente en España, con episodios cada vez más intensos y frecuentes. Sin embargo, el país carece de una planificación eficaz para mitigar sus efectos. “Las inundaciones son cada vez más graves, pero no hay un plan nacional para combatirlas”, alertó Julián Núñez. “Hay 8.000 millones de euros previstos en los planes hidrológicos para esta problemática, pero la ejecución de estos fondos es muy baja”.

Por su parte, Javier Nieto puso el foco en la necesidad de infraestructuras resilientes. “Estamos viendo casos de ciudades donde las redes de saneamiento no pueden absorber el volumen de agua en episodios extremos”. La tecnología puede ofrecer soluciones, pero sin inversión poco se

puede hacer. “Y si queremos evitar el colapso en zonas vulnerables, necesitamos actuar ya”, insistió.

“El saneamiento en muchas ciudades españolas no está diseñado para soportar la cantidad de agua que cae en estos eventos extremos”, intervino Jesús Maza, para exponer que una parte del problema radica en la antigüedad de las

infraestructuras. En ciudades con sistemas obsoletos, las inundaciones no solamente afectan a viviendas y negocios, sino que además comprometen la seguridad del abastecimiento de agua potable.

Decisiones

Mari Carmen García Panadero subrayó que se trata de problema de inversión, aunque también de estrategia. “Las decisiones no pueden tomarse en función de crisis puntuales. Necesitamos un enfoque más a largo plazo”. Y esa planificación debe contemplar sistemas de drenaje urbano sostenible, capaces de retener y gestionar mejor el agua de lluvia.

El presidente de Seopan destacó que la colaboración entre las Administraciones y el sector privado es clave para mitigar estos problemas. “Puesto que si se incentivara la inversión pri-

vada en infraestructuras hídricas se podrían modernizar los sistemas de drenaje sin depender exclusivamente del presupuesto público”, afirmó.

Por otro lado, Nieto resaltó el impacto económico de las inundaciones: “Cada año, España pierde miles de millones de euros en daños a infraestructuras, viviendas y comercios por culpa de episodios climáticos extremos”. Según el directivo de Acciona, la falta de inversión en medidas de mitigación tiene un coste mucho mayor a largo plazo. Todos los asistentes coincidieron en que las soluciones están disponibles, aunque sin una estrategia clara y la inversión necesaria, la situación seguirá empeorando.

“Y no podemos seguir improvisando: si no actuamos, cada nuevo episodio de lluvias será un problema mayor”, concluyó Maza.

El desperdicio de agua en España alcanza el 25% debido a fugas en redes obsoletas

Solo el 5% de la inversión pública procede de concesiones privadas

Análisis

Las monedas digitales y su futuro lugar en la estantería de los grandes errores económicos

Por Santiago López. La nueva forma de dinero virtual impulsada por los bancos centrales supondrá un control mayor sobre el ciudadano

Analista financiero certificado (CFA, por sus siglas en inglés)

Desde la fecha de mi nacimiento, unos meses antes de que Nixon decretase la suspensión temporal del dólar en oro, la moneda americana ha perdido un 98,8% de su valor frente a esa reliquia bárbara (en palabras de Keynes). Mientras que en 1971 10.000 dólares compraban 286 onzas de oro (cuyo valor de mercado actual es de 860.000 dólares), hoy día solo alcanzarían para comprar un poco más de 3 onzas. Y a eso le llaman progreso y estabilidad monetaria.

En España, la moneda (peseta y euro) ha perdido un 99,5% de su valor en el mismo periodo de tiempo. Puede no parecer mucha diferencia con respecto al dólar, pero ha sido más del doble de lo acaecido al otro lado del charco a pesar de los ortodoxos vigilantes monetarios de Fráncfort. Mientras que una onza se ha multiplicado por 85x en dólares nominales, en pesetas/euros se ha multiplicado por 205x. Gideon Gono, gobernador del banco de Zimbabue en la época hiperinflacionaria, describía perfectamente la situación: “Me encuentro haciendo cosas extraordinarias que no aparecen en los libros de texto. Y de repente el FMI le pide por favor a Estados Unidos que imprima dinero. El mundo entero está haciendo lo que me dijeron a mí que no debía hacer”.

En la obra *Le bourgeois gentilhomme*, de Molière, uno de los personajes, M. Jourdain, se da cuenta de que ha estado hablando en prosa toda su vida sin saberlo. De la misma forma los guardianes de nuestra moneda, los adalides de la estabilidad monetaria, se han convertido en los destructores de la misma, quizá sin saberlo. Yo llevo siempre conmigo un billete de 100 trillones de dólares de Zimbabue (un 1 seguido de 14 ceros), firmado por el señor Gono, como recordatorio.

Esto no es nada novedoso. Lleva ocurriendo desde la noche de los tiempos. El emperador Augusto fijó originalmente el precio del oro en 45 monedas por libra de peso. Posteriormente, los emperadores abusaron de su privilegio y antes del Edicto de Precios Máximos de Diocleciano en el año 301, una libra de oro valía 50.000 denarios, que pasaron a ser 20 millones en el año 337. La inflación no es un fenómeno divino ni una catástrofe natural. Es una política predeterminada.

Hay cientos de ejemplos similares. Por muy liberal que sea, un Gobierno se atribuye siempre el monopolio monetario. Y siempre y en todo lugar, sin excepción, el papel moneda deriva a su valor marginal: cero. El dinero, un concepto sencillo en sí mismo pero cuyo funcionamiento es complejo de comprender, tardó miles de años en desarrollarse a base de prueba y error. Desde el grano, la sal, el ganado y otros muchos métodos hasta los metales preciosos, que se convirtieron en el dinero por excelencia del libre mercado. Como dijo el banquero JP Morgan, “el oro es



The Old Library, la vieja biblioteca del Trinity College, en Dublín. GETTY IMAGES

dinero, todo lo demás es deuda”. En palabras de Murray Rothbard, “el dinero es un fenómeno de mercado que no necesita al Gobierno para desarrollarse de forma óptima. Los burócratas y políticos buscan el control del mismo para beneficiarse y explotarnos... en suma, el libre mercado puede gestionar un sistema monetario tan bien como el resto de la economía. Contrariamente a la opinión generalizada, el dinero no tiene nada especial que requiera un minucioso control gubernamental”.

Y como no hay una idea pésima que los burócratas monetarios no quieran abrazar, el siguiente caballo de batalla son las CBDC (*central bank digital currency*), una nueva forma de dinero digital emitido por los bancos centrales. La idea es crear un método de pago alternativo a las criptos y ligado a la mo-

neda nacional. Actualmente hay 134 países explorando la posibilidad de emitir CBDC (65 de ellos en fases avanzadas) y 3 ya las han emitido (Bahamas, Jamaica y Nigeria). El yuan digital es la CBDC piloto más grande del mundo con un volumen transaccionado cercano al trillón de dólares.

Problemas de seguridad

Esta idea se vende al público bajo los conceptos de simplificar pagos, aumentar la inclusividad, prevenir la evasión fiscal, reducir la corrupción y mejorar la seguridad nacional. Si se incluyera el objetivo *eco-friendly* ya se habrían incluido todos los conceptos habituales en estos casos. Vamos a obviar que la gran mayoría del dinero en circulación ya funciona en forma electrónica (8% de efectivo frente a un 92% digital). Vamos a obviar, asimismo, los problemas de seguridad y el coste de implementar las CBDC. Y vamos a olvidarnos de que, al estar ligadas a la moneda nacional, la depreciación del valor hasta cero está garantizada.

La realidad es que las criptomonedas (acerca de las cuales me abstengo de opinar) suponen ya un mercado de 3 trillones de dólares, fuera del control de los Gobiernos. Y esa es una tarta demasiado grande y golosa para que se escape del control del monopolio monetario. Pero es que la razón de ser de las criptos es que son anónimas, privadas, no centralizadas e independientes de los Gobiernos y bancos centrales. Exactamente lo que las CBDC no son.

La intención final parece ser aumentar el control del Gran Hermano sobre las transac-

ciones de los ciudadanos. Las CBDC permitirían monitorear todas las transacciones, eliminando la anonimidad asociada al efectivo. Esta capacidad de vigilancia podría ser utilizada para políticas de control social, eliminando la autonomía financiera de los ciudadanos. China ya cuenta con un sistema de crédito social que determina el acceso a ciertos servicios en función de las opiniones políticas, hábitos de consumo, actividad online y otras características. De esa forma el Gobierno puede castigar a aquellos que no sigan las normas oficiales.

Las CBDC darían al Gobierno un control prácticamente total del sistema financiero destruyendo la privacidad y libertad individual del ciudadano. El Gobierno establecería las normas para su uso y podrían utilizarse para censurar transacciones de enemigos políticos o de aquellos que no apoyen las mensajes oficiales, convirtiéndose en instrumentos de coacción y control. Especialmente si se combina con una eliminación del uso del efectivo.

¿Qué impediría al Gobierno cobrar un impuesto extraordinario para el motivo que sea con solo apretar un botón y contra el que el ciudadano no podría protegerse? ¿Qué impediría implementar tipos de interés negativos? El ciudadano cedería su privacidad e independencia financiera en aras de una pretendida seguridad y estabilidad y se quedaría sin lo uno y sin lo otro. Las CBDC ocuparán otra estantería en la Biblioteca de los Errores. Si tienen tiempo, pásense a verla. Merece la pena. La dirección es 33A Melville Street Lane, Edimburgo.



La capacidad de vigilancia de las CBDC podría ser utilizada para políticas de control social, eliminando la autonomía financiera de las personas

El pleito de 16.600 millones de los herederos del sultán de Joló contra España se pone en marcha

Las defensas de ambas partes han designado ya a los tres árbitros del tribunal

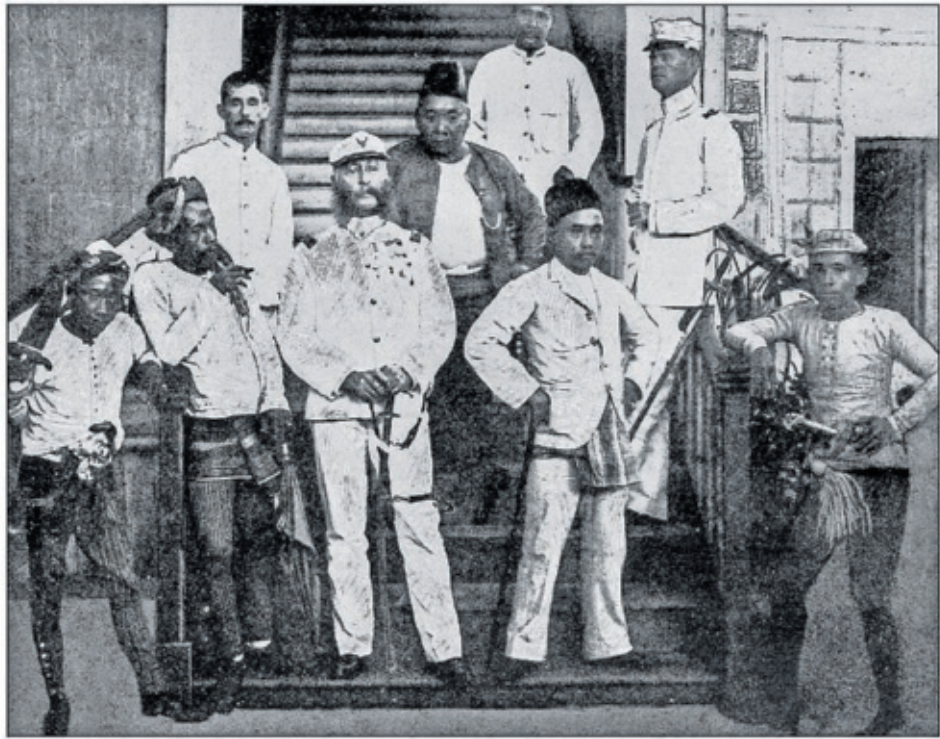
La suiza Gabrielle Kaufmann-Kohler presidirá el órgano colegiado

NURIA MORCILLO
MADRID

La demanda de arbitraje por la que los herederos del sultán de Joló reclaman 18.000 millones de dólares (16.630 millones de euros) a España da los primeros pasos. Los tres árbitros que analizarán si las instituciones españolas obstaculizaron el cobro de un laudo que condenó a Malasia a abonar a los descendientes del antiguo mandatario más de 13.000 millones de euros por incumplimiento de un contrato del siglo XIX han sido ya designados, lo que significa que el procedimiento se pone en marcha.

Los ocho ciudadanos filipinos sucesores del exdirigente denunciaron ante el Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (Ciadi) –dependiente del Banco Mundial– que el Gobierno habría ejercido algún tipo de presión en los tribunales para favorecer al país asiático, con el que supuestamente tenía entre manos un contrato de venta de aviones. Por ello, ahora exigen al Estado español que pague la indemnización reconocida, más intereses de demora.

El proceso de formación del tribunal se ha completado una vez que las defensas de ambas partes han acordado nombrar a la suiza Gabrielle Kaufmann-Kohler como presidenta de este órgano colegiado, según consta en el Ciadi. Kaufmann-Kohler figura entre los árbitros más reconocidos a nivel internacional y es presidenta honoraria del Consejo Internacional de Arbitraje Comercial. Previamente, demandantes y demandada eligieron, de forma individual, a los otros dos árbitros que debatirán si España tiene alguna responsabilidad en que la validez del laudo que se dictó en 2021 esté en cuestión.



Fotografía antigua en blanco y negro de varias personas con el sultán de Joló (segundo por abajo a la derecha). GETTY IMAGES

En concreto, los herederos de Mohammad Jamalul Kiram II designaron al alemán Stephan Schill; mientras que España confió en el francés Alexis Mourre.

A partir de ahora se pone en marcha el reloj para celebrar, en un plazo máximo de 60 días, la primera sesión del arbitraje en la que se fijarán las reglas del procedimiento, como es el idioma, lugar de discusión y calendario procesal, de acuerdo a las normas de la cámara de arbitraje con sede en Washington.

Los ocho ciudadanos filipinos –asesorados por el abogado británico Paul H. Cohen, director del despacho internacional Gray’s Inn Square, 4-5–, registraron en octubre de 2024 una demanda en la que aseguran que el Estado español ha reducido

su capacidad para ejecutar la resolución que dictó el árbitro Gonzalo Stampa y que consideró que Malasia debía restituir las cantidades que dejó de pagar por el arrendamiento de Joló, una isla al suroeste de Filipinas. Así, señalan que el Ministerio de Asuntos Exteriores utilizó un método erróneo para notificar la demanda inicial al país demandado, que alegó indefensión por no conocer los hechos que se les atribuía.

Stampa

El escrito afeó la actuación del Tribunal Superior de Justicia de Madrid (TSJM) por anular el nombramiento de Stampa como encargado de dirimir esta disputa, dos años después de que el procedimiento se iniciara, y la del letrado de Administración de Justicia por notificarle dicha decisión e instarle a que paralizara el proceso. Aun así, el árbitro continuó analizando la demanda y trasladó la sede del proceso a París, lo que acabó con una condena de seis meses de prisión por desobediencia. Esta sentencia no es firme, ya que está ante el Tribunal Supremo.

Los orígenes de este litigio, uno de los más caros de la historia del arbitraje, se remontan a 1878, cuando el sultán de Joló firmó con

dos comerciantes europeos un acuerdo para el arrendamiento de la explotación de perlas, nidos de pájaros y maderas al norte de la isla de Borneo por 5.000 pesos filipinos. Los arrendatarios pagaron el precio pactado hasta 1946, cuando la corona británica se hizo con los derechos del contrato. La situación cambió en 1963, ya que Malasia empezó a afrontar los pagos tras lograr su independencia.

El descubrimiento de nuevos recursos naturales, como petróleo y gas, en las décadas de los 80 y los 90, motivó a los herederos a intentar renegociar el contrato, pero Malasia lo rechazó. Las relaciones se rompieron en 2013, después de que el Estado asiático alegara que el territorio de Joló le corresponde legítimamente desde 1957. Por este motivo, los herederos iniciaron un arbitraje en 2018, después de que el Foreign Office (oficina de asuntos exteriores británica) les emplazara a resolver el asunto directamente con Malasia. No obstante, el conflicto ha terminando por rebotar en España, ya que, aunque la demanda contra el país asiático se planteó en el Ciadi, eligieron la capital española como sede de discusión por el hecho de que Joló fue territorio español en el siglo XVIII.

Limehome salta de los pisos turísticos a los hoteles

La compañía alemana firma un activo en Madrid de 107 habitaciones

CARLOS MOLINA
MADRID

La gestora alemana de apartamentos turísticos Limehome se dispone a dar un salto exponencial en su plan de crecimiento en España, en la que está presente desde 2021. La compañía, con una cartera de 750 habitaciones operativas y otras 950 firmadas para los próximos dos años (tiene 10.000 unidades firmadas en Europa y 3.500 operativas), ya dio un primer paso en su política de diversificación de activos con la alianza firmada en noviembre con la venezolana Impar Capital para reconvertir dos edificios de oficinas en Madrid en 85 apartamentos turísticos.

El siguiente hito en esa transformación es la firma de un primer gran hotel, situado en el barrio madrileño de San Blas, que contará con 107 habitaciones. “Ya teníamos dos hoteles *boutique* en Barcelona, de 40 y 50 habitaciones, pero este es completamente diferente porque es un proyecto de nueva construcción, de mayor envergadura y porque parte de cero, y en el

que vamos a estar implicados en todas las fases hasta su apertura, prevista para 2028”, recalca Ricardo Fernández, director general de Limehome en España y Portugal, en una entrevista con **CincoDías**.

El directivo indica que esta nueva línea de negocio “no es ni un capricho ni un experimento”, y que la compañía está inmersa en negociaciones, “a punto de cerrarse” para gestionar otros cinco hoteles. “Somos muy buenos en la gestión variable de los ingresos en los apartamentos y también hemos hecho unos números brutales en los dos hoteles que operamos en Barcelona. Y ese es el principal atractivo que le estamos presentado a los propietarios de hoteles o de activos que podrían transformarse en hoteles”.

Fernández dice que la gestión de apartamentos turísticos seguirá siendo la principal actividad profesional de la compañía. “Nunca ha estado tan profesionalizada como ahora. Y nunca habíamos sabido tanto como ahora para definir nuestra oferta”, subraya.

Aselam nombra presidente a Clemente González Soler

CINCO DÍAS
MADRID

La Asociación de Empresas Laminadoras de Aluminio de España (Aselam) ha elegido como presidente, por decisión unánime de todos sus socios, a Clemente González Soler, presidente de Iberfoil Aragón y de Grupo Alibérico. Asimismo, ha procedido al nombramiento de Daniel Jubera, director comercial de Aludium, como vicepresidente.

Clemente González Soler es ingeniero aeronáutico y cuenta con más de 54 años de experiencia y reconocimientos en el sector del aluminio a nivel mundial. Tras su paso por la Empresa Nacional del Aluminio (Endasa) y Alcan Aluminio,



Clemente González Soler. CEDIDA POR LA EMPRESA

de la que fue presidente y consejero delegado, en 1996 puso las bases de lo que hoy es Alibérico, el primer grupo privado familiar español y europeo fabricante de productos semitransformados de aluminio.

Inversión

En portada

Los bancos europeos engordan sin señales aún de empacho

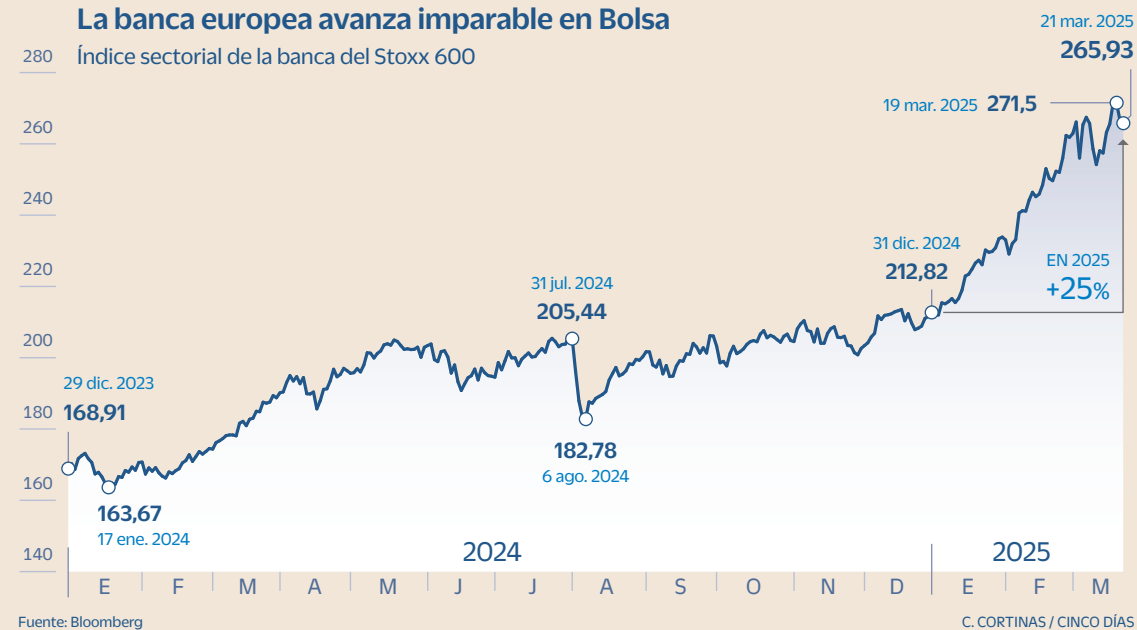
La estabilidad en los tipos, los movimientos de consolidación, valoraciones todavía atractivas y el crecimiento del crédito auguran un buen año para el sector, el más alcista en lo que va de 2025 ► En la Bolsa española todas las entidades suben más del 30%

LUIS APARICIO
MADRID

El sorpasso de las Bolsas europeas a las estadounidenses tiene en la marcha de sus bancos la explicación más sencilla. Después de un 2024 excelente, las entidades financieras siguen sorprendiendo a los inversores en un primer trimestre eufórico. El índice sectorial bancario del Stoxx 600 se revaloriza en el año el 25%, frente al 7,5% del general. En la Bolsa española todos los bancos suben más del 30%, y el alemán Commerzbank y el francés Société Générale lideran las ganancias en Europa con alzas que rondan el 50%.

Los analistas coinciden en que este buen comportamiento puede perdurar a lo largo del ejercicio, aunque no sea de forma tan acusada. Por valoración, JP Morgan destaca que en diciembre de 2024 los bancos europeos cotizaban con un descuento del 41% frente a los estadounidenses. “Ahora se sitúa en el 16%, con un PER (número de veces que el beneficio por acción está contenido en el precio) de los bancos europeos de 8,6 veces frente a las 10,0 de los bancos estadouniden-

La banca europea avanza imparable en Bolsa
Índice sectorial de la banca del Stoxx 600



ses, y con un descuento histórico del 22% a dos años vista”, indican. Y desde Goldman Sachs apuntan que “el sector en España ofrece ahora una rentabilidad total del capital promedio del 9% para 2025 y del 10% para 2026, mientras que todavía cotiza con un descuento de aproximadamente el 10% respecto a los niveles de valoración a largo plazo y un descuento de aproximadamente el 40% respecto al mercado de renta

variable europea en general”, matizan en un reciente informe.

También las últimas noticias favorecen al sector. Por ejemplo, Marco Troiano, responsable de calificación de instituciones financieras de Scope Ratings, apunta que “el anuncio de un aumento significativo del estímulo fiscal en Alemania y una fuerte subida de los rendimientos de los bonos en todo el continente podrían permitir a los bancos

mantener niveles de rentabilidad más altos durante más tiempo y prolongar la racha de resultados positivos de 2022-2024”. Y añade: “Unos tipos más altos podrían debilitar la demanda de préstamos y plantear riesgos para la calidad de los activos, pero este no será necesariamente el caso si el entorno de tipos más altos es el resultado de un contexto de crecimiento económico más fuerte”. Una visión diferente

ofrece S&P Global Ratings, aunque también positiva para el conjunto de la banca europea. “Para 2025, prevemos que el crecimiento crediticio se acelere en la mayoría de las geografías debido a la mejora del crecimiento económico y la disminución de los tipos de interés. Un mayor volumen será un factor importante para compensar los efectos negativos en los márgenes de los tipos de interés más bajos”, explican en la agencia de rating. Luca Evangelisti, gestor de inversiones y responsable de crédito en Jupiter AM, añade que “la calidad de los activos ha sido la verdadera sorpresa, ya que la morosidad se ha mantenido en niveles históricamente bajos, a pesar del rápido aumento del coste de los préstamos experimentado por los clientes de los bancos desde mediados de 2022”. Un fenómeno que se ha hecho aún más patente en la banca española.

Otro elemento positivo para el sector bancario europeo reside en la remuneración a su accionariado. John Jordan, gestor de cartera de Janus Henderson, apunta que “las instituciones estaban acumulando capital, tratando de alcanzar objetivos de solvencia más altos durante muchos años. Ahora los han superado y están en condiciones



Entrevista
Hywel Franklin
(Mirabaud AM): “Cada vez más inversores están dudando por primera vez de EE UU”



Alemania
Fórmulas para sumarse al rally de los estímulos fiscales

Valor a examen
Coca-Cola, un gigante mundial con crecimiento y resistencia ante la volatilidad



GETTY IMAGES

de devolver un capital significativo tanto a través de dividendos como de recompras”.

Otro factor que este experto pone sobre el tablero de la banca es el proceso de consolidación con operaciones corporativas en marcha, como la compra de Sabadell por parte de BBVA y la entrada en el capital del italiano UniCredit en el alemán Commerzbank. “Esos acuerdos podrían crear bastante valor cuando se produzcan en términos de sinergias de costes en particular, pero también de otras mejoras operativas”, indica.

La banca española

En este sentido, Jérémie Boudinet, responsable de deuda subordinada y financiera de Crédit Mutuel AM, sigue viendo más fáciles las operaciones nacionales que las transfronterizas, sobre todo por razones financieras. Y cita entre ellas “la necesidad de mantener coeficientes de solvencia y liquidez sustanciales y separados en cada país, las complejidades normativas en cuanto al alcance de las resoluciones bancarias, lo incompleto de la Unión Bancaria Europea sobre el fondo de depósitos garantizados y las sinergias menos evidentes”. El recorrido de la banca española

ha sido espectacular, y para algunos analistas ya no queda mucho por rascar, aunque otros ven aún potencial. Nuria Álvarez, analista de banca de Renta 4 considera: “A pesar de que los bancos ya habrían recogido todo lo bueno, tampoco identificamos razones que nos hagan pensar en correcciones significativas. De hecho, si las expectativas sobre bajadas de tipos se mantienen, con un ciclo económico aguantando, creemos que hay más probabilidades de una mejora de guías a lo largo del año que no en sentido contrario”. Álvarez también considera que las políticas de dividendos siguen actuando como un gancho para los inversores, con rentabilidades atractivas, en torno al 5%-6%. Destaca Unicaja, “en un contexto de posibles movimientos corporativos, pero sobre todo porque es una entidad que tiene mucho margen de mejora a nivel operativo y que no creemos que esté todo reconocido en precio”, concluye.

Desde Goldman Sachs sitúan Banco Santander como compra con un precio objetivo de 6,8 euros, y resaltan los 10.000 millones de euros que distribuirá a los accionistas en recompras de acciones durante 2025-26, además de dividendos en efectivo. Sin embargo, recomiendan

vender CaixaBank, al que otorgan un precio de 5,5 euros (ahora cotiza por encima de 7) porque es el más expuesto a un entorno de tipos a la baja. En BBVA no dan precio objetivo, ya que están defendiendo a Sabadell de la oferta del banco vasco. No obstante, prevén una buena evolución del beneficio y del dividendo hasta 2027.

Fuentes de JP Morgan solo ven algunas dudas en el margen financiero de las entidades españolas, aunque se muestran positivos sobre el sector. “Las hipotecas por debajo del 2% no son rentables por sí solas. Ahora bien, el aumento del gasto en defensa en Europa también debería beneficiar a la banca española, y se espera que los posibles aranceles estadounidenses tengan un impacto limitado debido a la baja participación de España en las exportaciones a Estados Unidos”, explican en un

Renta 4 destaca el potencial de Unicaja, por su “margen de mejora a nivel operativo”

reciente estudio. Bank of America se muestra muy positivo sobre la banca española, con la excepción de Bankinter. Así, sus precios objetivos son de 6,8 euros para Santander; 15 euros para BBVA; 7,9 euros para CaixaBank; 3 euros para Sabadell; 8,15 euros en Bankinter, y 2 euros en Unicaja. “BBVA es una de nuestras 25 acciones para 2025, y cuenta con una franquicia de calidad envidiable, con sólidas cuotas de mercado en México, Turquía y España. CaixaBank sigue ofreciendo la mejor combinación de apalancamiento por intereses, crecimiento de los ingresos no financieros y distribución de capital. Recomendamos comprar Sabadell y Unicaja. Mantenemos una postura neutral sobre Santander y una postura más cautelosa con Bankinter, al que calificamos como infraponderar”, concluyen.

Para los analistas de Bankinter, CaixaBank y Santander son sus apuestas más claras, con precios objetivos de 7,50 euros y de 6,8 euros, respectivamente. Planes de recompra de acciones, dividendos y una buena rentabilidad avalan estas recomendaciones.

Goldman Sachs ha elevado su previsión de beneficio por acción (BPA) para BNP Paribas en un 5% para 2025-2028, con el impulso del

un aumento de ingresos. Sube el precio objetivo un 8%, hasta los 82,10 euros, con una recomendación de compra y un rendimiento de dividendos proyectado del 10% para 2028. También en el caso de ING Group mejora su estimación de BPA hasta un 2%, debido a las recompras de acciones. El precio objetivo lo eleva a 19 euros, aunque mantiene una calificación neutral.

Intesa

En el caso del mayor banco italiano, Intesa Sanpaolo, Goldman Sachs cree que se beneficia de mayores ingresos por comisiones y la mejora en la calidad de sus activos. Su rentabilidad por dividendo se mantiene en torno al 9%, con recomendación de compra y precio objetivo de 4,9 euros. El banco de inversión estadounidense apunta a que Société Générale enfrenta desafíos en rentabilidad y mantiene una calificación neutral. Pese a avances en su banca digital (Boursobank), sigue rezagado frente a colegas europeos. Su precio objetivo lo sitúa en 43,35 euros.

Por su parte, JP Morgan considera que UniCredit mantiene una sólida posición, con un precio objetivo de 49 euros para 2026, y destaca su resiliencia ante la incertidumbre sobre los tipos de interés. La fuerte distribución de capital, de hasta 9.000 millones de euros anuales entre 2025 y 2027, garantiza un rendimiento del 12%. En cuanto a BNP Paribas, considera que muestra una estructura de negocio diversificada, con un PER de 6,1 veces. Sin embargo, el débil desempeño del sector minorista limita su atractivo y le otorga un precio objetivo de 67 euros.

Por último, Bankinter tiene dos apuestas claras en la banca europea: Intesa Sanpaolo y UniCredit. Aquel muestra sólidos resultados, con fuertes fundamentales y un exceso de capital. Su equipo directivo eleva la previsión de beneficio neto a más de 9.000 millones de euros en 2025, con una rentabilidad por dividendo del 8,5%, de las más altas de Europa. Por su parte, UniCredit mantiene su fortaleza, con mínimos históricos en coste de riesgo, un ROTE del 20% y atractivas retribuciones al accionista, consolidándose como apuesta estratégica.

Las previsiones favorables dominan sobre el sector bancario, pese a las fuertes subidas vividas en el trimestre, aunque muchos ya están cerca de los precios objetivos fijados por los analistas. Una visión optimista que, de momento, no atisba cisnes negros.

Análisis



El futuro canciller alemán, el conservador Friedrich Merz, en el Parlamento alemán.
REUTERS

Invertir en Alemania: fórmulas para sumarse al rally de los estímulos fiscales

NURIA SALOBRAL
MADRID

La Bolsa alemana llevaba meses alimentando la expectativa de un triunfo electoral del conservador Friedrich Merz que trajera más inversión a una economía paralizada y los deseos de los inversores se han cumplido con creces, incluso antes de que eche a andar la nueva legislatura. Las compras de acciones alemanas se han desbordado tras conocerse la propuesta del nuevo canciller de reformar la Constitución para permitir un mayor endeudamiento y así poder lanzar un plan de infraestructuras de medio billón de euros en los próximos 12 años y elevar el gasto en defensa.

Si bien la cuantía de las medidas implementadas superará el billón de euros al incluir el aumento del gasto en defensa y otras partidas, un hecho insólito para la ortodoxia presupuestaria alemana que abre una nueva era en el país y en el conjunto de Europa y que ha puesto al mercado alemán en el foco comprador de los inversores internacionales.

El Dax acumula un alza del 15% en lo que va de año; superior al 2% desde el día en que se

conoció el acuerdo entre conservadores y socialdemócratas para relajar el freno de la deuda y permitir más inversores, el 4 de marzo. Para el MDax, el índice que engloba a valores de menor capitalización, el ascenso es del 12,5% en lo que va de ejercicio.

El plan de aumento del gasto público ya ha recibido el visto bueno en el Parlamento alemán y este mismo viernes superó el trámite definitivo con su aprobación en el Bundesrat, la Cámara regional. Los trámites para su puesta en marcha ya se han completado, a partir de ahora comienza el proceso para cumplir con las elevadas expectativas puestas en él, que la Bolsa alemana está descontando.

El insólito estímulo fiscal que va a desplegar Alemania se va a encontrar con una economía que cerró 2024 en recesión por segundo año y con una Bolsa en máximos, incluso a pesar la ausencia de crecimiento económico.

El Dax había conseguido destacarse de la débil economía germana gracias al fuerte componente exportador de sus compañías y al tirón de SAP, una de las escasas estrellas tecnológicas europeas. Con la llegada de Donald Trump a la Casa Blanca, la andanada de aranceles amenazaba con desinflar la Bolsa

El plan de gasto impulsado por el conservador Friedrich Merz convierte al Dax y al MDax en estrellas de la Bolsa europea ► Acumulan potencial, pero llega el momento de seleccionar valores más allá de la euforia



alemana y con agravar aún más la fragilidad económica del país. Según cálculos de Deutsche Bank, en ausencia de cambios estructurales y de nuevos estímulos, el crecimiento del PIB alemán permanecerá por debajo del 1% anual hasta el final de la presente década.

Ese es el desafiante punto de partida para el Gobierno de Merz, que afecta sin duda a los grandes grupos industriales del país y, especialmente, a la maltrecha industria del motor. Audi y Siemens acaban de sumarse a la larga lista de gigantes de la industria alemana en aplicar despidos masivos.

Mayor rendimiento

Desde Amundi añaden que un gasto en infraestructuras de unos 50.000 millones de euros al año más el aumento del gasto en defensa podrían sumar un estímulo fiscal de entre el 1,5% y el 2% del PIB durante varios años, comenzando por 2026. “Si tuviéramos que elegir qué índice se beneficiará de la aprobación del plan de estímulo por valor de 500.000 millones de euros, sin duda, el MDax 50 es el mejor posicionado para beneficiarse y tener un mayor rendimiento, simplemente por el hecho de que es el índice más representativo de la actividad económica

del país”, defiende Juan José del Valle, analista de Activotrade SV. El grupo siderúrgico Thyssenkrupp –con una capitalización de mercado cercana a los 6.000 millones de euros– es la estrella este año del índice MDax. Sus acciones se disparan casi el 140%, incluso a pesar de los aranceles al acero del 25% impuestos por Estados Unidos. Su repunte es un claro ejemplo de la euforia alcista que rodea a las compañías que los inversores ven en mejor situación para sacar el máximo partido de la bazuca de gasto de Merz.

El otro gran exponente, ya en la primera división del Dax, es la compañía armamentística Rheinmetall. Lidera el Dax este año con un repunte del 115% y ha disparado su capitalización por encima de los 60.000 millones de euros. Su fulgurante ascenso la ha colocado por delante de Volkswagen por valor en Bolsa y su nombre suena como candidata a entrar en el Euro Stoxx 50 en la próxima revisión del índice.

El mercado ha redoblado su apuesta por el valor tras la reciente presentación de resultados: Rheinmetall anunció una facturación récord en 2024, que creció el 36%, y prevé para este año que las ventas aumenten entre un 25% y un 30%, con un incremento en el negocio militar de entre un 35% y

un 40%. “Rheinmetall está muy bien posicionada y va a seguir subiendo. La clave será si las compañías de defensa van a ser capaces de duplicar su capacidad si es que no se va a adquirir armamento a Estados Unidos. Van a tener que ampliar mucha capacidad en poco tiempo y tendrán que crecer de forma rentable”, advierte Ignacio Cantos, director de inversiones de Atl Capital.

La firma no ha sobreponderado la Bolsa alemana tras conocerse el plan de gasto en defensa e infraestructuras, aunque sí destaca el atractivo de compañías como la química Basf o la farmacéutica Bayer y de valores del MDax como Gea Group, del sector de alimentación y bebidas y que sube el 20% en el año; la aerolínea Lufthansa; la constructora Hochtief, que se revaloriza este año más del 30% y de paso ha impulsado la cotización de su dueña, la española ACS, o la compañía de defensa Hensoldt, que ha duplicado su valor bursátil este año, hasta alcanzar los 7.600 millones de euros.

Los gigantes SAP, Deutsche Telekom y Siemens –con alzas más discretas en lo que va de ejercicio, de entre el 5% y el 20%– son las principales posiciones del fondo Fidelity Germany, el vehículo elegido por Atl Capital para invertir de forma directa en Alemania y el que mayor exposición tiene ahora al sector de defensa de entre el universo de fondos de renta variable alemana, según explican en la firma española. En Activotrade destacan el DWS Invest German Equities como fórmula para invertir en Bolsa alemana vía fondos.

Este vehículo tiene entre sus principales posiciones a SAP, Allianz, Deutsche Telekom, Munich Re y Deutsche Bank. El sector financiero es, de hecho, junto a los de defensa, industrial e infraestructuras, uno de los sectores que más partido está sacando en Bolsa al anuncio del

Una de las claves, según los expertos, es ver si las empresas de defensa van a poder duplicar su capacidad

Los mercados necesitarán reevaluar los riesgos de implementación del plan de gasto de Merz

plan de Merz. Su puesta en marcha supondrá más crecimiento económico, más concesión de créditos y también un repunte en la rentabilidad de los bonos alemanes, después de que Alemania haya roto la sacrosanta regla del freno a la deuda, que va a contribuir a reforzar el margen de intereses de las entidades financieras.

Expectativas muy altas

El terreno parece estar abonándose en Alemania para el crecimiento económico y el alza de los beneficios empresariales aunque después de la euforia inicial también aparecen las llamadas a la prudencia. “Aconsejaría a los inversores ser cautelosos al buscar las supuestas acciones ganadoras. En primer lugar, porque las valoraciones de algunas acciones ya han aumentado considerablemente. Tomemos como ejemplo la industria de defensa y, en particular, Rheinmetall. El precio actual de sus acciones refleja expectativas muy altas para el futuro. Es muy posible que es-

tas expectativas sean demasiado elevadas”, defiende Philipp Vorndran, socio en la gestora independiente alemana Flossbach von Storch.

El experto pone además el acento en que el plan anunciado llevará más tiempo para su desarrollo del que se podría suponer y asegura que “Alemania no tiene ni la capacidad ni el personal suficiente para llevar a cabo los grandes proyectos de infraestructura en un plazo razonable. Es posible que las empresas constructoras internacionales se beneficien más que las nacionales”.

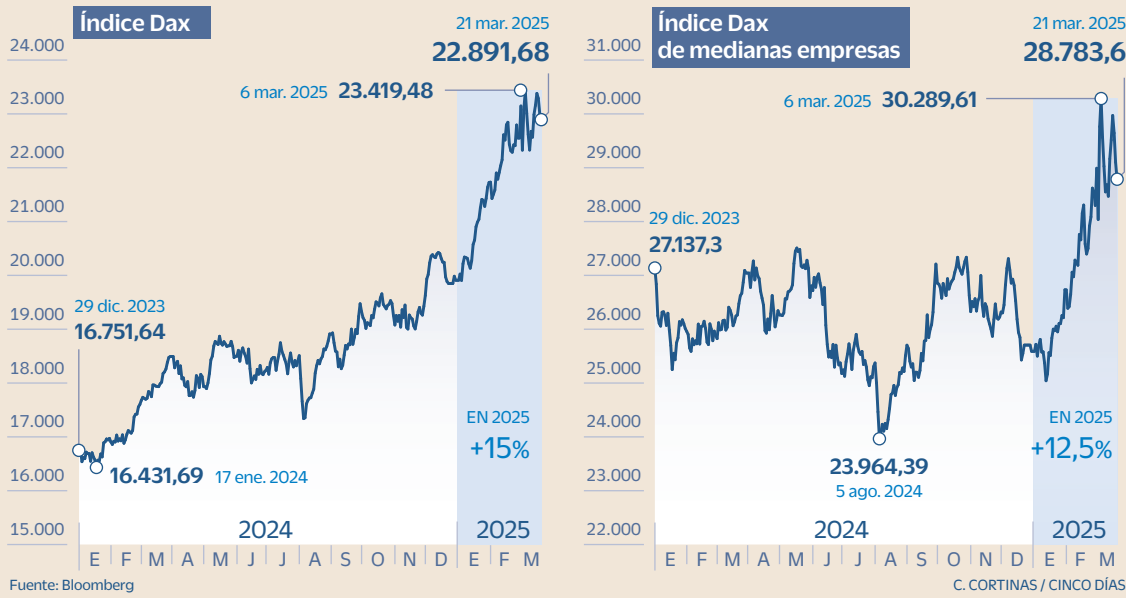
Desde MSF Investment Management también advierten de que el mercado está descontando que el paquete de gasto alemán en infraestructuras y defensa se implemente rápidamente y sin contratiempos, a lo que se suma un positivo efecto sorpresa que también explica en parte la significativa revalorización de la Bolsa alemana.

“Los mercados necesitarán analizar con mayor profundidad el impacto real del paquete, revaluando los riesgos de implementación, la capacidad de gastar los fondos y la velocidad con la que ocurrirán todos estos cambios”, explica Annalisa Piazza, analista de la firma.

Ahora que los inversores conocen los anuncios de gasto, van a querer ver los planes de implementación y el crecimiento económico. Pero ante el caos de las políticas económicas de Trump para EE UU, que están agitando el riesgo de recesión, y del giro de guion dado por Europa, y en especial por Alemania, con el gasto en defensa e infraestructuras, el entorno es favorable para que la inversión continúe llegando a la Bolsa europea.

“Lo que está claro es que Europa se perfila como un destino alternativo viable para la inversión, con el esperado aumento del crecimiento futuro”, concluye Orla Garvey, gestora de carteras de la estadounidense Federated Hermes Limited.

La Bolsa alemana se dispara con el plan de gasto en defensa e infraestructuras

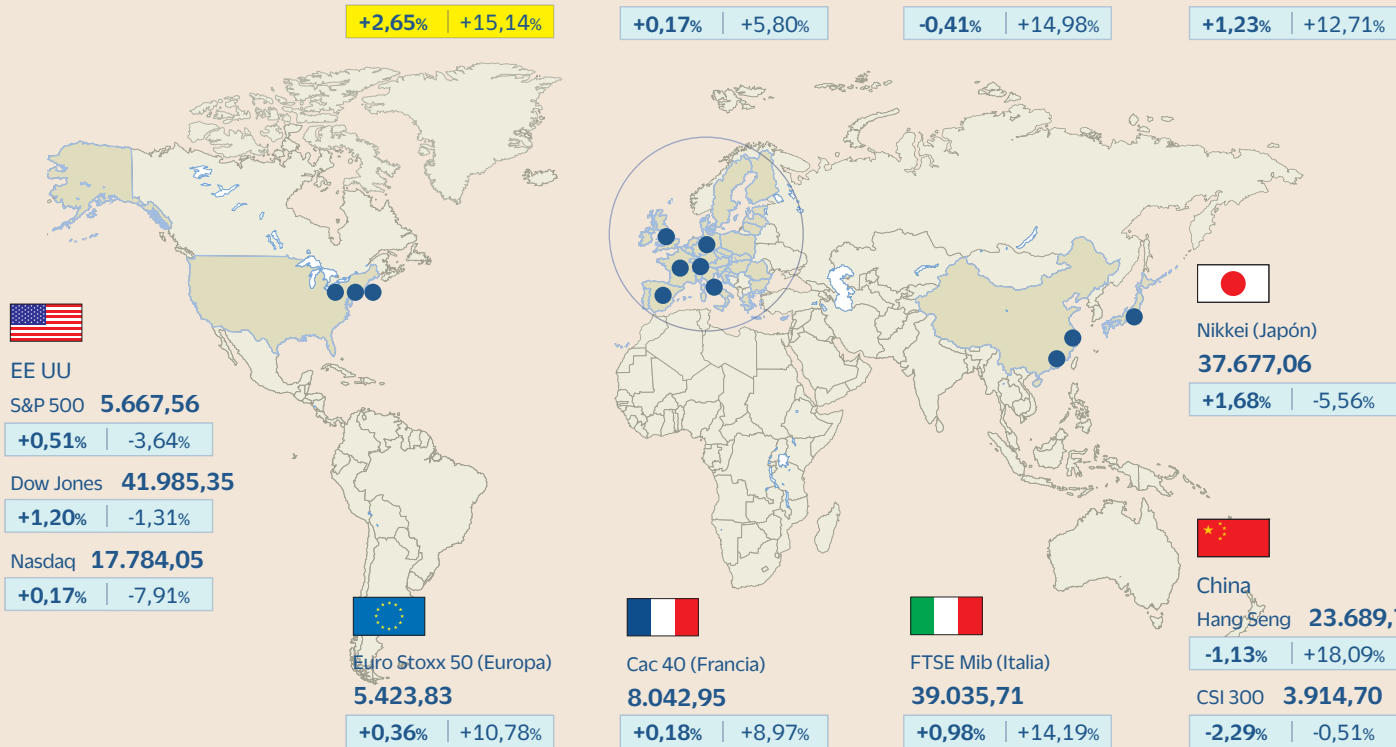


Mercados

Las principales Bolsas

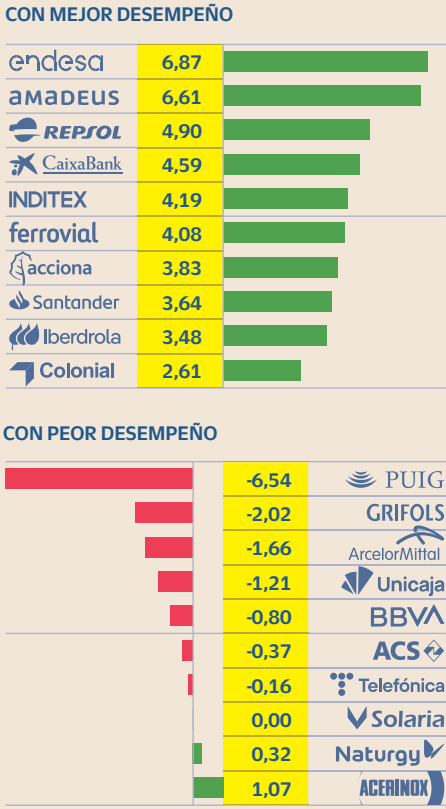
Cierre a 21 de marzo de 2025

En la semana | En el año



Fuente: Bloomberg

Valores del Ibex en la semana En %



C. CORTINAS / CINCO DÍAS

El Ibex se sobrepone a la incertidumbre y lidera las ganancias con un alza del 2,65% semanal

Amadeus y Repsol capitanean los ascensos del selectivo español y Puig encabeza las pérdidas
► Los inversores prolongan el castigo a las grandes tecnológicas estadounidenses

RICARDO SOBRINO
MADRID

El Ibex 35 ha logrado sortear las dudas del mercado y ha liderado las ganancias en las Bolsas europeas con un avance del 2,65% semanal, hasta los 13.350 puntos. En una semana marcada por la reunión de la Reserva Federal (Fed) en Estados Unidos, en la que los banqueros centrales han empeorado sus previsiones para el país, los principales índices europeos y estadounidenses han estado condicionados todavía por un entorno de dudas debido a los efectos de la guerra comercial desatada por las políticas arancelarias de Washington. El viernes, además, los mercados afrontaban la llamada cuádruple hora bruja, un día en el que se produce el vencimiento simultáneo de futuros de acciones, futuros sobre índices bursátiles, opciones sobre índices y opciones sobre acciones, movimientos bursátiles extraños que pueden llegar a provocar el habitual incremento de la negociación y de la volatilidad.

En este contexto, el selectivo español estuvo impulsado por el sector energético. Endesa fue el valor más alcista en la semana y se apuntó un 6,87%. Amadeus subió un 6,61% tras poner en marcha un plan de recompra de acciones y después de que Morgan Stanley,

Jefferies y Goldman Sachs aumentasen su precio objetivo. Y Repsol subió otro 4,9%, animado por el repunte del precio del petróleo debido a las previsiones de un mejor balance entre oferta y demanda previsto para 2025. En el lado de las pérdidas, Puig se dejó un 6,54% y cayó por debajo de la zona de mínimos históricos, los 17 euros por acción. Grifols cedió un 2,02% y ArcelorMittal, un 1,66%.

En el resto de grandes plazas europeas, el Mib italiano también logró cerrar en verde (+0,98%). El Cac francés cerró con una ligera subida (+0,18%). Y el balance semanal del Dax alemán fue de

El Mib italiano y el Cac francés logran ligeras subidas, mientras el Dax alemán cierra en rojo una semana clave

El plan arancelario de Trump ha removido los cimientos del mercado y las previsiones de crecimiento de EE UU

pérdidas (-0,41%). En Alemania, la Cámara Alta del Parlamento, el Bundesrat, aprobó este viernes por amplia mayoría el plan presupuestario pactado por la Unión Demócrata Cristiana (CDU) y el Partido Socialdemócrata (SPD) para aumentar las inversiones en temas como infraestructura y defensa. A pesar del entusiasmo que ha generado ese plan y que ha revitalizado el interés inversor por Europa, algunos expertos explican que los mercados todavía pueden sufrir episodios de duda hasta que se vaya materializando el gasto, aunque las perspectivas de inversión en el Viejo Continente son favorables.

“A corto plazo es posible que veamos surgir algunas fuerzas opuestas al impulso que ha provocado el plan alemán. Por ejemplo, la continua incertidumbre en torno a la cuantía final de los aranceles, que pesará sobre el crecimiento de 2025. Lo que está claro es que Europa se perfila como un destino alternativo viable para la inversión, con el esperado aumento del crecimiento futuro”, explica Orla Garvey, gestora de carteras de Federated Hermes.

Por su parte, las Bolsas de Asia cayeron en la sesión del viernes por las preocupaciones arancelarias y su impacto en la economía global.

En el balance semanal, el Hang Seng bajó un 1,13% (aún acumula una ganancia del 18% en lo que va de año). El Shanghai Composite se deja un 2,29% y el Nikkei de Tokio suma un 1,68%.

Al otro lado del Atlántico, las grandes tecnológicas lograron remontar el vuelo en la recta final el viernes y el Nasdaq se anotó un 0,17% en la semana. Esta recuperación permitió al S&P 500 esquivar las pérdidas y tras cuatro semanas consecutivas a la baja subió un 0,51%. El plan arancelario de Trump ha removido los cimientos del mercado y las previsiones de crecimiento en el país norteamericano se han debilitado. Cuando se junta el deterioro de la confianza de los consumidores, un enfriamiento laboral y la perspectiva de más inflación, el dinero suele huir y los valores más castigados están siendo los que habían subido con más fuerza estos años.

El plato fuerte de la semana en EE UU estaba en las conclusiones de la Reserva Federal. Aunque no hubo novedad en cuanto a la política monetaria y decidió mantener los tipos de interés en el rango de entre el 4,25% y el 4,5% las novedades están en el escenario macroeconómico que ha dibujado hasta final de año. En diciembre, la Fed preveía cerrar 2025 con un creci-

miento del 2,1% del PIB, una inflación del 2,5% y una tasa de paro del 4,3%. En la reunión de esta semana, los banqueros centrales han revisado a la baja estas estimaciones y ahora prevén un avance del PIB del 1,7%, una inflación más alta en el 2,7% y un desempleo del 4,4%.

“El limitado avance de la inflación hacia el objetivo del 2% parece ser la principal razón para que la Reserva Federal mantenga sin cambios sus tasas de interés”, subraya David Kohl, economista jefe de Julius Baer. No obstante, a pesar de las ventas masivas que ha provocado la incertidumbre de los mercados, los fondos de inversión han registrado el mayor volumen de entradas semanal en lo que va de año. Según Bank of America esto se debe a que los inversores confían en que los efectos negativos de la guerra comercial entre Estados Unidos y sus socios no serán suficientemente fuertes como para provocar que la economía y las Bolsas descarrilen. El euro se deprecia ligeramente hasta los 1,081 dólares frente a los 1,0879 billetes verdes por los que se cambiaba hace una semana. El petróleo Brent, de referencia en Europa, sube un 2,2% en la semana, por encima de los 72 dólares el barril, debido a las mejores perspectivas de un equilibrio entre oferta y demanda.

Entrevista Responsable de Bolsa europea de Mirabaud Asset Management

Hywel Franklin: “Cada vez más inversores están dudando por primera vez sobre Estados Unidos”

El gestor de la firma suiza ve una oportunidad única en el Viejo Continente y destaca el atractivo de Neinor Homes y CIE Automotive

NURIA SALOBRAL
MADRID

Los gestores de renta variable europea están probablemente ante uno de los mejores momentos de su trayectoria profesional, si no el mejor. El año está trayendo de forma inesperada un enorme flujo de inversión hacia la Bolsa del continente, como no se había visto en décadas, y lo hace en perjuicio de Wall Street. Hywel Franklin es responsable de Bolsa europea de Mirabaud Asset Management y gestor de esta firma –que administra un patrimonio de más de 6.600 millones de euros–, y muestra su satisfacción por el buen momento que vive este activo. No duda de que tendrá continuidad, y ve un margen de mejora en Europa como no se veía en años, aunque por el camino no falten los sobresaltos.

¿Tiene aún potencial la Bolsa europea tras el fuerte rally de este inicio de año?

Europa sigue teniendo un potencial significativo. La Bolsa europea ha sufrido en los últimos años, los inversores han preferido con claridad la estadounidense. Y ahora es la primera vez que estamos viendo un aumento de la demanda de la europea. Sí hay que decir que la situación es diferente para las grandes compañías frente a las pequeñas. Si miramos a las grandes cotizadas europeas, sus valoraciones están más alineadas con niveles históricos. Pero las *small caps* continúan muy baratas; la brecha de valoración respecto a los grandes valores es la mayor desde la gran crisis. Por tanto, en las *small caps* en particular hay un gran potencial.

¿Va a extenderse el rally lo bastante como para que les llegue también a las *small caps*?

El gran cambio es que los flujos de inversión están saliendo de Estados Unidos hacia otras zonas. Los inversores están empezando a pensar en la diversificación y en si tiene sentido tener el 75% de la cartera en un solo país donde una sola compañía puede valer en Bolsa lo mismo que todo el mercado bursátil de un país europeo. En realidad no se necesita mucho capital para



SANTI BURGOS

empezar a moverse hacia Europa y que eso tenga un gran impacto. Por ello, para un horizonte de medio plazo, creo que la oportunidad en Europa es excepcional, especialmente en los pequeños valores.

¿Cómo es ese movimiento de entrada de dinero a Bolsa europea? ¿Es más el regreso del inversor europeo que invertía en EE UU o es generalizado?

Cada vez más inversores de distinto tipo están viendo que las cosas están cambiando en Europa y, al mismo tiempo, están dudando por primera vez sobre Estados Unidos. Vemos demanda de forma generalizada, de diferentes grupos de inversores. Y la dinámica está llegando a las propias compañías. Es llamativo ver cómo en las presentaciones de resultados ahora se escuchan intervenciones de diferentes voces, con acentos de distintos lugares. Es una señal de que las cosas están cambiando.

¿La magnitud del movimiento es comparable a algo visto en el pasado reciente?

Esta vez definitivamente es diferente, hay una sensación real de

que las cosas están cambiando en Europa. Estamos empezando a ver acción en la esfera política, como las decisiones de Alemania y también de Reino Unido, que quieren dar más prioridad al crecimiento. El mensaje de que las cosas no van a ir a peor es una primera señal de una mejoría cíclica. Obviamente, el movimiento no será lineal, pero los programas de gasto en defensa e infraestructuras van a elevar el crecimiento. Hay margen para ir a mejor, lo que es un escenario muy distinto al que ha tenido Europa en los últimos años.

¿Han modificado recientemente su cartera ante las novedades políticas en Europa?

Ya empezamos a hacer cambios en el cuarto trimestre del año pasado, pasando de estar infraponderados en industria a estar sobreponderados, lo que fue un movimiento importante en la cartera. A veces el mercado penaliza en exceso, incluso a compañías que no van a estar tan afectadas por los aranceles. Hemos tomado más exposición a empresas de infraestructuras, por ejemplo. Y en defensa estamos viendo qué valores tienen la

capacidad de expandirse, porque no todos la poseen. Estamos pensando en ese tipo de impactos de segundo nivel, que es donde hay más potencial.

¿Tiene compañías españolas en cartera?

Sí, tenemos Neinor Homes y CIE Automotive, pensamos que están muy bien gestionadas. Neinor está gestionando su balance de forma muy eficiente, y esperamos que siga creciendo y generando un flujo de caja significativo. Hay una falta de oferta de vivienda en Europa generalizada, y el sector privado va a ser parte necesaria para resolverlo. Y respecto a CIE Automotive, pertenece a un sector difícil, pero tiene una cultura empresarial espléndida, con el foco puesto en la eficiencia de costes para asegurar un negocio rentable. También se está beneficiando del hecho de que muchos de sus competidores en la industria están sufriendo, por lo que es capaz de ganar cuota de mercado y de hacer compras. Analizamos compañías constantemente, también españolas. Vemos muchas oportunidades en Europa, y España está muy bien respecto a otros países del continente. Y eso no ha sido reconocido apenas por el mercado, quizá solo en una o dos empresas de mayor capitalización.

El contexto actual es favorable para la Bolsa europea, pero ¿cuál es el principal riesgo que afronta? ¿Guerra comercial, recesión en EE UU...?

Tanto la guerra comercial como una recesión en EE UU son un riesgo, Trump es impredecible. Sus numerosas decisiones, que pueden cambiar de un día para otro, están creando mucha incertidumbre, y es el motivo por el que hay que ser verdaderamente selectivo con las compañías. En algunos casos, hay oportunidades que no están siendo reconocidas por el mercado y en otros, el mercado es demasiado optimista. Hay muchos riesgos, pero, si hacemos balance, hay más oportunidades.

Pero si hay riesgo de recesión en EE UU y corrección en Wall Street, será difícil que Europa no se contagie...

Lo que estamos viendo en la Bolsa de EE UU es una corrección en cierto modo inevitable desde unas valoraciones muy elevadas, amplificadas con el optimismo que despertó Trump. Y sobre el impacto en Europa, insisto en que, con una perspectiva de largo plazo, la Bolsa europea es una clara oportunidad. Aunque las cosas nunca van en línea recta.

¿Qué opinión tiene de la política económica de Donald Trump?
Es algo extremadamente complejo y es mejor enfocarse en compañías individuales, que pueden ofrecer mucha más visibilidad y están sujetas a menos variables fuera de control.



Neinor está gestionando su balance de forma muy eficiente, y esperamos que siga creciendo



CIE pertenece a un sector difícil, pero tiene una cultura empresarial espléndida

Minería / Coche eléctrico

La dueña de Río Tinto, una alternativa para sacar partido de un cobre en máximos

La seguridad jurídica de las explotaciones de Atalaya Mining en España y el encarecimiento del mineral hacen de la compañía una opción atractiva para los inversores 'value'

ENLACE AL CANALx.com/byneontelegram
O escanea el código QR:**GEMA ESCRIBANO**
MADRID

A medida que los bancos centrales avanzan en la rebaja de tipos, los pequeños valores empiezan a cobrar brillo. Si a esto se une el alza de los precios del cobre, que en las últimas jornadas se aproxima a máximos tras haber superado ya los 10.000 dólares por tonelada, Atalaya Mining, la dueña de Río Tinto, presenta todas las cualidades para ser una de las cotizadas a tener en cartera. Eso es lo que piensan gestoras como Cobas, Mutuactivos y Magallanes que tienen a la minera entre sus valores preferidos para sacar partido de la revalorización del cobre. De hecho, la firma de Francisco García Paramés es el segundo accionista de referencia con cerca del 15% del capital, según datos de Bloomberg.

A punto de cumplirse un año desde su salto al mercado principal de la Bolsa de Londres, Atalaya tiene como reto para los próximos dos años ampliar su negocio con la puesta en marcha de un nuevo proyecto en Touro, ubicado en A Coruña. Desde su desembarco en el parque londinense, un hecho que la compañía catalogó como hito histórico, las acciones de Atalaya retroceden un 3,7%, una caída que no asusta a firmas como Magallanes, que desde 2018 la incluye en su fondo Microcaps, vehículo que acumula una rentabilidad anualizada del 20,31% a cinco años y para el que el peso del sector de materiales básicos alcanza el 21,59%,



Minas de Atalaya Mining en Río Tinto (Huelva). CEDIDA POR LA COMPAÑÍA

solo superado por las cotizadas industriales (28,8%), según datos de Morningstar.

Pero la apuesta por la propiedad de minas de Río Tinto en Huelva no queda ahí. En el primer trimestre de 2024, Magallanes la incluyó en el fondo Iberian, vehículo que después de cerrar el pasado ejercicio con una rentabilidad del 19,9%, en lo que va de 2025 supera ya el 12%. Desde el equipo de inversiones de Magallanes Value Investors señalan que por medio de Atalaya Mining pueden sacar partido de las revalorizaciones del cobre a precios más atractivos que por medio de la compra del metal. “La demanda

del cobre es creciente y la oferta es limitada”, destacan.

A una demanda en aumento impulsada por el desarrollo económico, los avances tecnológicos y la transición hacia las energías limpias, se suman desde finales de febrero las compras motivadas por el Departamento de Comercio de EE UU, que está estudiando la posibilidad de aplicar aranceles 25% a imagen y semejanza de lo que ya ha hecho sobre el acero y aluminio. Mientras las necesidades de acaparar cobre no paran de subir, la oferta se ve afectada por la falta de nuevos proyectos, retrasos, sobrecostos y el envejecimiento de

las minas en activo. “Todo esto da lugar a un déficit de cobre que solo podrá equilibrarse mediante un aumento de los precios del mineral”, señala el equipo de Magallanes. A medida que el cobre se revaloriza, compañías como Atalaya despiertan el interés de los inversores.

A las buenas perspectivas que existen sobre el negocio, desde Magallanes destacan la confianza en el equipo gestor. “Atalaya Mining está liderada por auténticos expertos en minería, como su consejero delegado, Alberto Lavandeira, y se caracteriza por una gestión de excelencia”, destacan. Desde la gestora se muestran confiados con el futuro de la empresa y creen que presenta buenas perspectivas de crecimiento orgánico en España, respaldadas por una sólida posición de caja. A cierre del cuarto trimestre de 2024, alcanzaba los 35,1 millones, una cuantía que a primera vista podría resultar modesta, pero hay que tener en cuenta que la capitalización de la firma apenas alcanza los 528,6 millones de libras (unos 631,57 millones de euros). “En un entorno de precios del cobre de cinco dólares por libra, la compañía debería ser capaz de generar 120 millones de caja”, remarcan.

Junto a la creciente demanda de cobre, los gestores de Mutuactivos destacan la propiedad de minas en jurisdicciones seguras. “Las grandes minas están en muchas ocasiones en países con difícil acceso y cierta inseguridad jurídica”,

subrayan. “Atalaya Mining explota las minas de Río Tinto, una zona de gran tradición minera y con fácil acceso al puerto de la capital de la provincia”, afirman. A las 50.000 toneladas aproximadamente de producción anual en este enclave, se unirán a partir de 2026 otras 30.000 toneladas en el proyecto de A Coruña.

Los analistas de Mutuactivos consideran que la capitalización bursátil de Atalaya no pone en valor las minas de Río Tinto, para las que prevén una vida de al menos 14 años. Con estos fundamentos tan atractivos, Mutuactivos, en sintonía con lo apuntado por Paramés, considera que Atalaya presenta todas las características para protagonizar una operación corporativa. “Ante la escasez de minas de cobre y las necesidades de crecimiento de compañías más grandes, entendemos que acabará siendo integrada en un grupo mayor”.

A pesar de la volatilidad que podría suponer su escasa valoración, las fuertes barreras de entrada que representa el negocio minero hacen de Atalaya una opción atractiva para los gestores *value*. Después de haberse revalorizado un 73,7% en los últimos siete años, las firmas que siguen al valor le otorgan un potencial de revalorización de más del 32%. Este optimismo se refleja también en las recomendaciones: el 83,3% aconseja comprar títulos, frente al 16,7% restante que recomienda mantener en cartera.

Elon Musk pide a la plantilla de Tesla mantener las acciones pese a la caída del 50% en Bolsa

BLOOMBERG
AUSTIN (EE UU)

El dueño de Tesla, Elon Musk, intentó el jueves tranquilizar a los empleados del fabricante de coches eléctricos ante la situación bursátil que vive la compañía, que calificó como un “clima tormentoso”. Las acciones del grupo automovilístico han perdido más del 50% de su valor en solo tres meses.

“Si lees las noticias, se percibe como el Armagedón”, dijo Musk durante una reunión general con la plantilla transmitida el jueves por la noche en X —la red social propiedad también de Musk—. El CEO bromeó diciendo que no pue-

de pasar junto a un televisor sin ver un Tesla en llamas, y luego se burló de sus detractores. “Entiendo si no quieres comprar nuestro producto, pero no tienes que quemarlo. Eso es un poco irrazonable”.

El máximo directivo de Tesla lanzó luego su habitual discurso sobre cómo los coches Tesla pronto serán capaces de conducir de forma autónoma. Hay que recordar que Musk lleva haciendo esa predicción desde al menos desde 2016, pero esa conducción autónoma solo ha funcionado por ahora de forma experimental. “Lo que quiero deciros es que mantengáis vuestras acciones”, dijo

Musk a la plantilla, haciendo una pausa para los aplausos.

Las acciones de Tesla cerraron el jueves en 236 dólares, menos de la mitad de los 480 dólares a los que cotizaban el 17 de diciembre.

El vandalismo al que aludió Musk forma parte de una creciente reacción contra el papel del directivo en la Administración del presidente Donald Trump. Los manifestantes han atacado las concesionarios, los vehículos y las estaciones de carga de la compañía en los EE UU y en toda Europa, con el lema #Teslatakedown (que se podría traducir como “derriba Tesla”).

Para tratar de frenar el colapso de las acciones de Tesla, el mismo presidente Trump se prestó la semana pasada a hacer una promoción de la marca en la Casa Blanca, algo totalmente insólito. Incluso llegó a comprar un coche.

Las ventas bajan mientras sigue la campaña de ataques contra sus vehículos y concesionarios

El jueves, en otro hecho sin precedentes, el secretario de Comercio de EE UU, Howard Lutnick, sorprendió al público durante una aparición en Fox News al animar a los inversores abiertamente la compra de acciones de Tesla. Lutnick destacó que los títulos bursátiles están en un nivel que considera “increíblemente barato” y afirmó que “nunca volverán a estar tan baratos”. Varios analistas jurídicos señalan que es una clara violación la conducta ética exigible a un alto cargo del Gobierno. Uno de los factores que están desanimando a los inversores profesionales es el deterioro de las ventas.

Valor a examen

Coca-Cola, un gigante mundial con crecimiento y resistencia ante la volatilidad

La compañía estadounidense aguanta las sacudidas en Wall Street y sube el 10% en el año ► El 87,5% de los analistas recomienda comprar y pone el foco en el potencial de los mercados emergentes

BEATRIZ PÉREZ GALDÓN
MADRID

Las políticas comerciales y geopolíticas de Donald Trump han terminado por generar temor entre los inversores y Wall Street ha sufrido ya varias sacudidas. Hay compañías, sin embargo, que consiguen mantenerse a flote en un entorno de incertidumbre como el que vive Estados Unidos. Coca-Cola es un ejemplo; sigue arropada por el mercado, con un 87,5% de recomendaciones de compra (según Bloomberg) y un alza en Bolsa del 10% en el año.

La compañía es de hecho una inversión histórica de Warren Buffett, que lleva largo tiempo embolsándose los constantes dividendos que reparte Coca-Cola. El alza del dividendo de 2025 será la número 63 de manera consecutiva, lo que permite a Coca-Cola formar parte del selecto grupo de los aristócratas del dividendo, empresas que han aumentado su retribución anual durante al menos 25 años sin pausa.

La presentación de los resultados de 2024 de la fabricante de bebidas ha impulsado a la acción cerca del récord del verano pasado. Las cuentas arrojaron un beneficio neto de 2.195 millones de dólares, el 11% más, y unas ventas de 11.544 millones de dólares, con un alza del 6%. Desde XTB comentan que, “a nivel de ingresos, a pesar de una tendencia descendente, ha reportado mejores resultados que en 2023”, y que “en el cuarto trimestre, el volumen de ventas subió un 2%, que es clave para los inversores”. “En este sentido, recuperar fuerza en el mercado, especialmente en EE UU, será fundamental para mantener el impulso”.

El balance ha servido también para que Morningstar “reafirme” su tesis de inversión para Coca-Cola, “basada en su enfoque de portafolio integral de bebidas, su firme compromiso con la innovación de productos y la inversión en marcas, y su sólida ejecución en el mercado”. “Para 2025, creemos que la previsión de la gerencia de un crecimiento orgánico de las ventas del 5% al 6% parece alcanzable, con una combinación equilibrada de aumentos de volumen y precio”.

Mientras, Goldman Sachs ha extraído una conclusión muy similar una vez mantenido un encuentro con el equipo directivo. “Quedamos impresionados por la capacidad de la empresa de



Estand promocional de Coca-Cola en un supermercado Carrefour en Karachi, Pakistán. REUTERS

Evolución de Coca-Cola en EE UU



su exitosa ejecución en un entorno macroeconómico muy dinámico y complejo. No obstante, la dirección destacó la gran incertidumbre del entorno y las presiones sobre el consumidor, especialmente al considerar el impacto acumulativo general de la inflación. Debido a la volatilidad, sus planes de principios de año han cambiado; esa es la mentalidad Coca-Cola, la de poder adaptarse con rapidez a nivel empresarial y operativo, que es una ventaja positiva y competitiva”, señala. Los analistas del

banco destacan, por otro lado, el potencial. “Tiene una importante oportunidad de crecimiento a nivel mundial: a pesar de su tamaño y solidez, y sus marcas, solo tiene una participación del 14% en el sector de bebidas comerciales (sin alcohol, preparados con alcohol listos para beber, calientes, etc.).

Más interesante es la oportunidad en los países en desarrollo y emergentes, donde cuenta con el 7% de cuota, a pesar de que representan el 80% de la población mundial”. La firma se mantiene

neutral: “Somos conscientes de que el escenario del sector de consumo se ha vuelto más complejo, lo que creemos que podría provocar una contracción del gasto”, afirma. También preocupan el tipo de cambio y los costes por intereses, lo que podría moderar el crecimiento del BPA este año”.

“Las perspectivas de crecimiento a largo plazo son una palanca”, en opinión de Barclays, especialmente “en un momento en que muchas otras categorías de productos básicos se enfrentan a cuestiones existenciales sobre los obstáculos estructurales que afectan a la demanda (particularmente en EE. UU). Para nosotros, la principal conclusión es que Coca-Cola está impulsando el éxito en toda la organización, con beneficios entrelazados en las iniciativas de ventas, marketing y productividad”.

Sobre la política de aranceles de Trump al aluminio, que podría afectar a algunos envases de Coca-Cola, el director ejecutivo dijo a Dow Jones Company: “Corremos el riesgo de exagerar el impacto del aumento del 25% en el precio del aluminio”. “No es insignificante, pero no va a cambiar radicalmente un negocio estadounidense multimillonario”.

Abono del primer dividendo trimestral el 1 de abril

► **Cupón.** El consejo de administración de Coca-Cola acaba de aprobar el reparto del primer dividendo trimestral del año de 51 centavos de dólar por acción. En los próximos trimestres la cantidad será igual, llegando a los 2,04 dólares por título al finalizar 2025, frente a los 1,94 dólares de 2024; es la forma de retribución del BPA. El abono se hará el 1 de abril. La compañía distribuyó 8.400 millones el pasado ejercicio, lo que eleva el total desde 2010 a 93.100 millones de dólares.

► **Valoración.** Coca-Cola tiene una valoración media de 75 euros por acción, según el consenso de Bloomberg. Goldman Sachs destaca que la acción está cotizando con una prima del 29% frente a sus pares de bebidas en términos de precio-beneficio anticipado, y por encima de su prima histórica a tres y cinco años, del 17% y el 16%, respectivamente.



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

Ibex 35

	Cierre euros	Variación euros	Variación %	Máximo intradía	Mínimo intradía	Volumen (títulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de euros	Último dividendo anunciado		% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
Acciona	124,8	-1,2	-0,95	127,1	124,3	152.482	19.052.382,50	6.846,11	4,89	02/07/2024	3,92	132,3	104,6	14,81	ANA
Acciona Energía	17,97	-0,21	-1,16	18,22	17,9	350.397	6.302.878,24	5.835,97	0,49	18/06/2024	2,71	22,82	17,07	0,96	ANE
Acerinox	11,35	-0,02	-0,18	11,42	11,26	703.032	7.974.006,79	2.829,96	0,31	22/01/2025	2,73	11,96	8,37	20,11	ACX
ACS	54,3	0,3	0,56	54,3	53,3	2.088.524	113.323.603,25	14.751,39	0,46	21/01/2025	3,70	56,45	37,3	12,10	ACS
Aena	217,6	-0,6	-0,27	220	217	438.467	95.463.521,60	32.640,00	7,66	03/05/2024	8,01	221,2	163,1	10,23	AENA
Amadeus	74,2	-0,08	-0,11	74,32	73,32	2.093.427	155.170.406,68	33.427,04	0,50	15/01/2025	1,75	75,4	54,7	8,80	AMS
ArcelorMittal	29,11	-0,37	-1,26	29,41	28,78	181.293	5.268.764,34	24.825,29	0,23	11/11/2024	1,40	32,15	18,45	30,13	MTS
Banco Sabadell	2,78	0,038	1,39	2,789	2,717	27.805.644	77.090.565,90	14.977,78	0,08	26/03/2025	2,88	2,8	1,4	48,11	SAB
Banco Santander	6,44	0,04	0,63	6,476	6,281	83.895.368	538.908.375,83	97.582,05	0,10	29/04/2025	1,48	6,6	3,8	44,25	SAN
Bankinter	10,43	-0,075	-0,71	10,525	10,26	17.023.528	177.536.443,26	9.375,17	0,30	28/11/2024	6,95	10,85	6,6	36,52	BKT
BBVA	13,075	-0,005	-0,04	13,17	12,855	20.695.769	270.680.289,70	75.354,96	0,29	08/04/2025	5,35	13,59	8,46	38,33	BBVA
CaixaBank	7,34	0,096	1,33	7,34	7,154	23.949.131	175.309.898,75	52.664,04	0,15	22/04/2025	5,34	7,53	4,47	40,18	CABK
Cellnex Telecom	32,72	0,03	0,09	32,93	32,47	2.294.760	75.124.119,08	23.115,87	0,05	19/11/2024	0,05	37,31	28,39	7,24	CLNX
Colonial	5,495	0,04	0,73	5,51	5,43	790.238	4.334.902,55	3.447,26	0,27	19/06/2024	4,55	6,54	4,93	6,18	COL
Enagás	12,96	-0,04	-0,31	13,04	12,89	5.243.498	67.975.166,09	3.395,39	0,40	10/12/2024	11,14	14,95	11,58	10,02	ENG
Endesa	23,48	0,54	2,35	23,48	22,91	4.994.704	117.039.231,06	24.859,50	0,50	06/01/2025	2,13	23,48	16,2	13,05	ELE
Ferrovial	41,28	=	=	41,34	40,92	1.568.149	64.699.155,14	30.116,23	0,03	13/12/2024	1,93	43,66	32,94	1,67	FER
Fluidra	22,18	-0,14	-0,63	22,2	21,86	220.179	4.867.636,28	4.261,42	0,25	29/11/2024	2,48	26,38	18,84	-5,70	FDR
Grifols	9,2	-0,2	-2,13	9,37	9,176	2.823.173	26.034.540,86	5.764,75	0,36	03/06/2021	-	11,35	7,65	0,57	GRF
IAG	3,398	-0,076	-2,19	3,45	3,32	17.286.019	58.544.172,76	16.360,36	0,03	05/09/2024	0,88	4,41	1,83	-6,37	IAG
Iberdrola	14,415	0,27	1,91	14,45	14,18	25.005.839	359.781.899,15	92.840,69	0,23	10/01/2025	3,63	14,45	10,89	8,38	IBE
Inditex	46,73	-0,12	-0,26	46,94	46,31	5.391.577	251.744.171,86	145.641,15	0,77	30/10/2025	1,07	56,34	42,21	-5,86	ITX
Indra Sistemas	26,32	-0,38	-1,42	26,64	25,88	1.683.051	44.159.939,72	4.649,54	0,25	09/07/2024	0,95	27,66	16,05	54,10	IDR
Logista	28,3	=	=	28,44	28,2	388.757	11.004.859	3.756,83	1,53	25/02/2025	7,39	30,62	24,6	-3,08	LOG
Mapfre	2,858	-0,004	-0,14	2,876	2,852	11.819.693	33.783.183,05	8.801,36	0,00	06/03/2025	5,60	2,93	2,06	16,91	MAP
Merlin Prop.	9,895	0,045	0,46	9,895	9,76	5.353.211	52.933.646,62	5.578,06	0,24	22/11/2024	0,08	11,88	9,2	-2,61	MRL
Naturgy	25,2	-0,1	-0,40	25,56	25,2	1.806.328	45.562.351,20	24.434,27	0,50	04/11/2024	5,56	25,78	19,65	7,78	NTGY
Puig Brands	16,28	-1,225	-7,00	17,235	16,25	2.626.056	43.464.642,02	9.250,08	-		-	-	-	-8,72	PUIG
Redeia	17,92	0,15	0,84	18	17,81	2.539.167	45.484.237,76	9.696,15	0,20	27/06/2025	4,46	18	15,36	8,61	RED
Repsol	12,105	0,04	0,33	12,175	12,08	10.914.203	132.162.441,09	14.010,28	0,48	10/01/2025	7,43	16,22	10,88	3,55	REP
Rovi	53,05	0,55	1,05	53,4	52,3	166.646	8.822.977,65	2.718,06	1,10	08/07/2024	2,08	94,8	51,35	-15,73	ROVI
Sacyr	3,306	-0,018	-0,54	3,33	3,282	4.216.591	13.939.089,44	2.634,41	0,08	14/01/2025	4,26	3,77	2,91	3,90	SCYR
Solaria	7,35	-0,165	-2,20	7,555	7,35	1.190.505	8.798.357,20	918,39	-	03/10/2011	-	12,69	7,28	-5,95	SLR
Telefónica	4,339	0,013	0,30	4,369	4,301	22.118.770	96.023.956,76	24.602,83	0,15	17/12/2024	6,91	4,55	3,76	10,21	TEF
Unicaja Banco	1,71	-0,013	-0,75	1,734	1,702	18.299.029	31.331.663,11	4.397,15	0,06	17/12/2024	6,42	1,82	1,05	34,22	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	4,8	=	=	4,86	4,81	315	1.530,60	44,53	- 28/07/2010	-	6	4,4	1,27	ADZ
Aedas Homes	28,8	-0,35	-1,20	29,1	28,55	92.907	2.678.422,25	1.258,56	0,90 19/12/2024	15,63	30,85	17,1	11,20	AEDAS
Airbus	166	-4,44	-2,61	167,36	165	5.378	894.761,70	131.519,09	2,80 22/04/2025	1,20	177,1	124,42	7,55	AIR
Airtificial	0,132	0,001	0,76	0,133	0,129	2.962.689	390.701,42	205,37	-	-	0,15	0,09	46,02	AI
Alantra	8,7	=	=	8,7	8,62	464	4.021,68	336,09	0,08 08/05/2024	0,92	9,48	7,58	12,99	ALNT
Almirall	10,28	=	=	10,3	10,17	98.247	1.008.317,98	2.194,46	0,18 17/05/2024	1,79	10,45	7,88	24,83	ALM
Amper	0,157	0	-0,25	0,16	0,152	15.683.324	2.471.340,17	235,28	-	-	0,16	0,08	37,17	AMP
AmRest	3,98	-0,045	-1,12	4	3,9	1.570	6.254	873,83	0,07 19/12/2024	1,75	6,49	3,76	-9,55	EAT
Aperam	30,86	-0,64	-2,03	31,5	30,7	1.548	48.136,94	2.258,48	0,50 17/11/2025	6,48	33,1	23	22,75	APAM
Atresmedia	5,18	0,01	0,19	5,2	5,14	217.332	1.124.909,72	1.169,30	0,21 16/06/2025	13,13	5,42	4,05	18,54	A3M
Atrys Health	3,14	=	=	3,19	3,13	22.676	71.600,75	238,68	-	-	4,48	2,77	-6,82	ATRY
Audax	1,532	-0,026	-1,67	1,57	1,516	200.611	307.345,64	674,53	0,03 03/10/2024	2,17	2	1,32	-1,16	ADX
Azkoyen	7,2	-0,1	-1,37	7,38	7,2	996	7.271,46	176,04	0,36 03/07/2024	4,99	7,6	5,88	16,88	AZK
Berkeley	0,265	0,002	0,57	0,266	0,26	1.593.348	419.513,54	118,14	-	-	0,29	0,16	35,34	BKY
Bodegas Riojanas	3,46	=	=	-	-	-	-	17,50	0,10 13/09/2023	2,85	4,5	3,02	4,85	RIO
Borges	3,44	=	=	-	-	-	-	79,60	-	-	3,48	2,48	17,81	BAIN
CAF	40,2	-0,1	-0,25	40,55	39,8	123.597	4.972.520,55	1.378,09	1,11 04/07/2024	2,76	40,7	31,3	15,02	CAF
Caja Mediterraneo	1,34	=	=	-	-	-	-	67,00	-	-	-	-	0,00	CAM
Catalana Occidente	41	-0,6	-1,44	41,8	40,95	24.707	1.014.363,90	4.920,00	0,21 10/02/2025	2,83	42	33,85	14,21	GCO
Cevasa	7,15	-0,2	-2,86	-	-	-	-	166,26	0,22 01/07/2024	3,08	8,1	5,75	0,70	CEV
CIE Automotive	23,7	1,25	5,57	23,8	22,9	231.170	5.405.317,55	2.839,44	0,46 06/01/2025	1,90	28,45	21,75	-6,69	CIE
Cleop	1,15	=	=	-	-	-	-	11,32	-	-	-	-	=	CLEO
Clínica Baviera	35,1	0,5	1,45	35,7	34,8	1.560	54.873,50	572,40	1,57 16/07/2024	6,75	39,5	26,4	12,50	CBAV
Coca-Cola EP	79,2	-0,5	-0,63	79,7	78,6	1.279	101.277,30	36.488,71	1,23 15/11/2024	2,47	85	61,9	7,76	CCEP
Corp. Fin. Alba	84	0,4	0,48	84	83,7	26.169	2.194.447,70	5.065,64	0,96 21/06/2024	2,29	85,6	46,2	0,84	ALB
Cox ABG	8,82	-0,08	-0,90	9,1	8,78	4.661	41.607,58	685,46	-	-	-	-	-8,98	COXG
Deoleo	0,193	-0,005	-2,28	0,198	0,192	825.687	160.272,25	96,50	-	-	0,25	0,19	2,66	OLE
DESA	15,6	=	=	-	-	-	-	27,90	0,28 26/03/2025	-	16,5	12,8	1,30	DESA
DIA	21,4	2	10,31	22	19,6	214.928	4.474.530,60	1.242,60	-	-	22	12,1	39,87	DIA
Dominion	2,885	=	=	2,895	2,855	142.873	410.993,64	436,04	0,10 05/07/2024	3,39	3,64	2,59	3,04	DOM
Duro Felguera	0,284	-0,007	-2,41	0,3	0,275	1.082.192	307.144,34	61,00	-	-	0,71	0,2	24,34	MDF
Ebro Foods	16,62	0,14	0,85	16,66	16,42	66.315	1.099.448,12	2.557,24	0,22 29/09/2025	3,97	16,9	15,02	4,66	EBRO
Ecoener	4,6	-0,03	-0,65	4,65	4,58	5.262	24.208,55	261,97	0,09 08/11/2024	1,91	5,22	3,4	2,22	ENER
eDreams Odigeo	8,19	0,03	0,37	8,27	8,01	134.162	1.095.854,99	1.045,09	-	-	9,34	5,9	-5,86	EDR
Elecnor	17,62	-0,08	-0,45	18	17,56	1.232.649	21.737.437,28	1.532,94	6,38 16/12/2024	38,45	22,95	14,14	9,71	ENO
Ence	3,3	-0,006	-0,18	3,312	3,286	406.605	1.341.518,43	812,70	0,03 05/11/2024	3,24	3,63	2,68	6,52	ENC
Ercros	2,94	-0,06	-2,00	2,995	2,925	56.029	165.923,72	268,82	0,10 08/07/2024	3,27	3,98	2,79	-16,71	ECR
Faes Farma	3,475	0,145	4,35	3,475	3,315	7.437.974	25.807.181,94	1.098,88	0,04 09/01/2025	4,52	3,83	2,96	-0,14	FAE
FCC	10,68	0,04	0,38	10,68	10,48	11.010	116.910,94	4.858,10	0,50 08/11/2024	10,77	15,3	8,7	20,13	FCC
GAM	1,3	=	=	1,3	1,28	38.225	49.146,30	122,99	- 27/10/2020	-	1,55	1,18	3,17	GAM
Gestamp Autom.	2,745	-0,03	-1,08	2,78	2,72	889.136	2.437.515,19	1.579,79	0,05 10/01/2025	4,58	3,1	2,33	10,69	GEST
Grenergy Renov.	36,6	-1,15	-3,05	37,85	36,6	191.877	7.046.202,80	1.072,17	-	-	40,45	22,8	12,10	GRE
Grifols B	7,055	-0,125	-1,74	7,18	7,025	389.577	2.753.990,56	5.764,75	0,37 03/06/2021	-	9,47	5,41	-0,14	GRF.P
Grupo Ezentis	0,124	-0,002	-1,59	0,127	0,122	2.961.365	367.364,30	60,47	-	-	0,22	0,08	50,30	EZE
Grupo San José	5,7	0,1	1,79	5,7	5,58	51.302	289.730,96	370,65	0,15 21/05/2024	2,63	5,98	3,88	9,62	GSJ
HBX Group	10,96	-0,02	-0,18	11,08	10,88	239.374	2.623.839,96	2.709,75	-	-	-	-	=	HBX
Iberpapel	20,3	0,1	0,50	20,4	20,2	2.317	47.054,30	222,58	0,50 11/12/2024	1,23	21,1	17,4	14,04	IBG
Inmobiliaria del Sur	10,5	-0,3	-2,86	-	-	-	-	196,02	0,27 09/01/2025	-	10,8	7,1	17,32	ISUR
Inmocoement	2,99	-0,05	-1,64	3,02	2,99	79.085	237.730,43	1.360,09	-	-	-	-	-1,48	IMC

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
Innovative Ecosystem	0,565	=	=	-	-	-	-	32,59	-	-	-	-	=	ISE
Libertas 7	1,67	-0,01	-0,60	1,68	1,67	1.500	2.506,18	36,60	0,02 08/11/2024	1,19	1,97	1,2	-8,74	LIB
Línea Directa	1,202	0,022	1,86	1,224	1,17	875.798	1.048.805,52	1.308,28	0,01 17/12/2024	2,29	1,26	0,86	10,89	LDA
Lingotes Especiales	6,34	-0,26	-3,94	6,5	6,32	1.800	11.546,46	63,40	0,40 11/07/2024	6,17	9	6,08	0,63	LGT
Meliá Hotels	6,685	-0,1	-1,47	6,79	6,615	411.053	2.747.638,50	1.473,37	0,09 05/07/2024	1,40	8,18	5,89	-9,23	MEL
Metrovacesa	9,5	-0,06	-0,63	9,62	9,5	4.398	41.950,93	1.440,93	0,33 23/12/2024	7,26	10	7,52	8,20	MVC
MFE-Media	3,502	0,414	13,41	3,4	3,4	282	958,8	2.294,97	0,25 22/07/2024	7,35	3,78	2,15	20,01	MFEA
Miquel y Costas	13,45	0,35	2,67	13,45	13,05	14.061	187.420	538,00	0,11 16/12/2024	3,26	13,7	11,05	5,08	MCM
Montebalito	1,38	-0,02	-1,43	1,4	1,37	2.891	4.006,25	44,16	0,06 29/06/2022	-	1,45	1,2	4,55	MTB
Naturhouse	1,745	0,02	1,16	1,745	1,745	1.000	1.745	104,70	0,10 29/08/2024	2,87	2,4	1,59	5,44	NTH
Neinor Homes	13,7	-0,04	-0,29	13,76	13,56	94.633	1.295.354,92	1.027,07	0,50 11/10/2024	9,76	16,9	9,08	-9,93	HOME
Nextil	0,359	-0,003	-0,83	0,364	0,357	219.917	78.921,20	143,68	-	-	0,41	0,28	-2,71	NXT
NH Hotel	6,29	=	=	6,32	6,29	37.067	233.159,55	2.740,84	0,15 12/06/2019	-	6,36	3,96	-0,16	NHH
Nicolás Correa	9,7	0,3	3,19	9,72	9,4	15.673	150.095,94	119,47	0,27 02/05/2024	2,78	9,8	6,22	25,97	NEA
Nyesa	0,006	0	3,33	0,006	0,006	1.205.500	7.244	9,91	-	-	0,01	0	6,90	NYE
OHLA	0,467	-0,006	-1,31	0,486	0,447	16.900.984	7.850.236,88	556,26	0,35 04/06/2018	-	0,54	0,25	29,34	OHLA
Oryzon Genomics	3,25	0,025	0,78	3,37	3,19	1.330.928	4.368.607,29	213,79	-	-	3,69	1,4	132,14	ORY
Pescanova	0,342	-0,01	-2,84	0,365	0,342	547.957	192.757,64	9,83	- 12/07/2012	-	0,45	0,27	13,25	PVA
PharmaMar	88,65	-1,45	-1,61	90,9	88,65	84.989	7.556.643,90	1.615,40	0,65 12/06/2024	0,73	105,8	26,16	11,09	PHM
Prim	10,1	0,14	1,41	10,1	9,92	1.822	18.268,73	172,07	0,11 11/03/2025	3,63	12,1	9,42	4,99	PRM
PRISA	0,48	0,01	2,13	0,528	0,455	1.159.029	574.623,76	521,46	-	-	0,54	0,3	59,47	PRS
Prosegur	2,075	-0,035	-1,66	2,135	2,075	513.645	1.071.137,01	1.130,93	0,15 02/12/2024	9,14	2,19	1,53	22,49	PSG
Prosegur Cash	0,7	-0,004	-0,57	0,707	0,68	548.026	383.242,83	1.039,44	0,01 13/12/2024	5,77	0,71	0,47	26,81	CASH
Realia	0,974	=	=	0,974	0,972	4.548	4.423,97	790,00	0,05 11/09/2024	5,13	1,28	0,92	-4,51	RLIA
Reig Jofre	2,64	-0,01	-0,38	2,66	2,63	12.168	32.137,10	213,56	- 17/05/2024	-	3,38	2,44	6,02	RJF
Renta 4 Banco	13	-0,1	-0,76	13,1	12,9	745	9.714,30	529,01	0,38 04/11/2024	3,78	13,6	9,9	4,00	R4
Renta Corporación	0,778	-0,006	-0,77	0,778	0,762	9.788	7.556,27	25,59	0,07 19/04/2022	4,80	0,98	0,65	19,69	REN
Squirrel	2,7	-0,09	-3,23	2,8	2,7	55.128	150.568,82	244,81	-	-	3,03	1,19	117,74	SQRL
Talgo	3,36	-0,07	-2,04	3,435	3,35	203.230	686.416,60	416,17	0,09 07/07/2023	2,32	4,53	3,2	0,00	TLGO
Técnicas Reunidas	16,35	-0,12	-0,73	16,59	16,1	232.885	3.798.938,05	1.312,93	0,26 11/07/2018	-	16,66	7,07	45,46	TRE
Tubacex	4,075	-0,08	-1,93	4,185	4,065	182.986	748.612,47	515,69	0,12 02/07/2024	2,90	4,39	2,63	25,19	TUB
Tubos Reunidos	0,662	0,007	1,07	0,67	0,64	976.453	644.294,09	115,64	-	-	0,81	0,45	42,06	TRG
Urbas	0,002	=	=	0,002	0,002	26.958.545	63.157,21	112,13	-	-	0	0	-4,00	UBS
Vidrala	95,7	-0,7	-0,73	96,1	95,1	34.584	3.307.621,80	3.208,80	1,12 12/02/2025	5,75	113,6	87,5	3,01	VID
Viscofan	62,1	-0,2	-0,32	62,7	62,1	116.145	7.225.067	2.887,65	1,44 22/11/2024	2,31	64,4	57,2	1,80	VIS
Vocento	0,76	-0,02	-2,56	0,798	0,74	42.024	32.327,13	94,48	0,05 28/04/2023	6,05	1,05	0,61	24,18	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	% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
AB InBev	58,14	0,08	0,14	58,8	57,8	6.860.635	399.593.200	117.398,76	0,82 05/05/2025	1,72	62,16	44,89	20,50	ABI
Adidas	224,1	1,10	0,49	225	221,2	1.265.780	283.160.700	40.338,00	0,70 17/05/2024	2,00	263,80	194,30	-5,36	ADS
Adyen	1535,6	-21,00	-1,35	1552	1513,8	99.765	153.061.300	48.348,65	-	0,01	1.869,20	957,40	6,86	ADYEN
Ahold Delhaize	34,17	-0,03	-0,09	34,28	33,92	6.122.371	209.137.200	31.453,27	0,50 08/08/2025	3,42	35,90	26,58	8,51	AD
Air Liquide	177,52	-0,26	-0,15	178,48	176,82	1.559.028	276.971.500	102.659,71	3,20 10/06/2024	1,64	185,78	153,42	13,13	AI
Airbus	166,64	-0,72	-0,43	167,48	164,88	2.190.245	364.841.100	132.026,15	2,80 22/04/2025	1,20	177,30	124,72	7,66	AIR
Allianz	351,4	-2,30	-0,65	353,7	349,4	2.103.132	739.700.400	135.698,97	13,80 09/05/2025	15,40	359,00	238,30	18,76	ALV
ASML	660,7	-11,80	-1,75	670,9	656,1	1.709.687	1.129.989.000	260.203,94	1,52 25/04/2025	0,97	1.021,80	605,70	-2,65	ASML
Axa	39,51	-0,13	-0,33	39,64	39,24	6.788.197	268.205.800	87.510,22	1,98 05/05/2025	5,01	40,11	29,04	15,12	CS
Banco Santander	6,44	0,04	0,63	6,476	6,281	85.083.395	546.695.000	97.582,05	0,10 29/04/2025	1,48	6,60	3,80	44,25	SAN
BASF	50,5	-0,22	-0,43	50,5	49,58	5.831.436	293.154.800	45.072,37	3,40 26/04/2024	3,40	55,06	40,18	18,94	BAS
Bayer	24,08	0,09	0,35	24,13	23,64	6.569.955	157.909.800	23.656,77	0,11 28/04/2025	0,11	31,03	18,41	24,68	BAYN
BBVA	13,075	-0,01	-0,04	13,17	12,855	21.196.101	277.404.900	75.354,96	0,29 08/04/2025	5,35	13,59	8,46	38,33	BBVA
BMW	79,16	-0,70	-0,88	80,1	77,94	3.215.296	254.222.200	50.259,68	6,00 15/05/2025	4,30	115,35	65,26	0,23	BMW
BNP Paribas SA	79,72	0,67	0,85	80,22	78,42	7.614.235	606.130.100	90.148,23	4,60 19/05/2025	5,77	80,97	54,63	34,62	BNP
Cie de Saint-Gobain	99,96	-1,49	-1,47	101,05	99,86	2.483.910	248.730.600	49.885,21	2,10 10/06/2024	2,10	106,65	69,38	16,64	SGO
Danone	71,88	0,32	0,45	72	71,28	2.641.346	189.729.400	48.846,34	2,10 05/05/2025	2,92	72,92	56,14	10,38	BN
Deutsche Boerse	267,2	0,90	0,34	268,6	264,1	838.589	223.940.600	50.313,76	3,80 15/05/2024	4,00	274,60	175,90	20,14	DB1
DHL Group	40,95	-1,03	-2,45	41,5	40,79	6.795.565	278.817.200	49.140,00	1,85 06/05/2024	1,85	44,27	33,03	20,51	DHL
Deutsche Telekom	33,76	0,42	1,26	33,76	33,27	17.709.769	596.213.700	168.342,84	0,77 10/04/2025	0,90	35,91	20,73	16,86	DTE
Enel	7,306	0,06	0,79	7,32	7,233	70.227.661	512.162.600	74.277,76	0,26 20/01/2025	0,47	7,39	5,66	6,10	ENEL
Eni	14,376	-0,07	-0,48	14,45	14,308	27.935.504	401.798.500	45.237,90	0,25 24/03/2025	1,00	15,82	12,28	9,82	ENI
Essilor	267,4	1,30	0,49	267,4	262,5	1.372.973	366.086.200	122.337,43	3,95 06/05/2024	2,69	298,00	188,25	13,50	EL
Ferrari	403,6	-7,20	-1,75	410	400,3	778.142	315.321.100	72.357,99	2,99 22/04/2025	2,99	492,80	369,40	-2,13	RACE
Hermes Inter.	2513	5,00	0,20	2513	2475	140.223	351.344.100	265.295,93	3,50 17/02/2025	0,60	2.957,00	1.888,00	8,23	RMS
Iberdrola	14,415	0,27	1,91	14,45	14,18	25.006.011	359.784.300	92.840,69	0,23 10/01/2025	3,63	14,45	10,88	8,38	IBE
Inditex	46,73	-0,12	-0,26	46,94	46,31	5.396.314	251.964.300	145.641,15	0,77 30/10/2025	1,07	56,34	41,82	-5,86	ITX
Infineon	33,25	-0,96	-2,81	33,995	32,64	9.525.250	315.780.800	43.421,88	0,35 21/02/2025	0,35	39,43	27,80	5,89	IFX
ING	18,352	-0,09	-0,48	18,416	17,96	43.305.069	793.746.200	57.760,92	0,16 04/08/2025	6,65	19,04	14,09	22,58	INGA
Intesa Sanpaolo	4,8275	0,02	0,49	4,8365	4,757	118.920.717	571.857.200	85.947,22	0,17 18/11/2024	0,34	4,97	3,15	24,97	ISP
Kering	206,8	-3,60	-1,71	209,95	202,15	708.142	146.115.000	25.523,42	2,00 05/05/2025	5,56	381,55	202,15	-13,20	KER
L'Oreal	352,75	-7,85	-2,18	361	352,05	808.314	285.886.500	188.478,57	6,60 05/05/2025	1,87	461,85	316,30	3,19	OR
LVMH	602,5	-2,00	-0,33	602,5	593,5	1.133.127	680.869.700	301.335,37	5,50 24/04/2025	2,16	857,90	565,40	-5,19	MC
Mercedes Benz	58,36	-0,13	-0,22	58,9	57,7	7.410.891	432.156.500	56.195,06	5,30 08/05/2025	4,30	77,45	50,75	8,48	MBG
Munich Re	580,2	4,60	0,80	581	569,6	420.054	242.731.300	77.607,72	15,00 02/05/2025	20,00	588,00	401,70	19,11	MUV2
Nokia	4,934	0,00	-0,09	4,9425	4,882	24.269.004	119.650.600	27.659,27	0,04 03/02/2025	0,14	4,99	3,05	15,43	NOKIA
Nordea	11,945	-0,93	-7,19	12,05	11,915	32.511.687	389.100.400	41.698,66	0,94 21/03/2025	0,94	13,32	9,69	13,76	NDA
Pernod Ricard	95,2	-1,64	-1,69	96,48	95,1	1.295.223	123.596.000	24.016,03	2,35 25/11/2024	4,94	152,20	95,10	-12,66	

BME Growth

Nombre	Cierre	Var. euros	Var. %	Volumen	Efectivo	Var. año %
Agile Content	2,78	-0,04	-1,42	12.628	34.404,12	-2,76
All Iron RE I	11,3	-0,2	-1,74	935	10.610,00	4,55
Alquiler Qlty	11,4	0,1	0,88	2	22,60	13,00
Altia Consult	5,4	0,2	3,85	1.358	7.274,60	13,04
AP67	5,5	=	=	-	-	2,83
Arteche Lantegi	7,75	0,05	0,65	4.111	32.061,30	2,67
Asturiana Lamin	0,118	-0,005	-3,67	232.980	27.081,63	2,08
Atom Hoteles	14,2	-0,1	-0,70	-	-	16,39
Biotechnol Ast	0,33	=	=	283.942	93.666,43	17,86
Castellana Prop	6,85	=	=	-	-	-1,46
Catenon	0,66	0,005	0,76	19.235	12.786,93	-2,96
CLERHP Estruct	3,91	-0,05	-1,26	16.110	62.521,76	-16,98
Cox Enrg	1,57	-0,12	-7,64	-	-	6,08
EiDF	5,1	-0,1	-1,92	98.821	488.526,72	69,66
Elaia Invt Sp	2,28	=	=	-	-	-31,33
Endurance Motiv	1,195	=	=	9.426	11.252,07	12,74
Energy Sol Tech	2,49	0,02	0,81	2.358	5.850,55	-11,79
Enerside Energy	3,6	-0,16	-4,26	4.290	15.409,60	-5,05
Euro Cervantes	31,2	=	=	-	-	0,65
EV Motors	7,56	0,36	5,00	7.050	52.468,28	-18,55
Facephi Biometr	2,4	0,12	5,26	11.866	27.860,78	36,53
Fidere Patrimon	29,4	=	=	-	-	1,37
Gigas Hosting	6,2	-0,1	-1,59	1.773	11.002,60	-13,10
GOP Properties	16,2	-0,3	-1,85	-	-	3,85
Greening Gr Gl	5,6	=	=	2.520	13.804,16	-6,98
Grino Ecologic	0,95	=	=	-	-	-23,39
Hannun	0,192	=	=	5.208	999,94	3,23
Hispanotels Inv	7,6	=	=	-	-	5,67
Holaluz-Clidom	1,39	-0,01	-0,71	44.212	59.472,41	29,63
Home Cap Rent	6,6	=	=	-	-	0,77
IBI Lion	1,06	=	=	-	-	2,97
Inbest Pr II In	0,98	-0,005	-0,51	-	-	4,26
Inbest Prim VII	1	-0,01	-1,00	-	-	5,82
Indexa Cap Grp	7,6	=	=	180	1.359,00	-12,14
Inmofam 99	13,3	=	=	-	-	-0,76
Intercity CF	0,411	0,06	17,09	9.675.441	4.106.428,38	84,74
Inversa Prime	1,16	-0,01	-0,86	-	-	-11,45
ISC Fresh Water	18	=	=	-	-	2,30
Izertis	9,54	0,06	0,63	3.801	35.929,32	-2,27
Ktesios Real E	15,5	=	=	-	-	-9,47
Labiana Health	3,1	-0,08	-2,52	650	2.025,00	7,43
LaFinca Glb Ast	4,32	=	=	-	-	-4,04
Lleid Serv Tel	1,12	-0,005	-0,44	3.775	4.229,10	14,80
Llorente Cuenca	8,8	1,1	14,29	2.747	24.310,85	29,41
Making Sci Grp	9,4	0,2	2,17	980	9.172,00	20,26
Meridia RE III	0,87	=	=	-	-	0,58
Milepro Log Ult	27	=	=	-	-	0,75
Millen Hosp RE	2,44	0,04	1,67	7.117	17.264,14	-12,41
Mistral Pat Inm	0,875	=	=	-	-	0,57
Natac Nat Ingr	0,66	-0,01	-1,49	14.308	9.215,12	-2,19
NBI Bearings Eu	3,68	=	=	-	-	-8,00
Num Gest Serv	1,86	=	=	-	-	-1,08
NZI Tech Prot	0,83	0,005	0,61	3.000	2.490,00	-2,94
Olimpo RE	1	=	=	-	-	4,26
Optare Soln	7,75	=	=	-	-	-7,36
Pangaea Oncolog	1,73	0,03	1,76	1.000	1.730,00	-3,95
Parlem Telecom	3,26	-0,04	-1,21	1.263	4.110,48	-
Plasticos Comp	1	=	=	10	10,20	-0,99
Proeduca Altus	30,8	=	=	152	4.672,80	2,67
Profithol	0,544	0,002	0,37	5.279	2.865,20	4,23
Quonia	1,35	=	=	-	-	0,76
Revenga Ing	1,45	-0,03	-2,07	-	-	-16,67
Robot	2	0,37	22,70	1.309	2.618,00	-11,41
Secuoya Grupo	23,4	=	=	2	47,60	30,73
Seresco	5	0,04	0,81	7.960	39.800,00	13,76
Serrano 61 Des	19,8	=	=	-	-	-1,01
Singular People	1,94	-0,02	-1,03	-	-	-2,02
Solucion Cuatro	15,1	0,1	0,67	3.387	51.265,00	48,51
Sta Ana Gl Ent	14,2	0,7	5,19	260	3.670,00	-30,77
Subs Art Intell	0,11	0,001	0,92	4.166.354	461.425,49	6,23
Techo Hogar	1,05	=	=	-	-	0,97
Tempore Prop	3,88	=	=	-	-	-3,48
Testa Resid	3,14	0,02	0,64	8	24,96	-
Torimbía	23	=	=	-	-	-1,75
Trajano Iberia	3,28	=	=	192	629,76	-25,45
Trivium RE	40,8	=	=	-	-	-0,98
Umbrella Gl Ene	4,1	0,24	6,22	12	46,80	-17,17
Vanadi Coffee	0,029	0,006	25,22	36.426.904	1.022.968,59	25,00
Veracruz Prop	30,2	=	=	-	-	-5,06
Vitruvio RE	14,7	=	=	-	-	1,39
Vivenio Resid	1,34	=	=	-	-	-0,74
Vytrus Biotech	2,88	-0,04	-1,39	-	-	35,85
Zambal Spain	0,935	0,01	1,08	1	0,94	-

Índices

Nombre	Cierre	Var. euros	Var. %	Volumen	Efectivo	Var. año %
BOLSA DE ESPAÑA						
Ibex 35	13.350,2	43,90	0,33	141.835.892	1.363.416	15,14
Ibex 35 con div	46.812,5	154,00	0,33	141.835.892	1.363.416	15,71
Ibex Medium	16.019,9	27,50	0,17	2.793.181	27.667	5,83
Ibex Small	9.433,9	0,60	0,01	154.065.832	28.486	15,77
Ibex Top Div.	12.858,5	10,10	0,08	69.727.995	460.232	20,99
Ibex Growth Mkt.	1.762,6	3,60	0,20	54.269.110	5.972	2,38
Ibex 35 Banca	1.168,5	6,00	0,52	90.557.021	565.624	41,45
Ibex 35 Energía	1.539,7	17,60	1,16	18.150.667	261.540	7,75
Ibex 35 Constr.	2.383,6	1,00	0,04	2.560.528	62.915	7,73
Bolsa Madrid	1.319,3	4,64	0,35	300.543.351	1.425.740	16,00
BCN Global 100	1.122,0	3,42	0,31	-	-	19,31
ZONA EURO						
Euro Stoxx 50	5.423,83	-27,10	-0,50	348.809.775	9.465.022	10,78
Dax (Fráncfort)	22.891,68	-107,47	-0,47	92.465.760	6.113.002	14,98
Cac 40 (París)	8.042,95	-51,25	-0,63	68.626.150	4.012.140	8,97
FTSE MIB (Milán)	39.035,71	-152,46	-0,39	585.646.610	3.550.043	14,19
Aex (Ámsterdam)	914,83	-4,43	-0,48	59.607.973	2.160.926	4,12
PSI 20 (Lisboa)	6.797,55	-63,41	-0,92	149.505.331	193.130	6,59

Divisas

	Último	Diferencia	Diferencia %
Dólares EE UU x euro	1,081	-0,004	-0,369
Libras esterlinas x euro	0,837	0,000	-0,036
Yenes x dólar EE UU	149,200	0,420	-0,282
Yenes x euro	161,300	-0,170	0,105
Libras esterlinas x dólar EE UU	0,774	0,003	0,415
Francos suizos x euro	0,955	-0,002	0,230
Yuanes chinos x euro	7,848	-0,022	0,277
Yuanes chinos x dólar EE UU	7,260	0,007	-0,102
Libras esterlinas x yenes	0,519	0,001	-0,135

Unidades por euro	
DIVISAS AMÉRICA LATINA	
Pesos argentinos	1.154,772
Reales brasileños	6,168
Pesos chilenos	1.007,020
Pesos colombianos	4.486,970
Pesos mexicanos	21,880
Soles peruanos	3,928
Pesos uruguayos	45,665
DIVISAS EUROPEAS	
Coronas suecas	10,948
Coronas noruegas	11,385
Coronas danesas	7,459
Liras turcas	41,056
Rublos rusos	91,354
Zlotys polacos	4,193
Florints húngaros	397,670
Coronas checas	24,983

OTRAS DIVISAS	
Dólares canadienses	1,551
Dólares australianos	1,724
Rands sudafricanos	19,704
Dólares de Hong Kong	8,403
Rupias indias	93,087
Wons coreanos	1.584,47
Shekels israelíes	4,012
Dólares neozelandeses	1,886
Dólares de Singapur	1,444
Rupias indonesias	17.878,65
Ringgits malayos	4,785

Tipos de cambio cruzados

	Euro	Dólar	Yen (100 ¥)	Libra	Franco suízo
Euro	1	0,925	0,6200	1,1944	1,0474
Dólar	1,0811	1	0,0067	1,2912	1,1323
Yen	161,300	149,200	1	192,656	168,940
Libra	0,8373	0,7744	0,5191	1	0,8769
Franco suizo	0,9548	0,8832	0,5919	1,1404	1

Economía

Ninguna comunidad formaliza la cesión de fondos europeos para Valencia al filo de concluir el plazo

El Gobierno central y la Generalitat solicitaron a las autonomías que reprogramaran las ayudas Feder no ejecutadas para la reconstrucción por la dana

PABLO SEMPERE /
LAURA DELLE FEMMINE
MADRID

Las comunidades autónomas están apurando hasta el límite los plazos con los que cuentan para decidir si reprograman parte de sus fondos europeos y así destinarlos a la reconstrucción de Valencia tras la devastación que ocasionó la dana a finales de 2024. En diciembre del pasado año, cuando los daños de la catástrofe natural ya se contaban por miles de millones, el Gobierno central invitó a las autonomías a renunciar a parte de sus recursos europeos sin ejecutar con el objetivo de redirigirlos hacia Valencia y acelerar así la reconstrucción de las comarcas afectadas.

Lo hizo el propio jefe del Ejecutivo, Pedro Sánchez, en la Conferencia de Presidentes del 13 de diciembre, donde propuso un rediseño de los fondos Feder (Fondo Europeo de Desarrollo Regional) que debería concretarse antes del 31 de marzo. El pasado 26 de febrero, la vicepresidenta primera y titular de Hacienda, María Jesús Montero, remitió una carta a todas las autonomías recordándoles que existía esa posibilidad. Sin embargo, a día de hoy ningún territorio ha reprogramado, aunque varios se han abierto a estudiar la posibilidad.

Algunos territorios piden conocer más detalles del posible rediseño y otros pocos avanzan que no reasignarán sus Feder, aunque varios se abren a utilizar otras líneas de financiación europea para costear la reconstrucción. Según cálculos de Hacienda, si todas las comunidades destinaran un 2% de los fondos de desarrollo regional –que es el porcentaje que solicitó la propia

Generalitat al sugerir esta fórmula–, se superarían los 210 millones de euros en recursos. Los fondos Feder son una herramienta de cohesión comunitaria –entre otras líneas de financiación con las que cuenta la UE– destinada a reducir las desigualdades económicas, sociales y territoriales entre las regiones.

Se reparten entre las autonomías en función de su PIB per cápita, de tal manera que aquellas con una riqueza por habitante por debajo del 75% de la media de la UE (en España son Andalucía, Castilla-La Mancha, Ceuta, Extremadura y Melilla) reciben más recursos que las que son más ricas.

Para el periodo 2021-2027, España tiene asignados unos 23.500 millones de euros a través de los Feder para distribuir en proyectos y áreas como las infraestructuras o la inversión en transición digital y ecológica.

Lentitud en la ejecución
“Normalmente, la absorción de estos fondos estructurales ronda el 75%”, explica Alfredo Suaz, colaborador en el Centro de Estudios Financieros (CEF) e interventor y auditor del Estado. Sin embargo, añade, “el objetivo de todos los territorios es ejecutar siempre la totalidad, ya que, además, suelen contar con un periodo de gracia para ello si no han tenido el tiempo necesario”. Las cifras de la Comisión Europea confirman la lentitud en la ejecución.

Las comunidades autónomas han gastado a día de hoy menos del 70% de los fondos de cohesión asignados para el periodo 2014-2020, pero ese dinero está asignado en su totalidad a proyectos. Según explican fuentes gubernamentales,



Restos de un edificio en Catarroja que fue arrasado por la dana. MÓNICA TORRES

Andalucía, Extremadura, Navarra y Melilla no han contestado por ahora a la primera carta de Hacienda.

Por su parte, Madrid, Baleares, Cataluña, Castilla y León, Canarias y Ceuta han mostrado su voluntad de reprogramar, pero recuerdan que deben analizar términos y cuantías antes de decidir nada definitivo. Galicia, La Rioja, Cantabria y Murcia –además de la propia Comunidad Valenciana– se abren a hacerlo, pero piden

Si todas las regiones destinaran un 2% de los Feder se superarían los 210 millones

Se niegan a reformular Castilla-La Mancha, País Vasco y Asturias

conocer qué hará a su vez el Gobierno central. Aragón ha solicitado ampliar el plazo para responder, mientras que se niegan a reformular, siempre según estas fuentes, Castilla-La Mancha, País Vasco y Asturias –esta última asegura que sí participará a la reconstrucción a través de la reasignación de otras partidas–.

Esta misma semana, la vicepresidenta Montero ha remitido una nueva misiva a las comunidades que no han rechazado reprogramar para instarles a ponerse en contacto con la Secretaría General de Fondos Europeos –encargada de gestionar estos fondos– y así buscar posibles fórmulas en el caso de que se lleve a cabo la reestructuración. La razón es que la línea creada por el Gobierno para financiar con fondos europeos la reconstrucción tras la dana no tendrá nuevos recursos, sino que se nutrirá de dotaciones presupuestarias reasignadas. Y como deben tener el visto bueno de

Bruselas, el reajuste debe hacerse cuanto antes. Desde la Consejería de Hacienda de Castilla y León aseguran que la comunidad se sumará a la convocatoria de Hacienda y destinará parte de sus fondos europeos a la reconstrucción de las localidades afectadas por las inundaciones, y que están a la espera de los detalles técnicos del ministerio.

En Madrid, por su parte, están valorando de qué forma contribuir a la reconstrucción con los recursos que no estén comprometidos.

Otros fondos

Algunas autonomías, sin embargo, no están de acuerdo con los planteamientos de Hacienda. “No nos parece razonable que las comunidades autónomas menos desarrolladas, de acuerdo con la clasificación de la UE, contribuyan con unas actuaciones que consideramos que son competencia del Estado”, explican fuentes del Gobierno castellanomanche-

go, que recuerdan que su región también está “en pleno proceso de reconstrucción y recuperación” de zonas afectadas por la dana. Desde Aragón, dado que los Feder están “comprometidos”, piden destinar al plan de reconstrucción fondos del plan Next Generation de difícil ejecución.

Una postura parecida es la de Asturias, que asegura que está gestionando la reprogramación tirando de las ayudas del plan de recuperación que se han quedado sin ejecutar. La Consejería de Ciencia, Empresas, Formación y Empleo autonómica explica que participará en el fondo de solidaridad que habilitará el Ministerio para la Transformación Digital para la reconstrucción tras la dana reasignando el dinero de tres líneas que lanzó, por un total de 4,1 millones de euros, y que casi no tuvieron solicitudes.

Galicia, por su parte, traslada que el 100% de las operaciones vinculadas a los Feder ya están comprometidas, por lo que necesitaría buscar financiación adicional. A la vez, ha instado al departamento de María Jesús Montero a brindar más información tanto sobre la reprogramación solicitada a título de solidaridad con la zona afectada por la dana como acerca de las ayudas europeas que el Gobierno central pretende reprogramar para la reconstrucción de estas áreas.

La solicitud de información de la Xunta va acompañada de varias quejas. Por un lado, lamenta “la falta de una evaluación de los daños totales [causados por las inundaciones] y del coste de su reparación, de los recursos ya movilizados o de los solicitados al Fondo de Solidaridad de la UE”. Por el otro, afirma que está dispuesta a colaborar a través de los fondos del plan de recuperación que no ha podido ejecutar por culpa del Gobierno central “debido a un diseño centralizado del mismo”.

Calcula que esta “falta de flexibilidad” le ha impedido llevar a cabo proyectos por cerca de 35 millones destinados a la creación de espacios públicos para niños de hasta tres años y programas de conectividad digital.

Las políticas industriales vuelven a estar en auge entre dudas sobre su impacto y costes

El FMI alerta de que la fijación de subsidios públicos debe ser cuidadosa

Sugieren que vaya acompañada de reformas estructurales

LAURA DELLE FEMMINE
MADRID

Después de perder popularidad en los años noventa, las políticas industriales han vuelto a florecer en esta nueva era de reindustrialización y lucha por la autonomía estratégica. Sin embargo, no siempre logran los resultados esperados. “Pueden tener consecuencias imprevistas, como repercusiones intersectoriales y transnacionales, así como elevados costes fiscales”, alerta un artículo publicado el viernes por economistas del Fondo Monetario Internacional (FMI), que analiza la evolución y el impacto reciente de estas herramientas. La conclusión es clara: pese tener el potencial de impulsar la innovación y el crecimiento, también entrañan riesgos significativos si no se implementan con precaución.

Las políticas industriales dirigidas a sectores o em-

presas clave, por ejemplo, aquellos vinculados con la transición ecológica y digital, pueden materializarse en subsidios internos, incentivos a la exportación o reducción de barreras a la importación, y no suponen un fenómeno nuevo. Fueron clave, por ejemplo, en el desarrollo industrial de la Europa de la posguerra y de los tigres asiáticos. La eclosión del libre comercio redujo su uso, pero a partir de 2017 los Estados han vuelto a volcarse en ellas. Grandes economías como EE UU y la UE han impulsado ayudas millonarias a sectores estratégicos como los semiconductores y las energías renovables. A escala global, de las cerca de 200 políticas activas en la década posterior a la crisis financiera, se superaron las 1.400 en 2022.

El artículo de los analistas del FMI, titulado *Políticas industriales. Manejar con cuidado*, muestra cómo estas herramientas han tenido resultados muy heterogéneos en función del sector y el tipo de instrumento. Sus beneficios se diluyen, por ejemplo, cuando se canalizan hacia actividades o productos en los que el país no es competitivo. Por el contrario, el aumento de valor añadido que se puede lograr en sectores muy dis-

torsionados ha llegado a ser cuatro veces mayor al logrado en ramas menos vulnerables. También se amplifica el efecto positivo cuando se enfocan a actividades que producen insumos para otros sectores, pues el beneficio se distribuye a lo largo de las cadenas de suministro.

Ejemplos hay muchos. El análisis muestra que las subvenciones en sectores de altos costes fijos y mucha dependencia de la financiación externa, como la construcción naval o la industria farmacéutica, pueden aumentar el valor añadido en hasta un 4%. En cuanto a la movilidad eléctrica, el FMI concluye que, al contrario que los subsidios, sí han incentivado la demanda, pero a costa de agrandar los desajustes fiscales: hasta un 75% de los beneficiarios habrían comprado igualmente un coche.

En Europa, las ayudas estatales han sido clave para la creación de Airbus, que rompió el monopolio de Boeing en la aviación comercial. Sin embargo, este apoyo desató disputas comerciales con EE UU, que terminó incrementando sus propias ayudas a Boeing, derivando en una guerra de subsidios que acabó en la Organización Mundial del Comercio. El documento



Fábrica de Volkswagen en Dresde (Alemania). GETTY

incide en estos resultados tan dispares e invita por ello a ser cuidadosos con la implementación de estas políticas, pues los riesgos son múltiples: los Gobiernos pueden acabar diseñando instrumentos “incorrectos” o “inapropiados”, seleccionar sectores que no son los adecuados, dañar a las empresas que no reciben las ayudas o dejarse presionar por empresas y lobbies y terminar desviando recursos “a actividades que fomentan el interés privado y no generan beneficios sociales”.

Las políticas industriales mal diseñadas también pueden golpear a los socios comerciales y dar pie a una mayor fragmentación económica internacional, así como convertirse en un las-

“Las subvenciones pueden crear un espejismo de competitividad”, dice el informe

“Las empresas pueden volverse dependientes de ellas”, añaden los economistas

tre para las cuentas públicas si no logran impulsar el crecimiento económico. Además, los países en desarrollo, con menor capacidad fiscal, corren el riesgo de quedar rezagados en esta carrera de subsidios.

“Las subvenciones pueden crear un espejismo de competitividad a corto plazo, pero si no van acompañadas de mejoras estructurales, las empresas pueden volverse dependientes de ellas”, añaden los analistas. “Por lo tanto, los países deben sopesar cuidadosamente el riesgo de una escalada de las tensiones comerciales, garantizar la coherencia de las políticas industriales con las normas internacionales y priorizar la cooperación multilateral en materia de políticas”.

Cunde la desesperación tras el desmantelamiento de un centro especial de empleo en Bizkaia

MIKEL ORMAZABAL
ORTUELLA (BIZKAIA)

Durante las dos primeras semanas de marzo, a las puertas de la empresa Prest Servicios y Manipulados, ubicada en un pueblo obrero como Ortuella (Bizkaia), se escucharon testimonios desesperados, también sobrecogedores, de un grupo de trabajadores que acusaban a la dirección de estar “desmantelando el taller” y “dejando morir” a este centro especial de empleo. Eran una veintena de trabajado-

res con alguna discapacidad física y psíquica que también denunciaban que desde mediados de diciembre no les habían pagado su salario.

Estuvieron varios días yendo a trabajar a las 6.00 y volviendo a casa a las 14.00 o las 15.00, sumando horas de brazos cruzados porque no les asignaban ninguna tarea. La gerencia presentó a comienzos de año un concurso de acreedores y el administrador concursal nombrado por un juzgado de lo Mercantil de Bilbao les

confirmó hace dos semanas que la empresa había sido liquidada.

“Ahora nos encontramos en un limbo, sin poder trabajar ni buscar otro trabajo, porque estamos de permiso retribuido por cese. La empresa está liquidada, no nos queda ningún cliente, y solo nos queda esperar la llamada del administrador, certificándonos la presentación del ERE que tendremos que pelear”, reconoce uno de los trabajadores afectados. Según detalla, la única

compensación que les espera, de momento, es la del Fondo de Garantía Salarial (Fogasa), un organismo público encargado de pagar a los trabajadores los salarios o indemnizaciones cuando la empresa se encuentra en situación legal de insolvencia, o al ser declarada en situación de concurso de acreedores.

“Nos han dicho que como mucho nos pagarán 120 días (4 meses), pero no sabemos cuándo”, añade con pesar. “Prest, ¡paga ya!”, “Prest en

lucha. Stop a la precariedad”, “Centro especial de empleo. Discapacitados”, “2 meses sin cobrar”. Los empleados colocaron pancartas con estas consignas en la entrada a uno de los dos pabellones de Prest SL ubicado en el polígono industrial Barrio Ballonti II de Ortuella, que todavía resisten pese a haber perdido la batalla.

Irse a la calle ha sido “fatal” para casi todos. Hay quien no tiene para pagar el alquiler, otro compañero ha dejado de cumplir con la

hipoteca, y, peor aún, hay al menos un operario al que ya no le da para algo tan básico como la comida o los gastos de sus hijos.

El futuro es muy negro para todos. “Yo estoy viviendo de lo que me da mi abuela”, comenta uno de los empleados. En un mensaje de audio enviado por otro se escucha de fondo el llanto de una niña pequeña mientras pregunta al delegado sindical de ELA: “¿Qué puedo hacer para que no me echen de casa?”.

La Seguridad Social prevé una “avalancha” de peticiones sectoriales para adelantar la jubilación



La ministra Elma Saiz anticipó que los coeficientes reductores estarían listos en febrero, pero aún no ha abierto el proceso ► Varios sectores ya tienen claro que los solicitarán para algunos puestos de especial penosidad

EMILIO SÁNCHEZ HIDALGO
MADRID

La Seguridad Social llega tarde en una de las promesas que más expectación genera en varios sectores de la economía española. El departamento que dirige Elma Saiz pactó en verano del año pasado con sindicatos y patronales un nuevo reglamento de coeficientes reductores, el vehículo para que algunos trabajadores puedan acceder antes a la jubilación. Es algo que ya beneficia a los mineros o a los marineros: cada año trabajado cuenta como un periodo más largo, así que el empleado se puede retirar antes.

El Gobierno quiere ampliarlo a más ocupaciones penosas de más sectores, pero quiere hacerlo de forma quirúrgica, en base a criterios objetivos como el número de bajas laborales, su duración y siniestralidad. Saiz anticipó que los sectores podrían empezar a pedir ese análisis en febrero, pero aún no está disponible. El texto ya pasó el trámite de audiencia pública, donde recibió “muchas aportaciones” (lo que ha demorado el proceso) y aún debe transitar por el Consejo de Estado. El ministerio espera que esté en funcionamiento en “las próximas semanas”.

“La espera se está alargando demasiado. Viene una avalancha de solicitudes, mucho trabajo”, anticipa la secretaria ejecutiva de UGT, Cristina Estévez. Recuerda que los sectores antes ya podían pedir esos coeficientes reductores, pero que el criterio para determinarlos era “subjetivo”, frente al procedimiento “cuantificable” que arrancará en breve.

“Estos coeficientes, que se fijan a través de indicadores objetivos, tratan de dar mayor protección a los trabajadores en actividades profesionales especialmente duras y penosas”, indica el Ministerio de Seguridad Social. “Esta es una norma extraordinaria que ayudará a dar respuestas a muchas personas”, añade el secretario de Políticas Públicas y Protección Social de CC OO, Carlos Bravo. Esa respuesta es para el centenar de solicitudes de coeficientes reductores cursadas los últimos años y que no han sido satisfechas. Con el nuevo reglamento, no todas se materializarán. Es más, la previsión es que se apruebe una minoría. “Es una vía excepcional, para casos muy específicos”, añade Estévez.

“Lo importante no es cuántas solicitudes se presentan, sino cuánta gente lo necesita”, matiza Bravo,

en una línea parecida a un argumento que repite el ministerio cada vez que se le pregunta por este tema: habrá coeficientes para ocupaciones concretas, no para sectores al completo, y se decidirá con pies de plomo. “Están dirigidos a situaciones muy concretas y siempre y cuando no sea posible modificar las condiciones de trabajo en esas ocupaciones”, insiste la Seguridad Social. Así, solo se aprobarán si la penosidad de la actividad no se puede compensar con medidas de adaptación del puesto de trabajo.

La cautela del ministerio tiene el telón de fondo de un sistema de pensiones bajo enorme presión, con prestaciones cada vez más altas (por los mejores sueldos de quienes se jubilan y la recuperación de la revalorización con el IPC) y más numerosas (por la jubilación del *baby boom*). De ahí que el reglamento establezca que el impacto de los coeficientes debe ser neutro, es decir, que se dé una sobre-cotización suficiente como para compensar el alza del coste que supone que estas personas se jubilen antes. Es un aumento de los costes laborales que espanta a varias de las patronales consultadas. La mayor parte recaerá en el empresario, con la proporción habitual.

Otras patronales, sin embargo, asumen el alza a cambio de dar salida a los empleados más veteranos, los que están más cerca del retiro. La vía canónica para pedir estos coeficientes es por acuerdo de sindicatos y patronales. Si no lo consiguen, los representantes de los trabajadores pueden requerirlo por su cuenta a la Dirección General de Ordenación de la Seguridad Social, siempre y cuando se cumplan los criterios

de incapacidad temporal o siniestralidad, entre otros. Así, los empresarios no tienen derecho a veto, algo a lo que CEOE y Cepyme han dado el visto bueno. La Seguridad Social contará con un máximo de cuatro meses para componer la comisión que evaluará cada expediente y luego otros seis para estudiar cada petición. Así, si el reglamento se publica en abril, el Gobierno podría demorarse hasta febrero de 2026.

Este periódico ha preguntado a sindicatos y patronales más representativos en los sectores más evidentes, los que más vienen reclamando los coeficientes y que son conocidos por su penosidad. Estas son sus respuestas.

Transportistas

La principal patronal del transporte de mercancías en España es CTM, que apoya los coeficientes reductores, pese al aumento de la cotización. “Nosotros asumimos que es un coste que habrá que pagar. No queremos como sociedad tener a un señor de 67 años a bordo de un camión”, indica el asesor jurídico de la patronal, Miguel Pereira. A la vez, reconoce que será un “sobrecoste tremendo, en un sector con márgenes estrechos, con una competitividad ex-

trema”, pero insiste: que los camioneros se jubilen antes “es lo más razonable”.

Pereira recuerda que la petición conjunta de coeficientes fue una de las condiciones de los sindicatos para anular la huelga de finales del año pasado. Aún no se ha cursado porque UGT prefiere esperar a que salga el nuevo reglamento, lo que provocó un fuerte enfado en CC OO. Más allá de esta desavenencia, ambos sindicatos subrayan que reclamarán los coeficientes. “Este trabajo es muy lesivo, con altos niveles de estrés, que conducen a problemas cardiovasculares, mucha fatiga, trastornos del sueño...”, dice Agustín López, responsable de salud laboral del sector estatal de carretera de CC OO. Insiste el secretario federal de Carreteras de UGT, Diego Buenestado: “La gente muere en la carretera. Y los reflejos no pueden ser los mismos con 60 años. Hay que abordar esto ya”.

Pasajeros

Confibus, la patronal que lidera a las empresas de transporte de pasajeros, lanza un mensaje parecido al de CTM: “El nuevo real decreto anunciado por el Gobierno es una norma más justa, colaborativa y representativa, al objetivar el procedimiento de los coe-

El reglamento establece que haya una sobre-cotización para compensarlo

Este aumento de los costes laborales asusta a varias patronales consultadas



El sector aéreo y otros colectivos

► **Azafatas y mozos de equipaje.** Otro agravio comparativo claro es el que sufren las azafatas (entre las que hay, de nuevo, más mujeres): aunque sufren la misma penosidad que sus compañeros pilotos, a diferencia de ellos no gozan de coeficientes reductores. “Es difícil de entender, cuando las condiciones psicofísicas, los cambios de altura, el cambio de husos horarios, la difícil conciliación... Todo ello es lo mismo para ambos”, reflexiona Chema Pérez, secretario general del sector aéreo de UGT. Dice que no cree que las empresas acompañen esta petición sindical, que harán junto a CC OO. En el sector de las aerolíneas no hay una patronal como tal: las negociaciones se hacen empresa a empresa. Los sindicatos también reclamarán los coeficientes para los mozos de equipaje que más carga asumen: “Es muy duro estar moviendo maletas todo el día. Es abrumadora la cifra de los que con la edad no pueden seguir haciéndolo”. La patronal de esta actividad, Aseata, no dice ni que sí ni que no. No aclaran su posición respecto a los coeficientes.

► **Policías, bomberos e industria.** Hay otros sectores en los que es fácil prever que reclamarán los coeficientes reductores. Uno de los más evidentes son los cuerpos policiales que no gozan de ellos: policías locales y la mayoría de los autonómicos (salvo los canarios) disfrutan de los coeficientes, mientras que los policías nacionales y los guardias civiles, no. Los bomberos forestales tienen los coeficientes reductores aprobados desde hace tiempo, pero aún no se aplican. También está en discusión, con peticiones parlamentarias al respecto, el adelanto de la jubilación en la industria química y de refino. Otros sectores en los que los empleados están expuestos a sustancias peligrosas también los reclaman.

ficientes reductores y al crear una comisión tripartita que involucrará a todos los actores, organizaciones sindicales y empresariales y al Gobierno, para analizar de manera conjunta las solicitudes, dando así más seguridad al sector”. Los sindicatos también reclamarán los coeficientes para los conductores de autobuses. El transporte (en general) fue el sector con más muertes registradas en 2024.

Construcción

Las posiciones entre sindicatos y patronales no pueden estar más alejadas en este sector. “Nos gustaría que hubiera coeficientes reductores, adelantar la jubilación. Pero el problema es que el sistema que se ha marcado carga el coste en las empresas y en los trabajadores. Es un sobrecoste que el sector no puede asumir. No es ni el momento oportuno ni la manera adecuada”, reflexiona Pedro Fernández Alén, presidente de la Confederación Nacional de la Construcción (CNC). Cree que debería ser la propia Seguridad Social la que asuma el coste en los sectores en los que haya que adelantar la jubilación.

Daniel Barragán, la voz de CC OO en el sector, critica a los empresarios de la construcción: “Si les cuesta

un céntimo, no van a querer firmar los coeficientes, lo que nos parece lamentable. Se les llena la boca diciendo que necesitan gente joven y no quieren ni oír hablar de este tema, cuando es ridículo ver a compañeros de 65 años en un andamio, con todos los boletos para un accidente”. Asegura que ellos y UGT reclamarán los coeficientes para un “amplio catálogo” de ocupaciones de la construcción, que irán de encofradores a quienes trabajan en altura, pasando por conservación de carreteras, entre muchas otras.

Dependencia

Jesús Cabrera, responsable del área de negociación colectiva privada y sectores sociosanitarios de CC OO, asegura que van a reclamar los coeficientes para las empleadas en residencias y en ayuda a domicilio. “Es un sector muy feminizado, con mucho riesgo ergonómico, que viven automedicadas”. Está convencido de que los índices de incapacidad temporal en el sector (un dato que el Gobierno no distribuye) son tan altos como justificar la petición. “Es un sector con ocupaciones con muchas complicaciones, con mucha sobrecarga física”, añade Isabel Araque, secretaria de Acción Sindi-

El personal de cabina de una aerolínea realiza las demostraciones de seguridad tras el despegue de un vuelo. GETTY IMAGES

Los empresarios no tienen derecho a veto, algo a lo que CEOE ha dado el visto bueno

La resolución de los expedientes podría demorarse hasta diez meses

cal de la Federación de Servicios Públicos de UGT, que también apunta al transporte sanitario.

En dependencia hay varias patronales representativas. La Asociación Estatal de Entidades de Servicios de Atención a Domicilio no aclara si se sumarán a la petición de coeficientes reductores, y pide que se revisen las contrataciones públicas si aumenta el coste en cotizaciones. Por su parte, la Federación Empresarial de la Dependencia es más clara: “Si los sindicatos los solicitan en nuestro sector, contarán con nuestro apoyo. Nos parece una incongruencia que personas trabajadoras mayores cuiden y atiendan a personas mayores que necesitan atención”. Pero, a la vez, critican el coste extra en sobreco cotizaciones: “En ningún caso debe recaer sobre el propio trabajador, ni por supuesto sobre las empresas, que ya están soportando unas cotizaciones sobre elevadas comparadas con los países de nuestro entorno”.

Desde el Grupo Lares, que representa a la entidad sin ánimo de lucro, dicen: “No consideramos justo que haya colectivos que, por tener mayor fuerza a nivel político, sí que gocen de esta opción, y nuestro sector sea, una vez más, el mayor ol-

vidado”. Dicen que apoyarán la reclamación sindical de coeficientes mientras la sobreco cotización se dé con el reparto de otras profesiones con coeficientes. “La mayor resistencia no viene del sector, sino de la misma Seguridad Social que, cuando incluye un nuevo colectivo profesional en la lista de profesiones de mayor penosidad, sufre un desequilibrio económico”.

Camareras de piso

La penosidad de las empleadas en dependencia es parecida a la de otro sector muy feminizado, el de las camareras de piso. La principal patronal de los hoteles, Cehat, no aclara si apoyará los coeficientes reductores. “Siempre hemos mostrado una ocupación constante por que todas las personas trabajadoras del sector, que no solo abarca hoteles sino otros muchos establecimientos de hospedaje, presten sus servicios en unas condiciones óptimas de seguridad”, dicen. CC OO afirma que lo reclamará junto a UGT para las camareras de piso. “Es de justicia. Este es un sector muy feminizado, de mucha penosidad. Todos los sectores con coeficientes están muy masculinizados”, critica Marcos Gutiérrez, del área de servicios de CC OO.

España exportó a Israel armamento “no letal” por 48 millones en 18 meses

El Gobierno asegura que el material vendido entre enero de 2023 y julio de 2024 no puede usarse en Gaza y está destinado en su mayor parte a Filipinas

MIGUEL GONZÁLEZ
MADRID

España vendió armamento a Israel por valor de casi 50 millones de euros en año y medio (entre enero de 2023 y julio de 2024), pero el material exportado era “no letal”, no podría ser usado en la ofensiva contra Gaza o la represión interna y en su mayoría no tenía como destino último a dicho país sino a Filipinas, según el Gobierno. Desde el 7 de octubre de 2023, cuando se produjo el ataque terrorista que desencadenó la ofensiva israelí que ha causado ya casi 50.000 muertos en la Franja, agrega el Ejecutivo, “no se ha autorizado ninguna nueva operación de exportación definitiva de material de defensa [español] con destino a Israel”.

Así lo sostiene la Secretaría de Estado de Comercio en los dos informes sobre exportación de material de defensa y doble uso que ha remitido al Congreso. Es la primera vez que se facilitan datos oficiales sobre la exportación de armas españolas desde que se inició la escala bélica en Oriente Próximo, ya que las anteriores estadísticas, remitidas hace ya 15 meses, en diciembre de 2023, se referían al primer semestre de aquel año, antes de los atentados de Hamás.

La documentación oficial revela que España autorizó ventas de armamento a Israel por valor de 44,7 millones y exportó por 47,9 en el año 2023. Según Comercio, la mayor parte de esa cantidad, 42,7 millones, correspondió a una venta de 18 blindados cuyo destino último era el Ejército de Filipinas, aunque el montaje final se hiciera en Israel. Además, agrega, entre el 1 de enero y el 7 de octubre de ese año se autorizaron operaciones de venta de material no letal por 4,7 millones, como sensores de imagen o sistemas de control remoto; así como devolución de material para el blindado 8x8 del Ejército español.

Aunque el Gobierno ha sostenido reiteradamente que no se autorizó ninguna exportación definitiva de armamento con destino a Israel después del 7 de octu-

bre, persistía la duda sobre cuánto material autorizado antes de esa fecha se entregó con posterioridad. La comparación entre la estadística del primer semestre de 2023, ya publicada, y la del año completo, conocida ahora, permite comprobar que la mayor parte de las autorizaciones se concedieron en el primer semestre, mientras que casi todas las entregas se materializaron en el segundo, aunque más del 90% de ellas correspondieron a los citados 18 blindados.

En cuanto al primer semestre de 2024, ya con los bombardeos sobre Gaza en pleno auge, las estadísticas solo reflejan que se autorizó una operación de exportación de armamento a Israel, por valor de 0 euros. Sin embargo, en ese mismo periodo se materializaron entregas por 1.255.384 euros, cuya exportación debió ser aprobada antes del 7 de octubre, en productos bajo la rúbrica “sistemas de dirección de tiro” (1.225.232 euros), piezas de vehículos terrenos (18.743) y componentes de aeronaves (11.409).

El informe asegura que se trata en todos los casos de material no letal que se envía de manera temporal a Israel para ser objeto de reparación y mantenimiento y devuelto luego para su uso por el Ministerio de Defensa español, así como ciertos componentes de vehículos o devoluciones de equipos defectuosos, además de otras exportaciones cuyo destinatario final es el Ejército de Filipinas.

Respecto a los tránsitos de armas, el informe de 2023 señala que el Ministerio de Asuntos Exteriores “autorizó 796 tránsitos de material de defensa y no denegó ninguno”, sin especificar destinos; mientras que el de enero a junio de 2024 no hace ninguna mención a este asunto. Fuentes de Comercio explican que esa información no se incluye en el informe semestral de 2024 porque se hará en el correspondiente al año completo; aunque agregan que en este tiempo “no se ha autorizado ninguna escala de material de defensa con destino a Israel”.



Un avión de transporte A400M de Airbus aterriza en Zaragoza. GETTY IMAGES

En uno de los anexos del informe figura además que España ha declarado al registro de transferencias de armas convencionales de Naciones Unidas una entrega a Israel en el apartado “misiles”. Según Comercio, “se trata de una devolución de material asociado a un programa estratégico del Ministerio de Defensa”.

Ucrania

Al margen de Oriente Próximo, el conflicto que más afecta actualmente a España es el de Ucrania. En 2003, el Gobierno autorizó ventas de armamento a Kiev por 318,6

millones de euros, mientras que se suministró por 153,8, lo que representa el 4,1% de todas las exportaciones de la industria militar española. La mayor parte de las entregas correspondieron a munición de artillería para mantener la guerra de desgaste iniciada con la invasión rusa de marzo de 2022. Se entregaron 55.948 proyectiles de 155 milímetros por un importe de 69,1 millones, así como 21.524 granadas de mortero de 120 milímetros (por 10,6 millones) y 11 misiles (16,9).

En el primer semestre de 2024, se autorizaron ventas a Ucrania por 270,7 millones y se produjeron entregas por 130. El suministro de munición se aceleró: se vendieron en solo seis meses 80.920 disparos de 155 milímetros de calibre (por 118,7 millones) y 23.000 granadas de calibre 120 (11,5 millones). El 48% de la munición de guerra exportada por la industria militar española a todo el mundo en 2024 tuvo como destino Ucrania. En el primer semestre del año pasado fue el 45%.

Estas cifras no incluyen ingentes cantidades de munición suministradas por el

Ejército español que, al tratarse de donaciones, figuran en las estadísticas con un valor de 0 euros. Además de entregar varios lotes de proyectiles de distintos calibres, el Ministerio de Defensa ha suministrado a su homólogo ucraniano abundante material de segunda mano, como carros de combate Leopard, vehículos TOA, obuses de 105 milímetros, lanzadores de misiles Hawk, ametralladoras, etc., con cargo al fondo de 1.000 millones de euros acordado el año pasado y que se ha prorrogado este. De las 72 licencias de exportación militar para Ucrania, 39 han correspondido al Ministerio de Defensa.

La guerra de Ucrania ha provocado, además, que la industria militar española entre en mercados en los que hasta ahora tenía escasa presencia, como los países del Este de Europa en el vecindario de Rusia. En 2023, Eslovaquia compró armas españolas por 57,6 millones (más de 32 millones en disparos y cargas de munición de 155 milímetros); República Checa por 50,2, Polonia por 14,7,

y Rumanía por 8,7. Las tres repúblicas bálticas, que están entre los países de la OTAN que más porcentaje del PIB están dedicando al gasto militar, compraron en su conjunto armamento español por más de 33 millones; incluida una partida de 6.400 lanzagranadas y 3.130 cañones antitanque portátiles para Estonia.

Esta tendencia se acentuó en el primer semestre del año pasado. Polonia se situó como el quinto cliente de la industria militar española entre los países de la UE o la OTAN, con 39,2 millones de euros, Estonia, el octavo, con 21,9 millones; y Eslovaquia, el noveno, con 19. Varsovia adquirió 230.000 proyectiles de 20x133 y 5.920 de calibre 155, mientras Estonia compró 6.085 lanzagranadas de 90.

Efecto

Pese a ello, el efecto de las guerra de Oriente Próximo y Ucrania aún no se refleja demasiado en las ventas de la industria militar española. En 2023, el valor total de las exportaciones de material de defensa ascendió a 3.764 millones de euros, lo que supuso una caída del 8% respecto al año anterior. En cambio, en el primer semestre de 2024 rozaron los 2.000 millones (exactamente 1.976,1), con un aumento del 12,7% respecto al mismo periodo de 2023, por lo que es muy probable que el año acabara por encima de los 4.000, aunque aún no se conoce la cifra definitiva.

En 2023, el 61% de las exportaciones de armas españolas tuvieron como destino países de la OTAN; con Francia, con Alemania y Gran Bretaña como los tres primeros. Sin embargo, el segundo cliente en términos absolutos y el primero fuera del ámbito euroatlántico fue Arabia Saudí, con 562 millones, debido a la compra de dos corbetas de Navantia; además de componente de aviones de transporte y reabastecimiento en vuelo, proyectiles o drones.

El golfo Pérsico sigue siendo uno de los principales mercados de la industria militar española.

Panorama internacional

Bruselas ultima un plan de proyectos para impulsar la minería de materiales críticos en la UE

La dependencia de países como China en materias primas clave para sectores como el automóvil y la defensa apremia a buscar la autonomía en un escenario geopolítico volátil

Bruselas / Madrid

GLORIA RODRÍGUEZ-PINA /
IGNACIO FARIZA
(EL PAÍS)

La Comisión Europea ultima la presentación de los primeros proyectos estratégicos para impulsar la minería de materiales críticos en la UE. En un escenario geopolítico volátil, la monumental dependencia europea de países como China para obtener materias primas fundamentales supone un alto riesgo que Bruselas quiere controlar. El Ejecutivo comunitario trata, así, de aumentar la autonomía a largo plazo en la obtención y procesamiento de unos minerales fundamentales para sectores como el automovilístico, las energías renovables o la defensa. A corto y medio plazo, espera almacenar reservas para aguantar en caso de necesidad.

La Unión Europea quiere garantizarse el acceso a esos recursos clave. “Hemos identificado 17 materias primas estratégicas para nuestra transición verde, digital, de defensa y de espacio. Para una mayoría de ellas tenemos una enorme dependencia del suministro exterior”, explicó Stéphane Séjourné, vicepresidente ejecutivo de la Comisión Europea y responsable de Prosperidad y Estrategia Industrial, el martes en Bruselas. “Nuestro objetivo es tener reservas que puedan cubrir, al menos, las necesidades de la industria europea para un periodo de un año”.

Se trata de “materiales como el litio, el cobalto y el níquel, utilizados para producir baterías; de galio para paneles solares; de boro bruto para aerogeneradores; de titanio y wolframio en los sectores espacial y de defensa”, detalló el dirigente

francés en un encuentro con un grupo de periodistas de diarios españoles, entre ellos *El País* invitados por la Comisión.

La dependencia de la UE es inmensa en algunos de estos minerales, tanto en la fase de extracción como en la de procesamiento. China es el proveedor del 97% del magnesio que se emplea en la UE y los elementos de tierras raras pesadas se refinan exclusivamente en ese país. El 63% del cobalto del mundo, necesario en las baterías, se extrae en la República Democrática del Congo y el 60% se refina en China.

Garantía de seguridad

La dependencia del gigante asiático, un socio fundamental comercial, genera, sin embargo, un profundo recelo en la Unión. El *Libro blanco sobre la defensa europea*, que se presentó este miércoles en Bruselas, señala a Pekín como una de las amenazas para la seguridad europea. “Estados autoritarios como China intentan cada vez más imponer su autoridad y control en nuestra economía y sociedad”, advierte el texto.

La importancia geoestratégica de estas materias primas ha quedado patente en las recientes conversaciones para alcanzar la paz en Ucrania. Washington, que se niega a ofrecer garantías de seguridad a Kiev, exigía en cambio la cesión de una parte de los derechos de explotación de las tierras raras del país invadido. El agresor, Rusia, que también tiene una alta concentración de minerales estratégicos, intentó acercarse a Estados Unidos a sus posturas ofreciéndole acceso a estos.

Crisis como la pandemia de la covid o conflictos como los de Congo o Ucrania han demostrado su capacidad para impactar tanto en el precio como el suministro de



Mina de minerales de tierras raras en el interior de Mongolia, en 2011. REUTERS

estas materias primas. Son clave para sectores como el del automóvil –para la fabricación de motores eléctricos y baterías–; la tecnología –en pantallas, semiconductores y otros componentes–; en energías renovables, lo que les hace fundamentales para la transición energética, porque se emplean en imanes y células solares imprescindibles para las turbinas eólicas y los paneles solares. En un momento en el que la defensa se ha convertido en una prioridad europea, su presencia en sistemas militares, como los de guiado de misiles y radares, los hace especialmente valiosos.

Como explicó el vicepresidente Séjourné, “la Ley Eu-

ropea de Materias Primas Fundamentales permitía designar proyectos estratégicos para aumentar la capacidad de la UE de extraer, procesar y reciclar materias primas estratégicas y así diversificar los suministros de la UE procedentes de terceros países”. El comisario francés adelantó que el próximo martes 25 de marzo se anunciarán los primeros proyectos estratégicos seleccionados por la Comisión, entre los que se encuentran propuestas españolas. “Y en breve seguirán nuevas convocatorias”, añadió.

Bruselas busca, así, agilizar y priorizar la tramitación y aprobación de estas iniciativas, además de facilitar la financiación, aunque ya va con retraso respecto al calendario inicialmente previsto. En algunos casos, el plan puede implicar reabrir minas ya clausuradas para nuevos usos. Como subrayó el centro de estudios del Parlamento Europeo en un documento publicado este mes, existen nuevos méto-

dos para procesar minerales extraídos con una contaminación muy limitada: “El desarrollo a gran escala de estos métodos permitiría la reapertura de las minas de la UE, contribuyendo en gran medida a los objetivos de soberanía de la UE y reduciendo al mismo tiempo las emisiones de carbono”.

Hasta el verano pasado, cuando se cerró el plazo, la Comisión Europea recibió 170 propuestas de proyectos. Abarcan prácticamente toda la cadena de valor: aunque casi la mitad son de tipo extractivo, un buen número de ellos opera en los campos del procesamiento, el reciclaje e incluso la sustitución. El grado de detalle es escaso, pero sí permite distinguir entre los de origen comunitario (121) y extracomunitario (49).

El plan de la UE pasa por cubrir el 10% de la demanda interior de estos minerales con la extracción de sus propios recursos geológicos. Una cifra modesta, pero notablemente mayor que la

actual. La capacidad propia de procesamiento –donde el dominio de China es, hoy por hoy, también abrumador– debería ser capaz para cubrir el 40% del consumo anual de materias primas estratégicas, con el objetivo de “evitar cuellos de botella en las fases intermedias”. Por último, el reciclaje debería ser suficiente para abastecer el 25% de las necesidades comunitarias.

Potencial en España

España está entre los países de la UE con más potencial –en gran medida inexplorado– en el campo de la minería, con unos cuadrantes oeste y sur particularmente ricos en varios de estos recursos. Es, entre otras cosas, el segundo productor europeo de cobre y de magnesita, una roca de la que se extrae magnesio.

Al margen de los 17 minerales señalados como clave por la reciente Ley Europea de Materias Primas Fundamentales, aprobada en 2024, España es –según el Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico– el único productor de estroncio y sepiolita, el primero de fluorita y yeso, y el segundo de sales potásicas. Extrae, también, níquel, estroncio, tantalio, silicio y wolframio. Y tiene depósitos de litio, cobalto, bismuto o tierras raras que o han sido explotados en el pasado (como en el caso del cobalto) o podrían explorarse en un futuro próximo. Con un importante debe, eso sí: apenas es capaz de procesar estos minerales crudos, la fase del proceso que concentra el valor añadido y que, por tanto, más rédito económico da.

En las 2.600 explotaciones activas en España trabajan más de 30.000 personas y su valor total de producción supera los 3.500 millones de euros al año. “El valor económico de las materias primas fundamentales –cobre, fluorita, feldespato, estroncio, wolframio y tantalio– supera los 850 millones”, se leía en la presentación del último Plan de Acción de las Materias Primas Minerales 2025-2029 desvelado por el Gobierno hace solo unos días. La crítica y la resistencia social a muchos de estos proyectos por su posible impacto medioambiental es, sin embargo, el principal obstáculo para que cristalicen definitivamente.

El objetivo es tener reservas que cubran las necesidades de la industria de un año

Fortuna



Reinventarse pasados los 50: los retos de los parados sénior

Casi el 10% de los trabajadores de entre 50 y 64 años están en situación de desempleo ► Diversos programas ayudan al colectivo a ser más atractivo para las empresas o a emprender

MANME GUERRA
MADRID

Hay empleados que nunca han tenido que buscar trabajo, por lo que, cuando con más de 50 años se quedan en la calle, no saben por dónde empezar. Es la situación que narra Esther Tapia, directora general del Colegio Oficial de Ingenieros de Telecomunicación (COIT), un colectivo “en el que casi no hay paro” y en el que “siempre ha habido tanto trabajo” que el empleado no tenía que buscarlo, al revés, iban a por él al acabar los estudios. “Por eso, cuando llegas a cierta edad, pasados los 50, y pierdes el empleo, no sabes buscar trabajo porque nunca has necesitado hacerlo”.

Ahí es donde entra en juego Talento50+, un programa gratuito de reinención profesional dirigido a ingenieros de telecomunicación que superan el medio siglo. La idea de ponerlo en marcha surgió, cuenta Tapia, cuando en el COIT advertie-

ron “una situación complicada” debido a las salidas, algunas por despidos y otras por prejubilaciones, de gente entre 50 y 55 años en las principales empresas del país. “Estas personas se encuentran con dificultades para encontrar trabajo”. A lo que se sumaron los resultados, publicados hace dos años, del Observatorio de la Ingeniería de España, por los que “se llegaba a la conclusión de que se necesitaban 200.000 ingenieros de todas las ramas; de ellos, unos 18.000 de telecomunicación”. Por un lado, se expulsa talento, mientras por el otro, a las empresas les cuesta cubrir ciertas vacantes.

Con el programa, que el COIT lleva a cabo junto a la consultora Experiencie Ahead, se pretende dotar a los colegiados de competencias y de conocimiento sobre lo que el mercado demanda y cuáles son otras posibilidades profesionales. “Tras haber estado 20 o 30 años trabajando en exclusiva por cuenta ajena para un único empleador, cuando salen, se encuentran perdidos. Buscan lo mismo que tenían, con una banda salarial alta, y la mayo-



El Museu d'Art de Catalunya reúne los tres ‘San Francisco de Asís’ de Zurbarán

El Museu Nacional d'Art de Catalunya reúne por primera vez en una exposición dedicada al pintor Francisco de Zurbarán las tres versiones que pintó de *San Francisco de Asís según la visión del papa Nicolás V*, una de sus obras cumbre, una muestra que confronta algunos de sus cuadros con los de artistas contemporáneos. La exposición, que se podrá visitar hasta el 29 de junio, muestra también cómo la obra del maestro del barroco ha llegado a la contemporaneidad.

Las tres versiones de *San Francisco de Asís según la visión del papa Nicolás V*, de Zurbarán. EFE



GETTY IMAGES

ría no lo encuentra”. Por ello, además de enseñarles, por ejemplo, a mejorar su perfil en LinkedIn o a redactar cartas de presentación, también les ponen sobre la mesa “opciones laborales realistas en relación a su edad y la singularidad que presentan”. Sostiene Tapia que no todo es trabajar por cuenta ajena a jornada completa. Que existe la jornada parcial, los consejos asesores, impartir clases o trabajar para la Administración pública, donde hay plazas que no llegan a cubrirse. Sin olvidar el emprendimiento.

Precisamente a aquellas personas mayores de 50 años que quieran comenzar su propio negocio va dirigido el programa Tales, impulsado por la Fundación Mapfre, a través de su Centro de Investigación Ageingnomics. El curso, de aproximadamente 14 semanas de duración y totalmente gratuito, se hace en colaboración con una red de universidades públicas, y en él, los participantes reciben formación y acompañamiento en el desarrollo de sus ideas. “El emprendimiento por parte de este grupo de población es una

actividad que conviene fomentar porque es bueno para la economía. Pero también para ellos, porque para muchos es la única posibilidad de mantenerse activos dentro del mercado laboral”, sostiene Juan Fernández, director del centro.

Al ser preguntado por las barreras que se encuentran a la hora de poner en pie su empresa, Fernández asegura que son las mismas que tienen ante sí personas más jóvenes. Una es saber organizar las distintas etapas por las que tienen que pasar para que la actividad eche a andar. “Para ello, se les da formación en aspectos administrativos, legales, fiscales o de organización”. Otra es la búsqueda de financiación, aunque en el caso de personas de más edad, “puede que incluso la tengan ellos tras años de ganar buenos sueldos”.

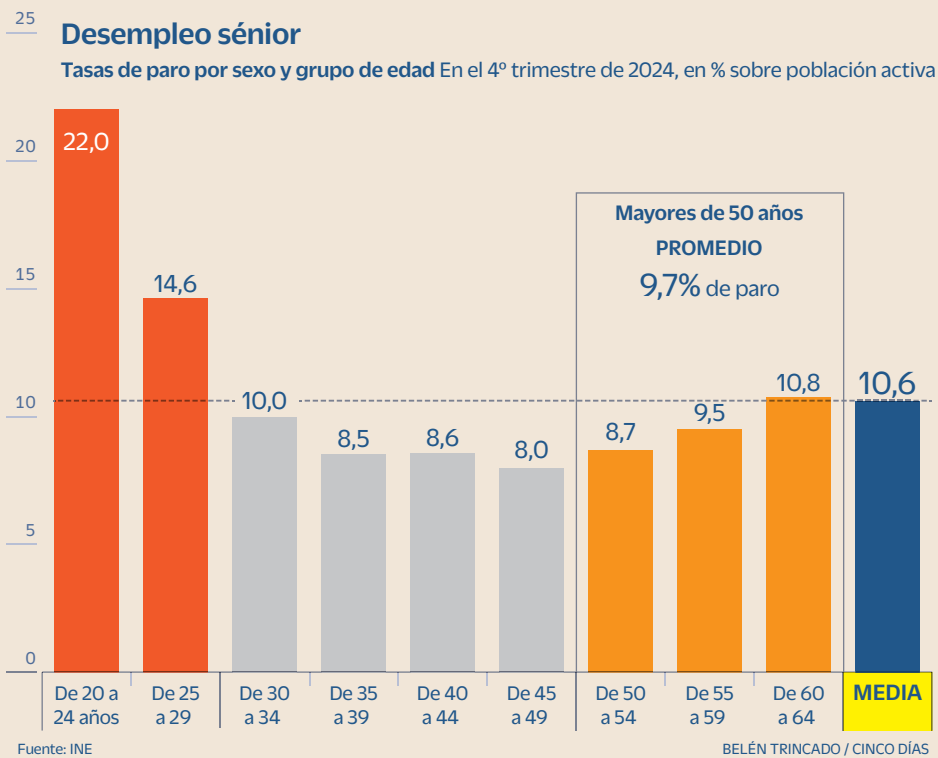
Defiende Fernández que “las capacidades y las posibilidades de los seniors de poner en marcha un negocio son, en términos generales, más que las de los jóvenes”. Argumenta que tienen más experiencia, más oficio en lidiar, por ejemplo, con las Administraciones, una mayor red de contactos y conocen mejor el sector al que se van a dirigir tras años dedicados a él. Unas 150 personas han participado ya en este programa desde que comenzara, poco después de la creación de Ageingnomics en 2020. Y cada año crece el número de inscritos, que tienen una media de edad de 60 años.

Cambios en el mercado laboral

En las distintas cámaras de comercio repartidas por toda la geografía española, el programa Talento45+ ofrece la posibilidad de hacer hasta dos cursos de capacitación para que los desempleados adquieran la formación o cualificación que más requieren las empresas. Los más demandados son los que tienen relación con la administración y gestión, el sector sociosanitario, el comercio y la hostelería y turismo. Sin olvidar los centrados en digitalización. “La tasa de inserción laboral supera el 40%, de media. Pero hay casos donde el volumen de usuarios que atienden es menor, por lo que pueden tener un enfoque mucho más personalizado y el porcentaje sube. Es el caso, por ejemplo, de la Cámara de Lorca, con una tasa del 80%”, asegura María Tosca, directora de formación, empleo y emprendimiento de la Cámara de Comercio de España.

Con las empresas, las cámaras también llevan a cabo una labor de sensibilización para que dejen a un lado sesgos como el edadismo y vean a los candidatos más allá de su fecha de nacimiento. “Aunque aún queda trabajo por hacer, estamos notando un cambio en este sentido. Además, las compañías se dan cuenta de que estos profesionales se suelen quedar más que los jóvenes, que tienden más a rotar, y eso lo valoran”, añade Tosca.

También trabajan para acabar con los sesgos sobre la edad desde Talent Solu-



tions, que forma parte de Manpower-Group. Su director general, Orestes Wensell, afirma que la mentalidad no debe cambiar solo en los departamentos de recursos humanos, donde se hace una primera criba de currículos, también “entre los managers de las distintas áreas, que a veces no terminan de ver cómo van a tener un perfil más sénior para una función más júnior, o que consideran que no van a tener el suficiente grado de actualización en conocimientos y procedimientos”.

Para acabar con esta última idea, Wensell subraya la importancia de la formación, no solo cuando una persona se queda desempleada, sino a lo largo de su carrera. “Es el concepto Yo SL. La persona debe pensar en sí misma como una empresa y plantearse qué puede aportar. Hay muchas ocasiones en las que los profesionales no saben cómo enfocar su carrera, incluso teniendo trabajo”.

Wensell pone el foco en que no es sostenible para la sociedad, por el impacto que supone en la economía y el sistema de pensiones, que las personas de más de 55 años no puedan trabajar si así lo desean. “A nivel de porcentaje de población activa, no considerar y explorar este colectivo es un lujo que no nos podemos dar”.

Unas palabras que van en sintonía con lo que defiende Esther Tapia: “Si los ingenieros de telecomunicación llegan al mercado un poco más tarde que otras profesiones, con unos 25 años, y salen a los 55, estamos hablando de solo tres décadas de vida laboral efectiva. Esto es, primero, una pena por ellos, porque tienen mucho que aportar. Y segundo, como país no nos lo podemos permitir, porque es poco eficiente”.

El ejemplo de Zaragoza

► **Colaboración.** El Colegio Oficial de Ingenieros de Telecomunicación tiene un programa específico junto al Ayuntamiento de Zaragoza. “Hablamos con su alcaldesa, Natalia Chueca, y nos comentó la necesidad de ingenieros que tenía la ciudad”, explica Esther Tapia. Hasta la localidad están llegando empresas, tanto nacionales como internacionales, para establecer centros de datos. “Tiene a su favor que el terreno no es caro y hay bastante energía gracias a la solar y a la eólica”.

► **Talento.** El problema con el que se encuentran las compañías es “la falta de talento”.

Por ello, el COIT y el ayuntamiento lanzaron una iniciativa para que las empresas incorporen ingenieros que se han quedado sin trabajo, mayoritariamente por haber salido de sus puestos debido a la edad. “Son personas que en sus cinco o diez años de vida laboral se pueden plantear trabajar en un sitio diferente a la ciudad en la que estaban viviendo. Algunos porque ya no tienen hijos en casa y otros porque el teletrabajo es una realidad que les permite ir dos días a una ciudad distinta a su residencia habitual. Zaragoza es, además, una urbe barata tanto en hoteles como en alquiler”.

MOTOR

El nuevo Audi Q5 apuesta por la hibridación para seguir triunfando

Espacio, confort y tecnología de vanguardia se combinan con una gama de motores electrificados en la última entrega del todocamino alemán

RUBÉN PÉREZ
MÁLAGA

Audi ha presentado la nueva generación del Q5, junto con su variante cupé Q5 Sportback. Después de casi tres millones de unidades vendidas entre las dos primeras series, esta tercera incorpora un diseño más dinámico y una tecnología más avanzada, destacando su nuevo sistema de infoentretenimiento completamente digital y una redefinida experiencia de conducción. Es el primer SUV de la marca alemana que está basado en la Plataforma Premium de Combustión (PPC). El nuevo Q5 se ofrece con motores de gasolina y diésel optimizados mediante la tecnología microhíbrida de 48 voltios denominada MHEV Plus, que mejora la eficiencia y reduce el consumo de combustible.

El interior ofrece un mayor espacio y comodidad para los ocupantes. Por ejemplo, los asientos traseros se pueden mover hacia adelante y atrás para ganar espacio para las piernas o para mejorar la capacidad del maletero, que puede llegar a alcanzar los 1.473 litros. En cuanto a su diseño exterior, presenta líneas deportivas y acabados en tres versiones: Advanced, S Line y Black Line. Además, los usuarios pueden elegir entre 11 colores de carrocería y llantas de hasta 21 pulgadas, lo que permite una personalización más amplia del vehículo.

En lo que respecta a la tecnología, el Q5 incorpora un sistema de pantallas Oled Digital Stage de última generación, con una de 11,9 pulgadas para el cuadro de instrumentos, una segunda de 14,5 pulgadas para el infoentretenimiento y otra opcional exclusiva para el pasajero de 10,9 pulgadas. Además, monta iluminación digital personalizable y una serie de asistentes de conducción que mejoran la seguridad y el confort.

Su sistema operativo Android Automotive facilita la conectividad, mientras que el esquema de sonido de 16 altavoces Bang & Olufsen premium garantiza una experiencia acústica de alta calidad. Producido en la planta de San José Chiapa (México), el nuevo Audi Q5 refuerza el compromiso de la marca con la sostenibilidad mediante procesos de fabricación más eficientes y ecológicos. Ofrece tres opciones de motorización en su lanzamiento, todas con tecnología MHEV Plus y transmisión S Tronic de doble embrague con siete velocidades. La versión de acceso propone un motor 2.0 TFSI de 204 CV y 340 Nm de par, disponible con tracción delantera o total. Para quienes prefieren diésel, el 2.0 TDI entrega 204 CV y 400 Nm de par con



La evolución de esta tercera entrega del Audi Q5 es apreciable en todos los sentidos.

La propuesta de motores contempla dos de gasolina (204 CV y 367 CV) más un tercero diésel (204 CV)

tracción Quattro de serie. En la versión más potente, el SQ5 incorpora un motor V6 TFSI de 3.0 litros con 367 CV y 550 Nm de par, ofreciendo una conducción más deportiva y ágil.

El Q5 con motor 2.0 TFSI de 204 CV tiene un precio inicial de 61.600 euros; la versión con tracción Quattro y el mismo bloque asciende a 63.900 euros, y el diésel 2.0 TDI Quattro de 204 CV alcanza los 65.250 euros. Por su parte, el SQ5, equipado con un motor 3.0 TFSI de 367 CV, arranca en 94.690 euros.



Renault. El mítico R5 Turbo renace como un poderoso eléctrico

Se llama R5 Turbo 3E y solo se fabricarán 1.980 unidades. Es el Renault más potente de la historia; con 540 CV y 4.800 Nm de par, acelera de 0 a 100 km/h en 3,5 segundos, alcanza los 270 km/h de punta, monta una batería de 70 kW y anuncia una autonomía de 400 kilómetros. Lleva al extremo el concepto del R5, con una anchura de dos metros, un diseño agresivo e incluso cuenta con un modo para derrapar.



Volvo. El ES90 está a medio camino entre una berlina y un SUV

Volvo amplía su gama eléctrica con un sedán crossover de más de cinco metros de longitud y con 424 litros de maletero. A España solo llega la versión Single Motor Extended Range, con 333 CV, una aceleración de 0 a 100 km/h en 6,9 segundos y 180 km/h de velocidad máxima. Emplea una batería de 92 kWh de capacidad y homologa una autonomía de hasta 650 kilómetros. Ya está disponible desde 72.752 euros.



Mercedes. El renovado CLA se despidе de las emisiones

La nueva entrega de la berlina Mercedes CLA debuta con dos variantes de cero emisiones. El CLA 250+ tiene un motor de 200 kW (272 CV), batería de 85 kWh y entre 694 y 792 kilómetros de autonomía. El CLA 350 4Matic desarrolla, 260 kW (353 CV) y 515 Nm, monta la misma pila y su alcance va de 672 a 771 kilómetros. Ambos soportan carga rápida en corriente continua a 320 kW. Más adelante llegarán versiones híbridas.

Un esclavo parlanchín siempre disponible: cómo afecta la IA a las relaciones personales

La inteligencia artificial obedece y nos da la razón ► ¿Puede eso hacer que cambie nuestro trato con compañeros de trabajo, familiares y amigos? ¿Será más difícil encajar un no?

ANA GERANIOS
MADRID

Interesante pregunta. Por supuesto. Tienes razón. Gracias”. Las diferentes tecnologías que componen lo que a día de hoy conocemos como inteligencia artificial generativa ya forman parte de nuestras relaciones no humanas. Acurrucados por el tecnoptimismo, nos dejamos caer en una pantalla en blanco abierta a cualquier petición comunicativa. Este nuevo compañero de aventuras puede ser nuestro aliado en una noche de estudio, recibir insultos o apaciguar tensiones sexuales solitarias. Nada le afecta, todo le parece bien.

En una sociedad cada vez más individualista y aislada, la IA va adquiriendo protagonismo en nuestro día a día por su rapidez y disposición sin rechistar. Una muchacha de *Yerma*, la obra de Federico García Lorca, lo tenía claro: lo único que había aprendido en la vida era que “toda la gente está metida dentro de sus casas haciendo lo que no les gusta”. En nuestras casas o en ese universo propio al que tenemos acceso a través de nuestro teléfono encontramos un refugio vacío lleno de estímulos creados especialmente para cada individuo, accediendo a una visión del mundo sesgada, manipulada y ficticia, compuesta para hacernos pasar más horas haciendo sin hacer, saliendo del paso, intentando solventar la vida. Todo ello deja un regusto de control y poder a golpe de yema, a pesar de que tenemos que consentir una serie de normas que no podemos cuestionar.

Si le preguntamos a ChatGPT qué es ChatGPT, contesta con soltura: “ChatGPT soy yo”. No repara en que es también una suerte de aplicación esclava a la que tenemos acceso aparentemente de forma inocua. En una conversación telefónica, Aurora Gómez, psicóloga sanitaria experta en comportamientos digitales, explica que la IA generativa “cubre nuestra necesidad de que nos den la razón”, un tipo de sirviente por el que no sentimos empatía, que alimenta un “sesgo de confirmación” gracias al cual cada quien recibe lo que quiere oír. Por ello, si estos asistentes nos dan la razón siempre, acceden a nuestras órdenes y practican de forma activa la sumisión, ¿cómo nos relacionaremos con quienes tienen su propia visión de los asuntos? ¿Seremos capaces de soportar que alguien nos diga que no?

Este cambio que trae consigo la inteligencia artificial no es totalmente nuevo. Según Ruth A. Dávila, doctora en Ciencias Políticas y Sociales de la UNAM, esta puede tener su origen en la revolución industrial con las máquinas que permitieron la automatización del trabajo, que también convirtieron, como apuntó Marx, a la clase obrera en un “apéndice” de ellas. Con estos otros aparatos que hemos incluido en nuestro día a día y las aplicaciones que nos interrumpen, lo único que conseguimos es “hablar con nosotros mismos”. También añade durante la videollamada que hoy por hoy “resulta muy fácil utilizar la tecla delete, borrar a la gente y si te veo ni te conozco. La tecnología está



Un robot en una residencia para mayores de Mannheim (Alemania), el 5 de marzo. GETTY IMAGES

teniendo un uso social y cultural para modificar la forma en la que nos relacionamos entre las personas”.

El también doctor en Ciencias Políticas y Sociales de la UNAM Rodrigo A. Cardoso-González nos cuenta en un intercambio de correos electrónicos que actualmente consideramos a la IA como el “genio de la lámpara, una entidad que asociamos con los antiguos oráculos rodeada de un misticismo y opacidad”, idealizada y que debemos cuestionar. En un estudio que realizó entre adolescentes tras la vuelta a las clases después del confinamiento, estos dieron cuenta de “las dificultades que tuvieron para recuperar la confianza al interactuar en situaciones cotidianas y también al enfrentar lo presencial como algo desconocido, donde pierden una capacidad de control que sí tienen en la interacción mediada”.

La filósofa Donna Haraway define la tecnología punta como aquella que se utiliza para “ejercer dominación”

Hay que tomar decisiones colectivas sobre hasta dónde se debe acceder a imposiciones digitales

En la conversación con la escritora Ursula K. Le Guin –“Las artes de vivir en un planeta herido” recogida en *La conexión infinita* (editorial Continta me Tienes)–, la filósofa Donna Haraway define la tecnología punta como aquella que se utiliza para “ejercer dominación”, y esto es algo que también define la esencia de la inteligencia artificial, los algoritmos de las redes sociotecnológicas y la apropiación de nuestra privacidad, todo ello diseñado para, y esto no es ningún secreto, hacernos cada vez más dependientes de su uso.

Jacinto G. Lorca, sociólogo y doctorando de la Universidad Complutense de Madrid, nos explica por teléfono que estos nuevos mecanismos “están diseñados para complacer siempre al usuario, ya que responden a la lógica de un capitalismo digital de plataformas que busca que la sociedad use cada vez más este tipo de aplicaciones y así conseguir un beneficio económico para las empresas”. Son tan adaptativos que también pueden tratarnos mal si eso es lo que queremos. El creador Víctor Balcells añade por correo electrónico que “existen modelos como GPT-3 o incluso otros más antiguos que, fácilmente, con el entrenamiento adecuado, pueden ser realmente hostiles o rudos”.

La vida en solitario es cada vez más común: el porcentaje de personas que no comparten casa se ha multiplicado por ocho en los últimos 50 años, según un estudio elaborado por el Observatorio Demográfico CEU-Cefas. Al mismo tiempo, vemos cómo aumenta la presencia en las redes de memes en los que se elogia a ChatGPT como “el que resuelve todos mis problemas y siempre me

trata bien”, a quien acudo cuando “no tengo a quien contarle mis problemas”. Si cruzamos estos dos hechos, puede que en un futuro próximo no necesitemos confrontarnos con nadie, algo que, aunque pueda parecer positivo, no nos traería nada bueno.

Evitar conflictos con quien tenemos cerca conlleva el empobrecimiento de nuestra vida en sociedad. Según Ángeles Gordillo, formadora certificada en Comunicación No Violenta, “si consideramos el conflicto como un síntoma de que tenemos necesidades no cubiertas que debemos atender para buscar estrategias que las tengan en cuenta, el conflicto se convierte en una oportunidad de desarrollo tanto grupal como personal. Gracias a él se crean y mejoran comunidades, porque siempre nos va a dar la oportunidad de escuchar a todas las partes y crear estrategias comunes”. Por su parte, Aurora Gómez argumenta que para protegernos como humanidad debemos tomar decisiones colectivas sobre hasta dónde debemos acceder a imposiciones digitales.

En la conversación citada, Le Guin lanza una premisa esperanzadora de la que actualmente nos encontramos muy lejos: “La gente que vive en una sociedad muy estable que no tiene una tecnología del crecimiento, que no es un capitalismo expansivo, sabe cómo hacer la mayoría de las cosas, así que no están todo el día buscando información sobre ellas”.

El uso de la IA puede ser un alivio en nuestra vida frenética, pero es también un mecanismo de control y fragmentación social, una gran máquina capaz de generar un número incontable de soledades.

SMART LIFE

Nuevo Google Pixel 9a: más poder para la IA en un diseño renovado

En abril llega el teléfono más económico de la gama Pixel: 549 euros

JORGE SANZ FERNÁNDEZ
MADRID

Hace solo unas semanas Apple presentaba su reciente iPhone 16e, el móvil más asequible de su gama, y que no renuncia a alguno de los rasgos más personales de los modelos más grandes. En el caso del nuevo Google Pixel 9a que acaba de lanzar la firma de Mountain View, nos encontramos ante una cuestión similar. Se trata de la versión más asequible de los Pixel 9 y Pixel 9 Pro, aunque conserva también muchos de los aspectos que hacen únicos a esos teléfonos.

Un móvil que, por tanto, será rival directo no solo del iPhone 16e, sino también de otros modelos de alta gama con un precio más asequible, como es el Samsung Galaxy S24 FE. El nuevo teléfono de Google presume sobre todo de un software Android puro, que recibe las actualizaciones del sistema antes que nadie y que, por supuesto, tiene en Gemini y su inteligencia artificial generativa su mayor atractivo, por encima de cualquier tipo de aspecto concreto de hardware.

Perfil más plano y más IA

Desde luego es una de las grandes novedades que nos ofrece esta nueva generación de los Pixel más económicos, porque no olvidemos que este es uno de sus principales argumentos de venta. Ahora su diseño en la parte posterior, en su módulo de cámara, ha adelgazado de manera espectacular. Ya que se ha deshecho de la barriga con la que contaba su predecesor, para pasar a ser un dispositivo completamente plano en este aspecto. Una cámara que, como dice Google, puede hacer maravillas. Y no tanto por la potencia de sus sensores, sino por el poder que le confiere la IA de Gemini, que no solo interviene en tiempo real procesando cada imagen, sino que *a posteriori* puede alterar hasta el más mínimo detalle de un vídeo o fotografía.

Este nuevo modelo incorpora ya algunas de las mejores características de Gemini relacionadas con la fotografía. Como el modo "Inclúyeme", que es capaz de añadir a personas adicionales a las fotografías, de tal manera que el fotógrafo por fin pueda aparecer en esas fotos junto al resto de familia y amigos. La IA también se encar-



El Google Pixel 9a. CEDIDA POR LA EMPRESA

ga de hacer unas fotos nocturnas con un detalle y luminosidad asombrosos, o un enfoque macroautomático con unos resultados inmejorables. Una IA de Google que está presente en el resto del teléfono de muchas formas distintas, también con la popular "Rodear para buscar", con la que haremos búsquedas en Google rodeando cualquier objeto que aparece en la pantalla.

En este Pixel 9a Gemini es el asistente de voz. Este ofrecerá además los modos de conversación Live, que nos brinda la posibilidad de charlar con el asistente de manera continuada. Y en el caso de los usuarios que sean suscriptores de Gemini Advanced, tendrán la posibilidad de contar con las nuevas funciones de vídeo y pantalla compartida. Con ellas, el asistente de IA generativa puede obtener un contexto más claro sobre el entorno que nos rodea y ser proactivo con sus respuestas y sugerencias.

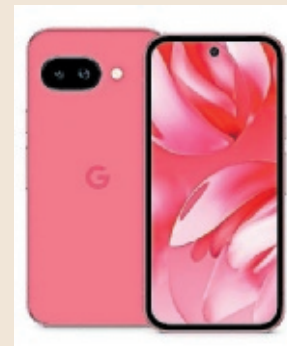
Compíte directamente con el iPhone 16e y con otros modelos de alta gama

Este *smartphone* también presume ahora de una batería más poderosa, con mayor capacidad y con una autonomía de hasta 30 horas. Y con el modo de ahorro de energía activado, este puede llegar hasta las 100 horas fácilmente. Asimismo, puede detectar accidentes y pedir ayuda si es necesario a los servicios de emergencia, desvelando nuestra ubicación. Y uno de sus puntos fuertes: llega con siete años de actualizaciones, por lo que permanecerá al día de funcionalidades y seguridad hasta 2032.

Precio competitivo frente a sus rivales

El nuevo teléfono de Google es el más barato de los que podemos considerar versiones accesibles de la alta gama, por ejemplo, de Apple y Samsung. Los primeros cuentan con el iPhone 16e, un iPhone 16 cruzado con el iPhone 14, que tiene un precio de apenas 700 euros y la IA de Apple Intelligence. En el caso del Samsung Galaxy S24 FE, tenemos un terminal poderoso, potente y con la inteligencia artificial de Galaxy AI, que también cuesta poco más de 700 euros. El más accesible de todos es el nuevo Pixel 9a, que el próximo mes de abril ya estará disponible desde 549 euros.

Escaparaté



1

► **Google Pixel 9a.** Pantalla Poled de 6,3 pulgadas, resolución FullHD+, tasa de refresco de 120 Hz. Procesador: Google Tensor G4. Memoria RAM: 8 GB. Almacenamiento: 128/256 GB. Cámara trasera: doble, 48 Mpx (principal) + 13 Mpx (gran angular). Batería: 5.100 mAh, carga rápida. Sistema operativo: Android 15. Gemini.



2

► **Samsung Galaxy S24 FE.** Pantalla Dynamic AMOLED 2X de 6,7 pulgadas, resolución FHD+, 120 Hz. Procesador: Exynos 2400e. RAM: 8 GB. Almacenamiento: 128/256/512 GB. Cámara trasera: triple, 50 Mpx (principal) + 12 Mpx (gran angular) + 8 Mpx (telefoto). Batería: 4.700 mAh, carga rápida. Android 14 con One UI 6.1. Galaxy AI.



3

► **iPhone 16e.** Pantalla Oled Super Retina XDR de 6,1 pulgadas, 60 Hz. Procesador: Apple A18. RAM: 8 GB. Almacenamiento: 128/256/512 GB. Cámara trasera: 48 Mpx. Cámara frontal: 12 Mpx. Sistema operativo: iOS 18. 5G, Face ID, resistencia IP68, botón de acción. iOS 18. Apple Intelligence.

COLABORA:

GRUPO
ADSL
ZONE



Smartlife
Para una vida inteligente

CincoDías

Opinión

La tribuna de los fondos

El ruido y la furia

Por David Ardura. Una de las consecuencias de los actos de Trump ha sido poner a Europa delante del espejo y ver que no basta con estrictas regulaciones

Codirector de inversiones de Finaccess Value

El título de la monumental obra *El ruido y la furia* de Faulkner tiene su origen en una cita de *Macbeth*: “La vida es un cuento, lleno de ruido y furia, que no significa nada”. No sabemos si todo el ruido y la furia que hemos visto desde que Trump es presidente tiene algún significado o, simplemente, es la consecuencia de un discurso errático y atropellado, pero lo que es indudable es la distorsión y volatilidad que está provocando en los mercados financieros.

Las expectativas que ha manejado el mercado sobre la economía estadounidense son un buen ejemplo de esta volatilidad. Los inversores tenemos una cierta querencia a situarnos en los extremos y, desde las elecciones de noviembre, hemos llegado a descontar hasta tres escenarios distintos para la economía estadounidense. Cuando ganó Donald Trump, el mercado empezó a anticipar de manera inmediata un entorno procrecimiento, en el que la inflación y el crecimiento repuntaban de forma importante. A partir de mediados de enero, la curva de tipos americana comenzó a reflejar un escenario muy parecido a la estanflación, con un aplanamiento generado por la caída de los tipos a largo, que empezaban a descontar miedos sobre el crecimiento. Finalmente, en las últimas semanas la conversación ha girado hacia la recesión, ante la publicación de datos adelantados que apuntan en esa dirección.

Tres escenarios macroeconómicos distintos en tres meses. Y, en mitad de esta vorágine, un Donald Trump incontinente, que parece querer tocar todas las palancas a su disposición en el menor tiempo posible, con las consecuencias que esto trae aparejadas. Tampoco es que los movimientos de Trump puedan ser considerados una sorpresa. Básicamente, está cumpliendo con sus promesas de campaña, repitiendo el guion de su primer mandato. Sin embargo, hay diferencias evidentes. En 2018, repartió las tensiones durante un periodo de tiempo prolongado; ahora, las está concentrando en menos tiempo y abriendo varios frentes a la vez.

A pesar de esto, no todo es ruido. A diferencia del anterior mandato, los objetivos de las políticas y amenazas de Trump se están revolviendo, por decirlo de una manera llana. El caso más evidente es el



Un manifestante levanta el puño en una protesta contra Donald Trump. REUTERS

de Europa, que, lejos de amedrentarse, parece dispuesta a romper algunas de sus estrictas reglas con tal de conseguir reactivar ese anémico crecimiento que amenaza con convertir a nuestro continente en un buen sitio para gastar dinero, pero en un mal lugar para hacerlo.

Llama la atención, especialmente, la decisión de Alemania de implementar un

programa de estímulo fiscal que supone el 12,5% de su PIB y su disposición a modificar la Constitución para poder financiarlo. Este movimiento, unido a otras iniciativas promovidas dentro de la propia Europa, supone un cambio importante en el tablero de juego en el que se tendrá que mover la economía europea en los próximos años.

Una de las consecuencias del ruido generado por Trump ha sido poner a Europa delante del espejo y permitirnos observar que, para competir de verdad en este mundo, no basta con estrictas regulaciones, transición energética, sostenibilidad e impuestos, sino que tenemos que ser más amables con el capital y orientar nuestras políticas a estimular la demanda agregada, no a drenarla.

Es cierto que quedan muchas etapas por cubrir desde la idea inicial hasta su posterior implementación, y que queda por comprobar el alcance de estas medidas, pero supone un cambio muy significativo respecto a lo que teníamos antes. Otra cuestión es la lectura que el mercado ha hecho de esto. Como decíamos antes, la

tendencia es siempre a irnos al extremo. En Europa hemos visto cómo el anuncio de las nuevas medidas ha bastado para descontar un escenario de repunte del crecimiento. La subida de las Bolsas europeas, el incremento de los tipos a largo y el avance del euro son consecuencias de este nuevo escenario de crecimiento europeo. Sin embargo, no será un camino tan fácil. Primero, hay que superar las barreras legislativas para implementar estos planes; luego, hay que financiarlos, y, finalmente, deben generar los efectos deseados. Esto puede llevar tiempo y debería venir acompañado de otros factores.

Que Alemania estimule la demanda interna es muy buena noticia. Si algo tienen los alemanes es ahorro; lo que hace falta es que se dé el clima adecuado para gastarlo. No obstante, Alemania es la economía más abierta del G7 y necesitará que la demanda global se sume a esa recuperación. En este sentido, que China esté implementando sus propias políticas de estímulos es una excelente noticia, como lo es el hecho de que las condiciones financieras en Europa sigan siendo laxas y la liquidez abundante.

En términos de mercado, la oportunidad surge porque este es el escenario reflejado ahora por los activos financieros. La curva de tipos alemana sufrió el mayor repunte de sus plazos largos desde la caída del muro de Berlín, tensionando la pendiente hasta unos niveles que ya se acercan a su media histórica. Hemos visto también movimientos similares en otras curvas europeas, como es el caso de la italiana, donde su bono a diez años ya se mueve por encima del 4%.

Estos movimientos vuelven a poner sobre la mesa la discusión sobre la duración. Es cierto que las subidas de los tipos a largo son la consecuencia de un mejor escenario económico esperado, pero no es menos cierto que, en este momento, nos encontramos en un ciclo de política monetaria laxa, con crecimientos esperados muy moderados y con las expectativas de inflación muy ancladas.

Todo ello nos lleva a preguntarnos si, ahora que el mercado se ha vuelto a ir a un extremo, no será el momento de aprovechar la oportunidad que esto genera. La mayoría de las veces, la receta más adecuada para lidiar con el ruido y la furia no es otra que la distancia y la aplicación de una buena dosis de sentido común a nuestras inversiones.



Que Alemania estimule la demanda interna es muy buena noticia: si algo tienen los alemanes es ahorro

¿Rearmar España? Sí, pero con financiación europea

Por José María Mollinedo. El gasto en defensa en cuatro años tendría que ser de 95.588 millones para cumplir con la UE

Secretario general de los Técnicos de Hacienda (Gestha)



Dos cazas Harrier AV8B+, en la cubierta de vuelo del portaaviones Juan Carlos I. EFE

En el corazón del Gobierno tiene lugar un debate de envergadura sobre si aumentar el gasto militar en consonancia con las posiciones del resto de socios tanto de la Unión Europea como de la OTAN; un aumento que, resaltan los críticos, puede comprometer el gasto social destinado a educación, sanidad, cuidados, vivienda, etcétera.

Los técnicos del Ministerio de Hacienda, Gestha, hemos hecho cálculos con los compromisos de España. Compromisos en plural, ya que actualmente hay dos sobre la mesa: ReArmar Europa, el último que hemos conocido, un plan anunciado por la Comisión Europea que pide a los Estados miembros alcanzar un gasto presupuestario del 1,5% del PIB destinado a defensa hasta 2028. El otro plan es anterior al presentado estos días por el Ejecutivo comunitario presidido por Ursula von der Leyen: el acuerdo con la OTAN para alcanzar el 2% del PIB en gasto militar hasta 2029.

Más allá de la discusión –acalorada– de la procedencia o no de consignar más espacio en los Presupuestos Generales del Estado o a reducir la dependencia armamentística de Estados Unidos, especialmente ahora que afloran las tensiones entre aliados bajo la Administración Trump, lo que está fuera de duda es que ambos acuerdos suponen un esfuerzo suplementario, que podemos calificar de enorme en términos presupuestarios.

De ahí que para Gestha las alternativas más realistas para financiar el aumento en el gasto de España en defensa sean las propuestas de apertura de una línea de financiación, la mutualización de la deuda, las cláusulas de escape a las normas de estabilidad presupuestaria y las compras centralizadas por

la UE, así como una consideración amplia de los componentes del gasto en defensa.

Igualmente, el acceso a créditos del Banco Europeo de Inversiones (BEI) es una herramienta adicional para tratar de alcanzar a corto plazo los ambiciosos objetivos de gasto e inversión del 1,5% del PIB del plan ReArmar Europa. Y fórmulas similares serían necesarias en el caso de los compromisos con la OTAN que van en la dirección comunitaria, solo que suponen una mayor inversión todavía.

Repasemos las cifras. En el caso de la UE, para cumplir con el plan ReArmar Europa –que promueve un espacio fiscal de cerca de 650.000 millones durante los próximos cuatro años–, España debe mantener un gasto de 23.897 millones de euros cada año hasta 2028, según nuestras estimaciones.

A falta de conocer a final de este mes los datos de ejecución presupuestaria del pasado año, España se comprometió a ejecutar un gasto de defensa de 20.392 millones de euros en 2024, lo que supone el 1,28% del PIB provisional. La diferencia hasta alcanzar la meta comunitaria son 3.505 millones de euros. En total, el gasto en defensa en cuatro

años en España tendría que alcanzar 95.588 millones (a razón de 23.897 millones de euros cada año) para cumplir los objetivos comunitarios.

En el caso de la OTAN, los números se disparan. Para alcanzar el 2% habría que añadir otros 7.806 millones más al coste presupuestario del objetivo europeo entre 2027 y 2028, a los que se añadirían otros 7.966 millones en 2029. Con esta senda presupuestaria se podría alcanzar un coste total de 135.257 millones de euros en el quinquenio 2025-2029, para cumplir también con el objetivo comprometido por la organización atlántica.

Estamos hablando de cantidades muy considerables y, desde Gestha, entendemos el temor a que un aumento en defensa suponga la merma de otras partidas muy necesarias para garantizar nuestro bienestar. Somos igualmente conscientes de que en 2023 el gasto en defensa de España fue del 1,24% del PIB, ocupando el antepenúltimo lugar entre los 30 países de la OTAN, solo por delante de Bélgica y Luxemburgo. Únicamente, Polonia, Estados Unidos, Grecia, Estonia y Lituania están por encima de la media del gasto de los países de la OTAN.

Por esta razón, con los pros y contras sobre la mesa, la opción más viable descansa sobre la financiación europea. A la vista está el éxito de Next Generation EU, que voces como el expresidente del BCE y ex primer ministro italiano Mario Draghi piden ampliar para mantener una UE competitiva ante otras regiones como Estados Unidos o China.

Finalmente, instamos al Gobierno y a los grupos parlamentarios a alcanzar un acuerdo que permita la aprobación de los Presupuestos para 2025, entre otros motivos, para que se recojan las inversiones plurianuales hasta 2028. Un acuerdo que, a día de hoy, parece que es muy improbable.



Las alternativas más realistas son la apertura de una línea de financiación o la mutualización de la deuda, entre otros

¿Una UE en los BRICS?

Por Santiago González Vallejo

Economista

En estos tiempos de quiebra de una globalización que se estaba construyendo desde la Segunda Guerra Mundial, y acelerada desde la caída de la Unión Soviética, pasando a una correlación de poderes, tenemos el deber de repensar todo, incluyendo alianzas y monedas. En efecto, ha habido guerras e impulso de rebeliones cuando algunos países quisieron establecer como moneda de intercambio de su comercio exterior una diferente al dólar: los casos de Libia (con Gadafi y su unidad africana) e Irak (con Hussein y la reclamación de que el pago de su petróleo no fuera en dólares). De hecho, la alianza de EE UU con los países petrolíferos, como Arabia Saudí y los Estados del Golfo, e incluso la Persia monárquica de los 50, descansa en la protección de sus oligarquías a cambio del uso exclusivo del dólar en el comercio de crudo.

Ese poder del dólar, de ser moneda de intercambio y de atesoramiento del resto del mundo, incluyendo la compra de su deuda, se traduce en que supone en torno al 59% de las reservas de divisas mundiales, y está involucrado en casi el 88% de las transacciones en los mercados de divisas, según el Consejo Atlántico. También explica que EE UU tenga déficits comerciales permanentes (920.000 millones de dólares, solo en 2024) y un déficit (6,3% del PIB en 2023) y deuda pública neta grandiosos (cerca del 100% del PIB en 2024) y que, hasta ahora, no haya graves alteraciones en la valoración de su moneda por el resto del mundo ante sus cifras macroeconómicas, como sí lo tendría otro país. Comparando estas cifras con las de la UE, vemos las diferencias. Generalmente, esta tiene un saldo comercial ligeramente positivo en todos los ejercicios, y las deudas públicas de los países miembros y de la zona euro son significativamente menores, alrededor del 80% de sus PIB.

Hay otro dato relevante: el pago de intereses de la deuda pública de EE UU sobrepasará su gasto nominal en defensa, ya de por sí el mayor del mundo (unos 800.000 millones), más del triple del de China. La demanda del papel dólar hace, como la caricatura que conocemos, que el resto del mundo –los antiguos indios de las películas– dé sus coches chinos o europeos a cambio de unos papelitos de colores (y sus emisiones de deuda) que sirven para comprar petróleo o guardarlos en las reservas de sus bancos centrales. No es casual, entonces, que Fitch rebajase en verano de 2023 la calificación de la deuda estadounidense de triple A hasta AA+.

Frente a este cuento económico –entre otras razones–, se está levantando una alternativa, los BRICS, una agrupación de Estados aún no consolidada, formada por Brasil, China, Egipto, Emiratos Árabes, India, Irán, Indonesia, Rusia y Sudáfrica, y cuya aura crece con Estados asociados, como Malasia y Turquía. Tiene como agenda fortalecer sus relaciones evitando el dólar como moneda de intercambio y, de momento, un desarrollo de una divisa canasta que incluiría el oro como soporte. Hay problemas objetivos para una moneda común, que impiden su concreción consensuada y universalización, en elementos relevantes como la gobernanza y la asignación de reservas; pero ya se está en un proceso de desdolarización, bilateral y múltiple. Es aquí donde la UE debería acercarse, desdolarizando su economía, ampliando sus relaciones con ellos e, incluso, con la opción de asociarse, no tanto para romper o enemistarse con EE UU, sino para, de momento, ganar autonomía estratégica.

Perfil

El gran profeta tecnocapitalista que fundó PayPal

Peter Thiel, socio administrador de The Founders Fund

El inversor de capital riesgo alemán es una de las figuras más influyentes del ámbito político y tecnológico estadounidense

DANIEL SOUFI

A Peter Thiel (Fráncfort, Alemania, 57 años) le llaman prohombre. Son pocas las personas de esta condición: es algo que se es o no se es. Joseph Pla los denominaba *homenots*. Tras años de ostracismo, han vuelto a dominar el mundo. Thiel, con un estilo más discreto que el de su exsocio Elon Musk (prohombre-rey en este momento), es uno de los grandes ideólogos del tecnocapitalismo de Silicon Valley y una figura de gran influencia, en la sombra, sobre la política estadounidense.

Aunque no ocupa un cargo formal, más de una docena de personas vinculadas a Thiel forman parte de la Administración de Donald Trump. Entre ellas, el vicepresidente J. D. Vance, quien trabajó en Mithril Capital, uno de los fondos de inversión de Thiel, y recibió su respaldo financiero en la carrera al Senado en 2022. Y, por supuesto, Musk, con quien Thiel trabajó para dar origen a PayPal.

Thiel, a través de su fondo de capital riesgo The Founders Fund, es un termómetro de las tendencias financieras actuales. Últimamente se ha centrado en el ámbito de la defensa. En febrero lideró una ronda de financiación de 2.500 millones de dólares en Anduril Industries, especializada en defensa y tecnología militar. Además, la reelección de Trump ha impulsado las acciones de Palantir Technologies (llamada así por las *piedras para ver* de *El señor de los anillos*, serie de la que es gran aficionado), de la que es uno de los principales accionistas.

No es un personaje al uso. Pese a su férrea fe cristiana y su apoyo directo a candidatos conservadores, Thiel está casado con un hombre y tiene dos hijos. De hecho, su salida del armario, en 2007, fue escandalosa: la revista *Gawker* publicó el artículo *Peter Thiel is totally gay, people*, y reveló su orientación sexual sin su consentimiento. El empresario decidió vengarse y financió varias demandas contra el medio. En una de ellas este fue condenado a pagar 140 millones de dólares, y se declaró en quiebra.

El padre de Thiel, ingeniero químico, trabajaba para mineras, lo que obligó a la familia a mudarse de continuo. Vivieron en Cleveland (EE UU), Sudáfrica y Namibia, antes de instalarse en Foster City, un barrio de San Francisco de clase media trabajadora. Era una familia estricta y conservadora. Según narra su biografía, fue un niño brillante, reservado y obsesivo. Era un prodigio del ajedrez, de los mejores de su edad en todo el país. No tenía amigos cercanos. Los otros niños se burlaban de él debido a su naturaleza reservada. Un compañero de esa época recuerda en una biografía no autorizada de Max Chafkin: “Era inteligente y seguro de sí mismo, pero también parecía carecer de alegría. No recuerdo haberlo visto reír”.

Estudió en Stanford, primero Filosofía y luego Derecho. Sus notas fueron casi perfectas. Mientras sus compañeros bebían y fumaban marihuana, él madrugaba y seguía una estricta rutina de vitaminas y suplementos. Fundó la revista conservadora *The Stanford Review*. Fue polémica su lucha contra la diversificación del currículo de autores de la universidad.

Aunque terminó sus grados, siempre ha sido muy crítico con el sistema universitario. En 2011, creó las Thiel Fellowships, becas dirigidas a jóvenes que optan por abandonar o no ingresar en la universidad, a fin de desarrollar sus propios proyectos. Ofrecen 100.000 dólares en dos años, además de acceso a una red de mentores y recursos en Silicon Valley. No fueron los primeros renegados que apoyó Thiel. En 2004, se convirtió en el primer inversor externo de Facebook. Este episodio se recreó en la película *La red social* con un actor que, según Thiel, lo hacía parecer demasiado mayor y un ejecutivo típico de Wall Street.

Antes de eso, en 1998, se aventuró en el sector tecnológico. Allí conoció a Max Levchin, un programador ucraniano entusiasta de la seguridad digital, con quien fundó Confinity, una startup de software para pagos móviles. En paralelo, Musk había fundado X.com, una firma de banca online que exploraba asimismo el potencial de los pagos digitales. En 2000, ambas se fusionaron, dando origen a la plataforma que más tarde sería conocida como PayPal.

La empresa salió a Bolsa en 2002 con una valoración de 1.200 millones de dólares. Solo



JOSÉ MANUEL ESTEBAN

Colonias planetarias

Proyectos. Thiel ha financiado exóticos proyectos libertarios como el Seasteading Institute (una ONG fundada por un nieto de Milton Friedman), que se propone crear ciudades flotantes en aguas internacionales que escapen a las regulaciones legales. También apoya la creación de colonias humanas en otros planetas.



El emprendedor está casado con un varón, y de joven era muy buen ajedrecista, reservado y obsesivo

siete meses después, eBay la compró por 1.500 millones, lo que dio a Thiel unos 55 millones de ganancia. Con lo obtenido, creó primero Clarium Capital, un fondo de inversión global, y más tarde, en 2005, lanzó The Founders Fund, con el que ha invertido en gigantes como SpaceX, Airbnb, Stripe y Spotify. Ahora gestiona más de 12.000 millones en activos.

En 2003, Thiel cofundó Palantir, dedicada al análisis de datos para la seguridad nacional y la lucha contra el terrorismo. En sus primeras etapas, recibió unos 2 millones de In-Q-Tel, el fondo de inversión de la CIA, afianzando así su relación con el Gobierno de EE UU. En 2020, salió a Bolsa con una valoración inicial superior a los 21.000 millones.

En EE UU, de manera más o menos irónica, lo apodan *The contrarian* (El contrario) por su tendencia a ir y pensar a contracorriente. Defiende ideas excéntricas como cuestionar la compatibilidad entre libertad y democracia, o defender los monopolios como la única forma de que una empresa pueda concentrarse en servir al mundo.

Esta postura *antiestablishment* le llevó a apoyar a Trump en 2016. Fue el único gran empresario tecnológico en respaldarle abiertamente. Una jugada arriesgada que, con el tiempo, ha resultado ser un jaque mate: hoy, varias de sus compañías se benefician de contratos gubernamentales. Ir a contracorriente puede ser un acto de genialidad. Saber cuándo dejarse llevar, una jugada maestra.

Breakingviews

El mejor enfoque anti gran gobierno puede ser el de Reino Unido



El canal de Panamá e invertir en China

Milei apuesta por lo fiscal y Trump por lo ideológico, pero la óptica antiburocrática de Starmer tiene más potencial

FELIX MARTIN

El gran gobierno afronta un gran desafío, y la reacción se está globalizando. El asalto comenzó con el presidente argentino, Javier Milei, elegido en 2023 gracias a su plan motosierra para recortar el gasto público y desalojar a la casta política profesional del país. Luego vino Donald Trump, quien marcó su regreso a la Casa Blanca al establecer el Departamento de Eficiencia Gubernamental (DOGE) bajo la dirección del multimillonario donante Elon Musk, con el mandato de “modernizar la tecnología y el software federales”, “optimizar la fuerza laboral” y una amplia “iniciativa de eficiencia de costes”. Ahora la tendencia ha cruzado el Atlántico, y también el espectro político. La semana pasada, el primer ministro británico, Keir Starmer, se comprometió a “deshacerse de la maraña de burocracia” que asfixia la economía en un discurso titulado “sobre la reforma fundamental del Estado británico”.

Estas embestidas retóricas abarcan tres grandes temas. El primero es presupuestario: el impulso para recortar los gastos. El segundo es ideológico: el rechazo al partidismo político incrustado en la maquinaria del Estado. El tercero se refiere a la gobernanza: menos burocracia, más rendición de cuentas, y retroceso de la regulación tecnocrática. Pero la prioridad difiere en cada caso.

El enfoque de Milei es presupuestario. El presidente llegó al poder prometiendo una austeridad radical para poner fin a la dependencia crónica de Argentina de los déficits y las finanzas inflacionarias. No ha defraudado. El gasto público en 2024 se redujo al 32% del PIB, frente al 38% del año anterior. Esto ha eliminado el déficit presupuestario por primera vez desde 2008.

Los inversores no han tardado en recompensar el éxito. El tipo de cambio oficial del peso argentino con respecto al dólar es ahora aproximadamente el mismo que el tipo de cambio del mercado negro. El precio de mercado de los bonos soberanos en moneda fuerte ha subido de alrededor del 25% de su valor nominal a mediados de 2023 a alrededor del 60%. El índice bursátil Merval obtuvo



Keir Starmer, primer ministro británico. AP

un rendimiento de alrededor del 70% en dólares el año pasado.

Estabilizar las finanzas públicas es también una prioridad en EE UU y Reino Unido. De hecho, con un déficit del 7,5% del PIB el año pasado, EE UU tiene un dolor de cabeza presupuestario mayor que Argentina. Pero recortar el gasto público en países desarrollados es una tarea realmente desalentadora. El bienestar, la sanidad y las pensiones absorben más de la mitad de todo el gasto público en EE UU y Reino Unido, y seguirán aumentando a medida que la población envejezca.

Por tanto, los inversores han ignorado con razón las fantasiosas afirmaciones de Musk de que ahorrará un billón de dólares al año. Han comprendido que el verdadero objetivo del asalto estadounidense al gran gobierno es ideológico más que presupuestario. Destacados ideólogos de la derecha de EE UU ven el país atrapado en un ciclo de declive resultante de la toma del gobierno y la ley por parte de una élite directiva egoísta y lo que ellos llaman la izquierda radical. Según esta interpretación, DOGE es la vanguardia de una contrarrevolución destinada a desestabilizar el llamado “Estado profundo”, purgar la burocracia de funcionarios afines al Partido Demócrata y cortar el apoyo a las redes progresistas de clientelismo en Estados Unidos y el extranjero.

Visto en este contexto, la Administración Trump ha logrado algunos de sus objetivos. Aunque las afirmaciones de DOGE sobre la reducción de costes son dudosas, las autoridades han prohibido los progra-

mas de diversidad, equidad e inclusión (DEI), han restablecido los poderes para purgar la función pública de empleados presuntamente obstruccionistas y han despedido a los dos comisionados demócratas de la tradicionalmente no partidista Comisión Federal de Comercio.

Pero el posible beneficio económico de esta cruzada ideológica no está nada claro. La historia de las purgas masivas de la función pública por motivos políticos no es nada feliz. Los mercados no están convencidos. El S&P 500 ha bajado más de un 7% desde su máximo histórico de febrero, y el dólar ponderado por el comercio ha caído más de un 5% desde la toma de posesión.

Eso deja a Reino Unido inclinado hacia la reforma del Estado. Su enfoque es diferente, de nuevo. La queja principal de Starmer es que la delegación de poder a lo que la semana pasada denominó “una amplia gama de organismos semiautónomos, organismos independientes y reguladores” ha ido demasiado lejos, lo que ha llevado a una erosión malsana de la rendición de cuentas y a resultados prácticos deficientes. Está motivado tanto por problemas crónicos, como el lamentable rendimiento de la productividad del Servicio Nacional de Salud bajo NHS England, el organismo independiente creado para gestionar el sistema de salud pública británico en 2013, como por crisis agudas, como la casi insolvencia de la mayor empresa de agua del país, Thames Water, bajo la supervisión del regulador independiente del sector, Ofwat.

Aún no hay muchas pruebas de una estrategia global. La semana pasada, el Gobierno abolió NHS England, devolviendo el servicio de salud al control ministerial directo. El destino de reguladores independientes como Ofwat sigue en el aire. Pero, incluso cuando el primer ministro arremete contra la “industria artesanal de controladores y bloqueadores”, sigue adelante con la creación de un nuevo regulador independiente del fútbol, propuesto inicialmente por el Gobierno anterior.

Sin embargo, los problemas de gobernanza y responsabilidad que afronta el Ejecutivo de Starmer son reales y urgentes, y van mucho más allá de Reino Unido. El país fue pionero en combinar privatización, liberalización y regulación independiente en los 90. Ahora parece dispuesto a liderar un replanteamiento de esa receta.

De los tres temas que motivan la reacción global contra el gran gobierno, el británico tiene el mayor potencial para desencadenar una nueva era de crecimiento. Los inversores deberían confiar en que sea la variante más duradera.

CHAN KA SING

Ininvertible era la palabra de moda entre los inversores globales para China hace un año. Ahora parecían estar recuperando la confianza en el país, pero el evidente descontento de Pekín con la venta por 23.000 millones de dólares del negocio portuario de CK Hutchison a un consorcio liderado por BlackRock pondrá a prueba el mejorado estado de ánimo.

Xi Jinping inició la ofensiva de encantamiento él mismo, en marzo de 2024, recibiendo a un grupo de CEO mundiales, entre ellos Stephen Schwarzman, de Blackstone, y asegurándoles que la economía china no había alcanzado su pico. Su Gobierno continuó con una serie de estímulos políticos para impulsar el crecimiento. La Bolsa de Hong Kong ha repuntado más de un 40% desde entonces.

Los líderes chinos esperan mantener el impulso mientras celebran la misma fiesta la próxima semana. Se espera que Schwarzman asista de nuevo, junto con otros, entre ellos el nuevo CEO de HSBC, Georges Elhedery. Pero la reacción oficial al acuerdo portuario eclipsará el evento, al igual que la incertidumbre sobre si aparecerá el jefe de BlackRock, Larry Fink. El aparato de propaganda de Pekín ha condenado como una traición la venta de activos, incluidos los del canal de Panamá, que Donald Trump ha afirmado, sin pruebas, que está controlando China.

CK Hutchison ha permanecido en silencio, incluso cancelando la presentación de resultados del jueves. El presidente, Victor Li, señaló que espera contratiempos con interrupciones en la cadena de suministro este año debido a la transición de las líneas navieras, así como al “riesgo geopolítico en curso”.

Aunque Pekín pasó gran parte de 2024 arreglando las relaciones con los magnates locales, se teme que la reacción inicial a la venta de los puertos pueda augurar una intervención más directa en las transacciones del sector privado en el extranjero. Pekín, por ejemplo, ya ha retrasado los planes de BYD de hacer una fábrica en México por temor a que su tecnología se filtre a EE UU, según el FT. El Gobierno también está tomando asiento en primera fila en la venta de TikTok en EE UU. Que CK Hutchison tenga su sede en Hong Kong y no en la China continental es quizá más preocupante y sienta un precedente alarmante para el largo brazo del Gobierno. Defender sus intereses en un entorno cada vez más volátil requerirá un hábil acto de equilibrio.

Sed de infraestructuras hídricas —P2 / Recursos financieros verdes sin fondos —P4

Extra **Día Mundial del Agua**

Entorno



El ocaso de los glaciares

Los grandes depósitos de agua dulce del mundo están en serio peligro. El calentamiento global generado por los gases de efecto invernadero ha acelerado el deshielo de estas moles congeladas que son esenciales para abastecer de recursos hídricos a más de 2.000 millones de personas y regular el clima del planeta

JOE RAEDLE (GETTY IMAGES)

Sed de infraestructuras hídricas

La inversión requerida para renovar el parque hidráulico español y cumplir con la regulación europea se estima en casi 90.000 millones hasta 2030, según las constructoras

Denisse Cepeda

Déficit hídrico, pero también de infraestructuras. Necesidad de otras nuevas y adaptación, modernización y mantenimiento de las existentes. En saneamiento, depuración, abastecimiento, regadío y prevención de inundaciones ante el incremento de fenómenos extremos por el cambio climático —la dana de Valencia del pasado 29 de octubre es un claro ejemplo de la urgencia—.

En números redondos, hay que invertir casi 90.000 millones de euros en cinco años para cumplir con la directiva marco del agua, los respectivos planes nacionales de transición energética, y mitigar la desertización, calcula un informe reciente de la Asociación de Empresas Constructoras y Concesionarias de Infraestructuras (Seopan). “La información oficial confirma un grado de ejecución del 29,2% de los planes hidrológicos del ciclo precedente, 2016-2021, y, en caso de ejecutar en plazo la planificación vigente hasta 2027 [los de tercer ciclo], sería preciso multiplicar anualmente por ocho veces la inversión pública realizada en 2022, de 1.480 millones. Un objetivo técnicamente muy difícil de realizar”, advierte Julián Núñez, presidente de Seopan.

En esta brecha tan pronunciada y que viene de lejos influyen dos factores. Por un lado, la crisis financiera. “El ritmo inversor se quebró en 2008 y no se ha recuperado. Desde entonces hemos soportado el descenso de la contratación pública, con consecuencias nada buenas para la sociedad, poniendo en riesgo el servicio”, explican desde la Asociación Española de Empresas de Tecnologías del Agua (Asagua), e insisten en que gran parte del *stock* público debe ser renovado debido a su antigüedad. Por otro lado, la desidia política. “En España se han priorizado en los últimos años las obras de carreteras, AVE, aeropuertos, puertos... y se ha dejado un poco sobre la mesa las hidráulicas: se planifican, pero luego no se toma la decisión política de ejecutarlas; desde principios del siglo XXI no han sido la prioridad de ninguno de los gobiernos”, lamenta Juan Valero de Palma, presidente de la Federación Nacional de Comunidades de Regantes de España (Fenacore).

Una mayor voluntad política es lo que también echa de menos Jesús Ma-

Inversión necesaria en infraestructuras del agua

Categoría	Inversión (mill. euros)
Saneamiento y depuración	11.016
Prevención de inundaciones	3.054
Abastecimiento y regadío	8.748
Gestión de recursos hídricos	3.724
Conservación y mantenimiento de obras hidráulicas	1.649
DDHH (Dominio Público Hidráulico)	4.876
Otras actuaciones	4.871
Planificadas	37.938
Autoconsumo eléctrico en desaladoras y depuradoras	1.539
Adaptación de infraestructuras a la directiva de tratamiento de aguas residuales	15.000
Redes unitarias y separativas de alcantarillado	15.643
Reposición de redes de suministro de agua	10.849
Red de saneamiento y depuración	1.487
Modernización	44.518
Desertificación	7.007
Innovación	7.007
TOTAL	89.463

Fuente: Seopan.

EL PAÍS

za, presidente de la Asociación Española de Empresas Gestoras de Agua Urbana (AEAS-AGA). “El problema está en la fórmula financiera, en forma de subvenciones o tasas excepcionales que cubren puntualmente algunas necesidades”, puntualiza.

La escasez es tan pronunciada que los fondos europeos y el Perte del agua (proyectos estratégicos para la recuperación y transformación económica) apenas alivian la situación, se indica desde Asagua y AEAS. “Solo 2.091 millones, el 3% del total de las transferencias de la UE (69.528 millones), se dedican a este capítulo. Un monto insuficiente si se toma en cuenta que el déficit acumulado en el ciclo urbano del agua es de unos 35.000 millones anuales”, apunta la primera. “El Perte [3.060 millones]

es para la digitalización del sector, no acomete la avanzada edad de las infraestructuras, y limita la cantidad de obra civil que puede realizarse”, aclara la segunda. Aun así, con estos fondos, incluidos los Feder, se realizan una decena de mejoras en plantas depuradoras de pequeños municipios de Extremadura, Valencia, Palma y Tenerife, entre otros.

Intervenciones apremiantes

Si bien en el gráfico se detallan los requerimientos en cada área, Núñez cita las actuaciones más apremiantes. Las de saneamiento y depuración (5.200 millones entre 2022-2027), que se concentran en Madrid, Andalucía, Canarias y Baleares. Las de abastecimiento y regadío (5.405 millones en dicho periodo), que abarcan Castilla

y León, Andalucía, Galicia y Navarra. Y las de prevención de inundaciones, que se circunscriben a las cuencas mediterráneas, más de 4.200 millones con 64 actuaciones planificadas (1.900 millones). Además de unos 820 millones adicionales para atender varias estructuras de laminación en los ríos Turia, Sellent y Magro afectadas por la dana, agrega.

“Las de pequeñas poblaciones, en general, son las que están en peor estado”, señala Maza. Desde Asagua subrayan que un tercio de la red de saneamiento necesita renovarse con premura. También la de abastecimiento, para evitar las fugas del 30%.

Más embalses

Valero pide que se construyan con celeridad las 29 presas incluidas en el plan hidrológico vigente —siete están ya en marcha, según datos a fecha de 2021 del Ministerio para la Transición Ecológica—. “Hay que agilizar las evaluaciones de impacto ambiental, que se eternizan”, dice. En concreto, son acuciantes las de los ríos pocos regulados como el Ebro; las de la cuenca del Segura —“cuatro ramblas necesitan embalses de laminación”, afirma—; el Duero, el Guadalquivir —“ha estado regando con solo un 20% o un 30% de la dotación”, indica—. Además del mantenimiento de las que tienen ese efecto de laminación de avenidas y contención. “Se debe destinar un mínimo de 100 millones anuales”, añade Valero.

¿Por qué esto último es relevante? “La presa de Forata durante la dana de Valencia paró una avenida de 2.000 metros cúbicos por segundo, luego salieron 900 por los desagües, pero si se llegan a sumar a los 2.000 que había aguas abajo, los daños y las muertes hubieran sido muchísimo mayores. Laminar avenidas es una función muy importante de los embalses: salva vidas y evita que las casas se inunden”, esgrime el presidente de Fenacore.

La colaboración pública-privada, disponer de una cobertura financiera y disponibilidad de recursos adecuada, crear un regulador único, subir la tarifa (en dos euros por metro cúbico) y contar con planes objetivos basados en un análisis de coste-beneficio son las soluciones que plantean las patronales consultadas. “No actuar, sobre todo en zonas inundables con elevada tasa de urbanización y población, implica pérdidas de vidas y daños económicos irreparables”, alerta Núñez.

Solo se ejecuta el 29% de lo planificado, por la falta de presupuestos y la dejadez política, lamentan las empresas

Modelos matemáticos e IA para saber dónde invertir

Ante unos recursos escasos, unas necesidades de inversión enormes y un calentamiento global que se agudiza, cuándo y dónde utilizar los fondos disponibles es un ejercicio clave.

Victor García, responsable Global de la Práctica de Agua en Minsait (Indra), cuenta que la modelación hidráulica e hidrológica, los planes de inundación, los equipamientos del internet de las cosas (IoT) y los modelos y organismos de predicción meteorológica ayudan en esta tarea. “En obras nuevas, hablamos de metamodelos

matemáticos determinísticos con inteligencia artificial (IA) para el análisis holístico. El objetivo es evaluar dónde hay más necesidad de conservación o renovación y priorizar los recursos donde el mix riesgo-inversión sea el más adecuado en términos económicos, ambientales y humanos”, aduce. Esta firma ha desplegado más de 60 soluciones de IA en siete países para modernizar su sector hídrico.

Almudena Barona, líder de Agua de Arup en España, resalta esta tendencia en la optimización de los usos y en la

toma de decisiones al combinar *machine learning*, IA y modelos predictivos para fortalecer la resiliencia hídrica”. Por ejemplo, la plataforma Floodlight, desarrollada por la compañía, permite comparar estrategias de control de inundaciones según su coste-beneficio, considerando el impacto económico, la biodiversidad y la reducción de CO₂. O el proyecto del río Severn (el Reino Unido), que usa un modelo de datos agregados para optimizar la gestión de inundaciones, mejorar la calidad del agua y potenciar la biodiversidad.

CONTENIDO PATROCINADO

Acelerar la transformación y la innovación en la preservación de los recursos hídricos

Veolia reafirma su compromiso con la lucha contra el cambio climático y las actuaciones para la conservación de los glaciares. Estas son sus iniciativas para impulsar la sostenibilidad

La conservación de los glaciares centra el Día Mundial del Agua 2025 de Naciones Unidas, que quiere así recordar que a medida que aumenta la temperatura global del planeta, mayor es la velocidad de deshielo que sufren, volviéndose impredecible el ciclo del agua.

Crecidas, sequías, deslizamientos de tierra y subidas del nivel del mar son algunas de las consecuencias de los cambios en los flujos de agua de deshielo. De ahí que resulte esencial establecer compromisos para mitigar los efectos del cambio climático, que Naciones Unidas ha fijado en tres líneas de actuación básicas: reducción de emisiones de carbono, gestión sostenible del agua de deshielo y adaptación al retroceso glaciar mediante actuaciones locales.

En este sentido, en Veolia creen que priorizar la sostenibilidad y la economía circular es clave para afrontar el desafío del cambio climático, en particular la escasez hídrica que impacta en gran parte de España. La compañía lleva años demostrando su compromiso ambiental, y lo hace como referente internacional en la gestión optimizada de los recursos –agua, energía y residuos–, promoviendo la transformación ecológica desde la innovación y aportando soluciones que contribuyen a paliar el impacto del calentamiento global.

Aquí destaca su impulso a las infraestructuras verdes y resilientes a través de las ecofactorías. Este modelo optimiza el ciclo integral del agua regenerándola para usos urbanos, agrícolas, industriales y turísticos; transformando los residuos en nuevos recursos (biogás, fertilizante, etc.); produciendo energía renovable para el autoconsumo de la propia planta, y generando un impacto positivo en el entorno. Es decir, la ecofactoría evoluciona desde el concepto de depuradora tradicional para convertirse en una fábrica de generación de recursos destinados a preservar el medio ambiente y la biodiversidad local.

También juegan un papel fundamental las soluciones tecnológicas de vanguardia, como el uso de la inteligencia artificial (IA), *big data* o *machine learning*, herramientas indispensables para anticipar las incidencias y aumentar la resiliencia de las infraestructuras, contribuyendo además a la anticipación de eventos extremos. En esta dirección, la red de centros Dinapsis Hubgrade by Veolia ofrece un conjunto de so-



VISTA DE LA ECOFACTORÍA DEL BAIX LLOBREGAT (BARCELONA). CEDIDA

luciones inteligentes para monitorizar en remoto las actividades de la compañía y optimizar la gestión del agua y la salud ambiental de los territorios.

Iniciativas que apoyan el cambio

La compañía da servicio de agua a 13,5 millones de usuarios en más de 1.100 municipios españoles, actuando desde la proximidad al territorio y apostando por la colaboración público-privada.

Prueba de ello son proyectos como el desarrollado con la ecofactoría BioSur de Granada. Gracias al acuerdo de colaboración entre Veolia y el Ayuntamiento de la ciudad, la utilización de las tecnologías de vanguardia y la aplicación de los principios de la economía circular, se ha logrado reducir la huella de carbono del sistema de gestión del agua de Granada. Asimismo, la ecofactoría permite optimizar la utilización de recursos, generar energía renovable, recuperar materiales de valor y minimizar los residuos. No hay que olvidar que España es uno de los países de la Unión Europea más afectados

por el cambio climático. La vulnerabilidad de algunos de sus territorios hace necesario contar con instalaciones resilientes, que ofrezcan soluciones innovadoras de reutilización del agua y garanticen el suministro de forma continua y sostenible a todos los sectores.

La ecofactoría del Baix Llobregat (Barcelona) es un proyecto de referencia a escala internacional. Gestionada por Aigües de Barcelona, parte del grupo Veolia, envía 1.500 litros

por segundo de agua regenerada al río Llobregat para ser reutilizada como prepotable. Se capta aguas abajo, en la planta de tratamiento de Sant Joan Despí, para potabilizarla y enviarla a la red de distribución y cerrar así el ciclo del agua. Esta agua regenerada se emplea para usos agrarios, urbanos y, en un futuro próximo, también industriales. Con este modelo, un 25% de los recursos hídricos empleados para el suministro en el territorio metropolitano de Barcelona provienen ya del agua regenerada.

En cuanto a la depuradora Cabezo Beaza de Cartagena, de uso 100% agrícola, trata 24.000 m³ de agua al día, lo que equivale a abastecer a 4.300 hectáreas de cultivo. Su sistema de reutilización de agua contribuye a paliar los efectos de la sequía en el campo de Cartagena, una de las principales zonas agrícolas de España, posibilitando mantener los niveles de producción en situaciones de sequía severa.

Otro proyecto muy significativo se sitúa en las Islas Canarias, un territorio con un déficit hídrico que se

aproxima al 35% y que, sin embargo, dispone de un modelo referente en la reutilización de aguas para asumir las elevadas cifras de visitantes que impone el sector turístico. En concreto, el grupo Veolia opera en más de 50 estaciones depuradoras que producen más de 6.000.000 m³ de agua regenerada al año para usos como el riego de campos de golf u otras zonas verdes municipales.

Además, hay que recordar que a través de Cetaqua, Centro Tecnológico del Agua, Veolia apuesta por asegurar la sostenibilidad y eficiencia del ciclo del agua a través de innovadoras propuestas de I+D+i. En Chile, por ejemplo, impulsó una investigación que puso de manifiesto que los glaciares de la zona central del país perderían una parte importante de su volumen si no se reducían las emisiones contaminantes de aquí a 2100.

El estudio destaca la importancia de impulsar el trabajo colaborativo para realizar proyecciones, encontrar soluciones a largo plazo y anticiparse a los efectos del cambio climático.

La compañía

actúa desde

la proximidad

al territorio

y la colaboración

público-privada

Recursos financieros verdes, pero sin fondos



DONVANE DOMAN (GETTY IMAGES)

Bonos, préstamos o canjes de deuda por naturaleza son algunas herramientas para proteger el medio ambiente; el desafío es dotarlos de ingresos

Begoña Barba de Alba

La actividad económica es, en buena medida, la responsable del calentamiento climático, el deterioro de la biodiversidad y la contaminación, que contribuyen a la destrucción de los ecosistemas terrestres y marítimos. Cuando la biología ha demostrado que todos los seres vivos están interconectados y que la mala salud del planeta perjudica a los negocios y la vida humana, crecen las voces a favor de preservar y reparar lo dañado. “La transición a la sostenibilidad es una cuestión eminentemente científica y necesita buena gobernanza, liderazgo, pero, sobre todo, financiación”, comenta Jesús Mardomingo, socio del despacho Dentons.

Los bosques y los mares son pulmones naturales del planeta, pero conservarlos tiene un coste: compensar a las comunidades por dejar de talar; frenar la sobreexplotación pesquera supone subvencionar a los barcos en parada; recortar los regadíos o limitar el turismo implica buscar otras fuentes de ingresos. Además, gran parte de las reservas naturales están en países endeudados o vulnerables al cambio climático, más centrados en la supervivencia que en el largo plazo.

Para revertir la situación deben trabajar de la mano el sector público, el privado (empresas, ONG, fundacio-

nes, filántropos) y el sistema financiero, confirman los expertos. Se necesitan recursos: solo para generar una economía baja en carbono hacen falta entre 4.000 y 6.000 millones de euros, según las estimaciones de la última Cumbre del Clima. No hay cálculos de lo que costaría proteger el 30% de la superficie marítima para 2030 como se pactó en el Tratado de los Océanos.

Para Miquel Boix, profesor del CEU y coordinador del Máster de Economía Circular, “la transición energética es una palanca tractora que va a contribuir a crear cielos limpios y a mantener los parques naturales, aunque se consiga a un ritmo más lento de lo que nos gustaría”. “La inversión bursátil, los fondos con objetivo sostenible y los bonos verdes con criterios medibles envían un mensaje social, tienen un impacto real y ahondan en la importancia de la preservación ambiental”, resalta el docente.

► Pacto Verde

Ante la emergencia climática, la crisis de la biodiversidad, la presión sobre los recursos y la extensión de la contaminación, la UE lanzó en 2020 el Pacto Verde con una financiación para hacerlo realidad de 672.5000 millones de euros hasta 2026. Y de 3.500 millones para proteger los océanos.

“Los recursos públicos se recortaron con la pandemia y aún no han vuelto a las cifras anteriores”, señala Enrique Segovia, director de Conservación de WWF España. En nuestro país, el pilar público se reparte entre el Gobierno central, las autonomías y los grandes municipios. Lamentablemente, no hay información agregada de lo que supone.

Entre las actuaciones más destacadas, el Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico ha aprobado 706 millones de euros para revertir la degradación y recuperar el funcionamiento ecológico de Doñana.

Ejemplar de tortuga gigante en el parque nacional Galápagos (Ecuador), donde la filantropía juega un papel clave para su conservación.

Para la recuperación del Mar Menor están previstos 675 millones de euros, juntamente con el Gobierno murciano y las administraciones locales y sociedad civil. Y 188 millones a la prevención y contención de incendios de aquí a 2027.

► Ahorro privado

Entre los mecanismos privados existentes para financiar el desarrollo sostenible están los bonos verdes, los fondos de inversión con criterios (ambientales y sostenibles), los préstamos verdes, las donaciones, ayudas directas y los canjes de deuda por naturaleza.

Las colocaciones totales de bonos verdes superaron en 2024 los 669.000 millones de dólares, según Climate Bond Initiative. En la misma fecha, pero en euros, las emisiones *green* rebasaron los 404.000 millones, destaca Accsana Mendes, especialista en Inversión Sostenible en CA-CIB.

La experta también subraya que el volumen de bonos verdes recogido por Bloomberg en España ha ido subiendo desde los 16.550 millones de euros lanzados en 2022 hasta alcanzar los 19.241 millones a cierre de 2024. En los dos primeros meses del año se han superado los 711 millones de euros.

Los activos globales en fondos de inversión sostenible en 2024 sufrieron la salida de flujos de EE UU, descendiendo a 3,2 billones de dólares, frente a los 3,3 billones registrados en septiembre. En Europa siguieron subiendo, según Morningstar, recibieron 18.500 millones de dólares en el último trimestre de 2024, hasta los 2,7 billones de dólares. Jaime Silos, director de Desarrollo de Forética, remarca que esta cifra de activos supone el doble del PIB español. En España se sitúan en 236.000 millones de euros.

► Compra de deuda

“La transacción más grande de canje de deuda por naturaleza hasta ahora

realizada es la de Ecuador, que aumentó la reserva marina de las islas Galápagos en 60.000 km². En total fueron 1.628 millones de dólares en bonos soberanos que acabaron recomprados por 656 millones de dólares, lo que supuso un ahorro para el Estado de unos 1.121 millones de dólares. El préstamo está respaldado por un seguro del Banco de Desarrollo de EE UU y una garantía del Banco Interamericano de Desarrollo”, comenta Mardomingo.

“Al mismo tiempo se creó el Galápagos Life Fund (GLF) para administrar 450 millones de dólares que serán donados por entidades privadas para proyectos de conservación y protección de la Reserva Marina de las Galápagos y la Reserva Hermandad, creada recientemente para formar un corredor entre el archipiélago ecuatoriano y la costarricense Isla del Coco”, añade.

Barbados, Belice o Seychelles (757 millones de dólares) también han realizado emisiones similares.

► Filántropos

“La filantropía desempeña un papel fundamental en la conservación, complementa y, en algunos casos, supera la financiación pública disponible”, asegura Hugo Mogollón, CEO de Galápagos Conservancy, la organización filantrópica que más fondos ha destinado a las islas Galápagos: 50 millones de euros. También sobresale la contribución de Leonardo DiCaprio, que ha invertido 43 millones de dólares para la restauración y reintroducción de especies a través de la iniciativa Re:wild.

Para algunos mecenas, contribuir a la conservación no es solo cuestión de altruismo, sino también “de visión, legado, pasión por la ciencia y biología. Proteger un ecosistema tan emblemático como el de las islas Galápagos es una oportunidad para dejar una huella imborrable en la historia. Asociar el nombre a la recuperación de una especie o a la creación de un área protegida no es solo motivo de orgullo personal, sino una manera de trascender y ser recordado por generaciones futuras”, añade. “Sin esta inversión sostenida, muchos de los avances logrados durante décadas estarían en riesgo”, puntualiza Mogollón.

Enrique Segovia sostiene que en España no hay grandes filántropos, las empresas son las que actúan como benefactoras. Sobresalen, entre otras, Inditex, Ikea, Coca-Cola, Sanitas, Carrefour, Telefónica, Lidl, Repsol o Iberdrola. En cinco años varias empresas han destinado 7,5 millones de euros en 40 proyectos de WWF España. Dirigidos a la reducción del gasto hídrico, el tratamiento de aguas, la reforestación, restauración de las Tablas de Daimel y las marismas de Doñana.

Ante la *amenaza Trump*, la salida de EE UU de los pactos climáticos y una Europa centrada en aumentar el gasto en defensa y en ralentizar la transición ecológica, ¿quedarán fondos públicos para cuidar el medio ambiente? ¿Será la hora de las empresas responsables y de los filántropos?

Solo para generar una economía baja en carbono se necesitan entre 4.000 y 6.000 millones de euros

ferrovial

FOR A
WORLD
ON THE
MOVE

Foto: Autopista 407 ETR East Phase 2, Toronto (Canadá) © José Manuel Ballester



GUSTAVO VALLIENTE (EUROPA PRESS / GETTY IMAGES)

Ríos con diagnóstico grave

En toda la Unión Europea solo el 39,5% de las masas de agua superficiales tiene un estado ecológico aceptable

Mamen Lucio Maderuelo

Retrocedamos 50 años atrás, a un día de buen tiempo en fin de semana. ¿Quién no lo aprovechaba, alguna vez, para ir a un río con su familia o pandilla, bañador y cesta de pícnic en ristre? Sin embargo, hoy, poca gente se acerca a sus orillas. Hemos pasado de poner a las fuentes de agua dulce (lagos, acuíferos, arroyos, embalses, ríos) en el centro a darles la espalda e, incluso, ir en su contra. “El conflicto no es con el agua ni con la biodiversidad, sino con nosotros mismos. Se no os olvida que algo tan esencial proviene de la naturaleza y que conviene cuidarla para evitar riesgos. Es tan fácil abrir el grifo y saciar la sed, además con calidad en casi todas las zonas, que no vemos más allá”, comenta Rafael Seiz, técnico del Programa Aguas de WWF. “Hay tanta confusión como desconocimiento sobre la vida de los caudales. Ni son meros canales para transportar agua ni esta es una mercancía. Aun así, nos hemos convertido en un país que la exporta en forma de productos agrí-

colas”, opina en este caso Iñaki Olano, responsable de Conservación de Ecologistas en Acción.

Resulta paradójico que haya sido el segundo decalustro del siglo XX el de más inversiones y mejoras en lo hidráulico. Esas que, precisamente, parecen habernos desconectado de tal realidad física, haciéndonos cada día más vulnerables a sus llamadas de atención. “Mientras todo se polariza y se grita al tratar el tema, los ríos, que no saben hacerlo, se mueren. Estaría muy bien llenar todo de presas si funcionara, pero ¿dónde está el agua que aportan?”, se pregunta Annelies Broekman, investigadora de Agua y Cambio Global en el Centro de Investigación Ecológica y Aplicaciones Forestales (Creaf), quien considera que el problema es de tal complejidad “que no debemos simplificar narrativas”. Aconseja monitorizar y zonificar bien, hacer una gestión más democrática del recurso y dejar de priorizar la socioeconomía y un modelo agroalimentario e industrial que fomenta la escasez de agua. ¿Cómo en la zona mediterránea casi se ha triplicado?”, vuelve a interrogar. Ella, integrante de la Fundación Nueva Cultura del Agua, red de académicos y ONG que hacen seguimiento de la directiva marco del agua, está convencida de que “muchos agricultores tienen esa visión multifactorial necesaria, pero sucumben ante tantas presiones”.

Broekman cree que España ha implementado bien parte de lo pautado por Europa, aunque “hay multitud de juicios por incumplimientos, sea al

transponerlo a la legislación nacional, o bien al implementar las propias reglas de juego. Una especie de poder y no querer, como ocurre con el régimen de caudales, sin un objetivo real de restauración. En ocasiones, hasta se dejan indicadores fuera, como en Cataluña el de peces. ¿Eso no es falsear?”, indica lanzando una tercera cuestión.

Salud precaria

Y no estamos para hacer trampas. La situación de los ríos españoles “es mala o muy mala, la mayoría castigados desde su nacimiento. Pero, si un caso clínico como el del Manzanares —uno de los más contaminados de la UE para la Universidad de Nueva York— se va pudiendo revertir, es porque hay margen mediante un trabajo deliberado y serio. Ahí está la gran recuperación de muchos en Euskadi”, co-

menta Olano, a la par que explica los más de 20 proyectos acometidos por Ecologistas en Acción para renaturalizar tramos urbanos. Para Seiz tampoco hay excepciones, “no queda un río sin presa y en todos se ha ocupado el espacio fluvial para urbanizar, apurando hasta la orilla”. Eso sin hablar de su contaminación: plaguicidas, nitratos, fosfatos, amonio, medicamentos, metales pesados, etcétera. Lo cierto es que, identificados los problemas, “de lo planificado no se ha cumplido ni la cuarta parte”, según el técnico de WWF. Eso, a pesar de que Estrategia Nacional de Recuperación de Ríos 2022-2030 señala que el agua de la mitad de los ríos tiene mala salud.

También la UE reconoce, en un informe del mes pasado, que solo el 39,5% de sus masas de agua superficiales tiene un estado ecológico aceptable. Y, por actualidad, este es el dato que no se puede pasar por alto: el 20% de la población mundial vive en zo-

La situación de los caudales españoles es mala o muy mala, la mayoría castigados desde su nacimiento

nas inundables por los ríos. En España, las de mayor riesgo son País Vasco y la zona levantina, desde Cataluña hasta Málaga; en este segundo caso, la dana del pasado 29 de octubre lo ha hecho patente especialmente en Valencia. “Y estaba avisado pero lo catastrofista se tiende a obviar. Parece que, al menos, algo ha abierto los ojos, según se ha visto con las precipitaciones de principios de marzo”, comenta Seiz.

“La recuperación de la Albufera pasa por promover una red de infraestructuras verdes, con un enfoque multidimensional y multiescalar, que mejore el funcionamiento de las cuencas afectadas e incremente su capacidad para mitigar los efectos de eventos meteorológicos extremos, maximizar su papel para la adaptación climática y regenerar los procesos ecohidrológicos y la conectividad existente entre los diferentes elementos territoriales”, explica María Jesús Rodríguez, directora de Biodiversidad, Bosques y Desertificación del Ministerio para la Transición Ecológica y Reto Demográfico (Miteco).

Sin duda, lo suyo es prevenir. Y mejor antes de que vuelva a llover sobre mojado. Los expertos consultados creen que en España hay tanto autoridades gestoras como herramientas. Por tanto, existe capacidad para devolver a los ríos sus prioridades: agua y espacio.

● Canales hidrosociales

Para que el ecosistema fluvial vuelva a sus orígenes “hay que equilibrar cantidad, calidad, usos, hidrología, ecología, etcétera. Conectar a todas las partes implicadas, pero no en aras de la eficiencia, ya que no implica un uso del agua más moderado”, opina Annelies Broekman, investigadora de Agua y Cambio Global en el Centro de Investigación Ecológica y Aplicaciones Forestales (Creaf). Igualmente, Iñaki Olano, responsable de Conservación de Ecolo-

gistas en Acción, apunta a que “la ilusión creada de que, si ahorras agua, dispones de más para ampliar el regadío”, nos aparta de las metas contra el cambio climático.

Lo suyo es aceptar dónde está el límite y no olvidar “que un suelo vivo retiene cinco veces más agua. No separemos tanto personas y naturaleza, en este caso ríos. Impactamos tanto al intervenirlos que hay que primar la perspectiva hidrosocial”, subraya Broekman.

Manifestación en contra de la contaminación de los ríos celebrada junto al renaturalizado cauce del Manzanares, en Madrid.

PUBLIRREPORTAJE

España, pionera en hacer la ropa (realmente) más sostenible

El lyocell, una fibra natural, biodegradable y de bajo impacto, se perfila como opción para reducir la contaminación en la industria textil. El proyecto GAMA, liderado por la compañía Altri, proyecta en Galicia la primera planta integrada de este material



La planta de Galicia transformará la madera de eucalipto en fibras solubles para la elaboración del lyocell. Este material reduce el impacto del sector textil, minimiza el desperdicio, evita la emisión de productos nocivos, es versátil y tiene un excelente comportamiento funcional. FOTOS: ALTRI.

■ El empleo de tejidos sintéticos como el poliéster y el nylon domina el mercado actual: ha crecido exponencialmente en las últimas décadas debido a su bajo coste y alta disponibilidad. Sin embargo, este despegue ha generado enormes problemas ambientales, como residuos (puede tardar hasta 400 años en descomponerse), microplásticos en los océanos, baja tasa de reutilización, sobreproducción y desperdicio. A esto se le suma el fenómeno del *fast fashion*, que ha acentuado la crisis medioambiental del sector textil.

Según un estudio de la Fundación Ellen MacArthur, en los últimos años la producción de ropa se ha duplicado y el tiempo de uso de cada prenda ha disminuido un 36%, lo que ha generado un volumen de residuos sin precedentes.

Según el Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente, la moda es responsable del 10% de las emisiones globales de carbono, por encima de las de los vuelos internacionales y el transporte marítimo juntos. Además, según datos del Parlamento Europeo, una persona de esta región del planeta consume de media anual casi 26 kilogramos de textiles y se desprende de unos 11 kilogramos. La mayoría de esta ropa usada (87%) acaba incinerada o depositada en vertederos.

Ante esta crisis ambiental, la industria textil busca alternativas que reduzcan su huella ecológica sin renunciar a la calidad ni al diseño. Entre ellas, el lyocell emerge como una alternativa que no solo minimiza el desperdicio, sino que, en su elaboración, también evita la emisión de produc-

tos nocivos al medio ambiente, a diferencia de otros procesos de producción textil que generan altos niveles de contaminación.

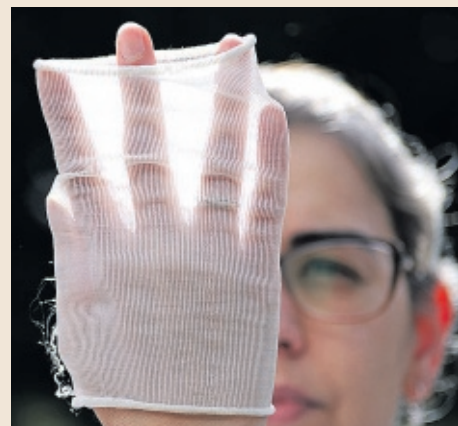
Otras de las grandes ventajas del lyocell son su versatilidad y su excelente comportamiento funcional, que permite sustituir otras fibras de mayor impacto ambiental sin comprometer la calidad del producto final. Sus características incluyen menor uso de agua (para unos vaqueros de este material se necesitan diez litros; si son de algodón, la cifra aumenta a 20.000), suavidad y confort (ideal para ropa de uso diario, ropa deportiva y textiles para el hogar), alta resistencia (sin los inconvenientes de los tejidos sintéticos), regulación de la humedad (su liberación de humedad es superior a la del algodón) y alta absorción de pigmentación (permite la aplicación de colores intensos y duraderos con menor uso de productos químicos).

Visto bueno ambiental de la Xunta

Pese a su potencial, la producción de lyocell a gran escala sigue siendo limitada a nivel global, y pocas compañías han apostado de manera decidida por esta fibra como alternativa sostenible. En este contexto, la empresa portuguesa Altri y España se sitúan a la vanguardia con el Proyecto GAMA, que acaba de obtener la Declaración de Impacto Ambiental de la Xunta de Galicia, un paso clave para su desarrollo. Esta iniciativa situará en Palas de Rei (Lugo) la primera planta del mundo que integre completamente el proceso de producción de lyocell, material derivado de madera de eucalipto certificada proveniente de bos-

Por término medio, una persona de la UE consume al año casi 26 kg de textiles, y se desprende de unos 11 kg

Según los responsables del proyecto, en diez años se podría reducir en un 93% las emisiones de gases de efecto invernadero



Elaborar unos vaqueros de este material requiere unos diez litros de agua, frente a los 20.000 que se utilizan en los de algodón. Hoy, la producción de lyocell se concentra en Asia.

ques gallegos. El proyecto, liderado por Altri, a través de su filial Greenfiber, es pionero porque aglutina en un mismo complejo los dos procesos clave para su fabricación: la transformación de la madera en fibras solubles y su posterior conversión en este material con el que se puede hacer ropa más sostenible.

Esta iniciativa, alineada con los objetivos de la Unión Europea (UE), supone un beneficio doble: minimizar la huella de carbono de la industria textil –evita la fragmentación del proceso productivo (que actualmente implica largos desplazamientos internacionales de materias primas y productos intermedios)– y producir fibras 100% biodegradables, que pueden descomponerse más fácilmente.

La reciente Declaración de Impacto Ambiental reafirma esta alineación, ya que con su aprobación, la administración gallega confirma que el proyecto cumple con todas las exigencias medioambientales de la Unión Europea. Gracias a la eficiencia de este proyecto y a su sustitución del gas natural por biometano, se logrará evitar la emisión de 5,3 millones de toneladas de CO₂ en sus primeros diez años, lo que reducirá en un 93% las emisiones de gases de efecto invernadero, según sus responsables. Todo ello permitirá optimizar recursos y minimizar el impacto ambiental del proceso industrial.

La iniciativa, fruto de años de I+D por parte de Altri, tiene como objetivo desarrollar una planta de última generación basada en los principios de gestión sostenible y economía circular, con un desarrollo que se estructurará en dos fases: una de construcción, que abarcará desde 2025 hasta 2027, y otra de operación, que se iniciará posteriormente. Generará unos 2.500 puestos de trabajo, de los cuales 500 serán directos en la planta.

Lo local, alineado con Europa

El impacto del Proyecto GAMA trasciende las fronteras de Galicia y España, ya que Europa tiene una alta dependencia a las importaciones de fibras textiles de Asia, donde a día de hoy se concentra la producción de lyocell. Gracias a la capacidad de producción de 60.000 toneladas anuales a partir de 2028, Greenfiber contribuirá a impulsar la oferta local.

A nivel nacional, GAMA se posiciona como un proyecto tractor para la industria española, con una contribución estimada de 9.000 millones de euros al Producto Interior Bruto (PIB) en los próximos 20 años y la generación de 4.200 empleos anuales (directos, indirectos e inducidos). Su impacto abarcará sectores estratégicos como el textil, el forestal, el químico, la logística o el transporte.

Además, responde a la estrategia industrial de la UE, que busca fortalecer la competitividad del continente a través de tecnologías limpias y procesos sostenibles. Frente a la hegemonía de empresas como Birla Cellulose (India) o Sateri (China-Indonesia), GAMA se convertirá en un referente europeo en innovación textil sostenible con un carácter transfronterizo entre España y Portugal, que refuerza la cooperación en la región.

La moda tiene la oportunidad de reinventarse y dejar atrás su huella ambiental. Apostar por materiales sostenibles y producción local no es solo una necesidad, sino el camino para recuperar el liderazgo y construir una industria que respete el planeta sin renunciar al estilo.



Gigantes de hielo al borde del colapso

El aumento de la temperatura del planeta impide la solidificación de la nieve que regenera los glaciares, y el aumento de las grietas de agua los debilita aún más. La situación es crítica

Ramiro Varea Latorre

Algo más de 8.000 millones de seres humanos habitan la Tierra. En un planeta cada vez más poblado —rozarán los 11.000 millones en 2100— y expuesto a los efectos del calentamiento global, el agua dulce es, posiblemente, el recurso más preciado. Esencial para la supervivencia misma de la especie, no solo es fuente de higiene y salud. También desempeña un papel fundamental para reducir la pobreza y garantizar la seguridad alimentaria, la paz, los derechos humanos, los ecosistemas y la educación, sostiene Naciones Unidas.

En las últimas décadas, su demanda se ha disparado, y la mitad de la población mundial ya tiene dificultades para acceder a ella, al menos, un mes al año. El aumento de las temperaturas empeorará la situación. Por eso, proteger los ecosistemas relacionados con el agua es una emergencia global. Se necesitan humedales, ríos, acuíferos y lagos en buenas condiciones. No obstante, las grandes reservas de agua dulce se encuentran a miles de metros de altura y en las zonas más frías del globo terrestre.

Conocidos, con razón, como los grandes depósitos de agua del mundo, los glaciares abastecen a más de 2.000 millones de personas. El plane-

ta cuenta con más de 275.000 glaciares y mantos de hielo, que cubren una superficie aproximada de 700.000 km² y almacenan cerca del 70% del agua dulce de la Tierra. La situación de muchos de ellos, sin embargo, es crítica, con un retroceso vertiginoso a causa del cambio climático. La Organización Meteorológica Mundial (OMM) reconoce que, en 2023, “los glaciares sufrieron la mayor pérdida de masa en los cinco decenios de los que se tienen registros” y, por segundo año consecutivo, todas las regiones del mundo reportaron retrocesos de masa glaciar.

Los efectos de su fusión y posterior desaparición implican graves amenazas para la humanidad. A corto plazo, apunta la OMM, suponen un aumento de deslizamientos de tierra, avalanchas, crecidas y sequías. A largo plazo, comprometen la seguridad del abastecimiento de agua de miles de millones de personas. Para alertar al mundo de esta situación límite, la ONU ha declarado 2025 como Año Internacional de la Conservación de los Glaciares. La realidad, en cualquier caso, demuestra que la mayoría de ellos están condenados a desaparecer.

El Grupo Intergubernamental de Expertos sobre el Cambio Climático (IPCC, según sus siglas en inglés) prevé que de aquí a final de siglo, los glaciares —sin incluir Groenlandia y la Antártida— habrán perdido entre el 21% y el 43% de su masa actual. El porcentaje final dependerá de la cantidad de emi-



PATRICK T. FALLON (AFP / GETTY IMAGES)

siones de gases de efecto invernadero que se lancen a la atmósfera. “Lo único que se puede hacer es ralentizar la pérdida de masa glaciar. Para lograrlo hay que frenar el calentamiento global y reducir de manera drástica las emisiones, no hay otra solución”, sostiene el director del Grupo de Simulación Numérica en Ciencias e Ingeniería de la Universidad Politécnica de Madrid (UPM), Francisco José Navarro. Sus investigaciones se centran en el estudio del estado actual de los glaciares y en ver cómo responden a los efectos del cambio climático.

“En número, son pocos los que han desaparecido, pero esto cambiará en las próximas décadas: muchos de los actuales glaciares de montaña se perderán o quedarán reducidos a pequeños fragmentos en las cotas más altas”, lamenta Navarro.

Esa velocidad destructiva varía mucho según las regiones. Las zonas del planeta con menores pérdidas de hielo por metro cuadrado de área son, por este orden, las islas periféricas de la Antártida, el suroeste de la cordillera del Himalaya, Asia Central, el norte del Ártico canadiense y el Ártico ruso. “Esto no quiere decir que estén a salvo, pero su retroceso es más lento”, aclara el experto. Por contra, los glaciares situados a bajas latitudes son los que salen peor parados. Los hielos que coronan las montañas de América Central, el sur de los Andes, el Cáucaso, los Alpes, el Kilimanjaro, Alaska y el oeste de Canadá y EE UU se encuentran al borde del colapso. Peor aún es la situación en el Pirineo, donde los glaciares están en fase terminal.

El calor lo funde todo

La salud de un glaciar se explica por su balance de masa, que es la relación entre la nieve que se acumula en los meses fríos y lo que se funde cuando llega el calor. “Para que un glaciar pueda existir, es necesario que en una parte significativa del mismo haya nieve que aguante todo el verano y se transforme en hielo”, comenta el investigador del Instituto Pirenaico de Ecología (CSIC) Nacho López Moreno. Sin embargo, al subir las temperaturas, parte de la precipitación en forma de nieve se convierte en lluvia, y la fusión se acelera. “Esto hace que progresivamente los balances de masa sean negativos, y, al no haber aporte de hielo nuevo, los glaciares retroceden hasta desaparecer”, prosigue el geógrafo.

Solo unos pocos glaciares del norte de Noruega y algunos sectores de la Antártida y de Patagonia se han salvado de la debacle en los últimos años e incluso han incrementado su volumen de hielo. En todos estos casos coincide que las temperaturas son tan bajas que, a pesar del incremento térmico, el termómetro permanece por debajo de los cero grados. La situación es más preocupante en el Ártico y en Groenlandia. “Hemos visto regiones que deberían estar repletas de hielo y, en cambio, están descubiertas”, confirma el investigador del Instituto de Geociencias de Barcelona (CSIC) Santiago Giralt.

Hace más de una década que este geólogo viaja a estos rincones inhóspitos del planeta para comprobar *in situ* las consecuencias ambientales del deshielo glaciar. En esta tierra gélida, la vegetación gana espacio en un suelo cada vez menos helado. “Las plantas y



JUAN IGNACIO LÓPEZ MORENO

● La extinción de Monte Perdido

El glaciar de Monte Perdido, en el corazón del parque nacional de Ordesa (Huesca), agoniza. La gran masa de hielo que corona esta montaña emblemática del Pirineo ha entrado este año en la *Global Glacier Casualty List*, un registro internacional que documenta glaciares irreversiblemente dañados o en proceso de desaparición debido al cambio climático. Si la tendencia actual continúa, el glaciar podría perderse por completo antes de 2035. En un siglo, se ha esfumado el hielo acumulado en los últimos 600 años. Solo en 2023, perdió una media de casi cuatro metros de grosor, aunque en algunas zonas la cifra alcanzó los ocho metros.

Hace ya tiempo que los investigadores advierten del deterioro imparable de los glaciares pi-

renaicos, en los que apenas queda acumulación de hielo, lo que equivale a su inminente defunción. “En los últimos 15 años han desaparecido nueve glaciares. De los 24 que había en 2011, hemos pasado a 15. Y más de la mitad de la superficie ocupada por hielo se ha extinguido”, señala Nacho López Moreno desde el Instituto Pirenaico de Ecología (CSIC). Eso supone que hoy quedan menos de 2 km² de zona glaciada, que son la décima parte de los 20 km² que había en 1850 (cuando se conservaban hasta 50 glaciares).

La conclusión es demoledora: los del Pirineo, que son los últimos glaciares de España y del sur de Europa, llegan a su fin. Aunque se tomaran medidas extremas para reducir el calentamiento, se necesitarían muchos

años para que pudieran recuperarse. Algo parecido sucede en los Alpes. En esta cordillera, los glaciares situados a 3.400 metros de altitud están sentenciados a muerte, porque a esa altura se pierde más hielo del que se acumula, y el glaciar ya no tiene capacidad de regenerarse en invierno. “En las cimas alpinas se podría perder hasta el 75% del volumen de hielo actual”, vaticina López Moreno. Cinco de sus glaciares (Sarenne, Pizol, Fontana Bianca, Careser y Südlicher Schneefemer) están en la lista negra de próximas víctimas climáticas, y su deshielo incluso ha obligado a Suiza e Italia a redefinir su frontera. Hace un siglo, el país helvético contaba con más de 4.000 glaciares en su territorio. Una cuarta parte ya no existe.

Moreno. Si la temperatura alcanzase el umbral de los 3,5° C por encima de los niveles preindustriales —en estos momentos, se supera el 1,5° C— se podría llegar a un punto de no retorno.

Los investigadores coinciden en que es improbable que desaparezca por completo el hielo del Ártico o de la Antártida, y en cualquier caso ese proceso sería cuestión de siglos. Pero las pérdidas que se esperan en los próximos 50 años sí van a representar un ascenso muy notable del nivel del mar y un cambio significativo en la circulación de corrientes marinas que afectan al sistema climático global. Si el agua más densa y fría del deshielo invade el recorrido más templado de la corriente del Golfo, podría producir un enfriamiento del clima, sobre todo en Europa occidental.

Por su parte, el experto en glaciología y miembro del Grupo de Expertos en Cambio Climático de Catalunya Jordi Camins recuerda que para mitigar los efectos del calentamiento global y prolongar la vida de los glaciares es fundamental adoptar medidas que ayuden a proteger todos los bosques. En el hemisferio norte, el bosque boreal contribuye a reducir el exceso de dióxido de carbono en la atmósfera. “Debemos conservarlo para acercarnos a las cero emisiones y que la fotosíntesis de la vegetación de todo el mundo nos ayude a retornar a la normalidad”, argumenta.

Fusión acelerada

El responsable de la campaña contra el cambio climático de Greenpeace, Pedro Zorrilla, apunta otro factor que acelera el proceso de deshielo. Al derretirse una parte de estos grandes bloques, el agua recorre toda la masa helada y a su paso acelera la fusión de otras partes del glaciar. Zorrilla expone otra de las propiedades del hielo del planeta, el denominado efecto albedo. Como el agua congelada refleja los rayos del sol, la atmósfera se calienta menos. “En las zonas en las que se está perdiendo ese hielo, el suelo o el mar es más oscuro y absorbe mayor cantidad de calor, por lo que se acelera el calentamiento”, añade.

Pero la importancia de los glaciares va mucho más allá del agua que contienen. Por un lado, aportan una información muy valiosa a los científicos, ya que las distintas placas de nieve que los componen guardan un registro de diversos parámetros ambientales. De alguna manera, son una especie de guardianes climáticos del planeta. Al analizar la composición química del agua preservada en el hielo, los investigadores son capaces de identificar cómo ha ido variando la temperatura en el pasado y la duración de las sucesivas glaciaciones durante los últimos 800.000 años.

Su valor cultural también es innegable. Para los pueblos indígenas de Asia, América Latina, el Pacífico y África oriental, los glaciares tienen un profundo significado espiritual y están muy arraigados a sus tradiciones más ancestrales. Hasta 460 de ellos están ubicados en 50 sitios declarados patrimonio de la humanidad por la Unesco y atraen cada año a miles de visitantes. Un imán turístico que repercute a favor de las comunidades locales y su economía, y cuya desaparición puede alterar para siempre la forma de vida de los habitantes de estas zonas.

La Tierra cuenta con más de 275.000 mantos helados, que almacenan cerca del 70% del agua dulce

Estas formaciones aportan datos científicos relevantes y tienen valor cultural para muchas poblaciones

Arriba, a la izquierda, vista del glaciar Matanuska, cerca de Palmer (Alaska), que retrocede de forma preocupante cada año debido al calentamiento global. En esta página, el glaciar de Monte Perdido, en el Pirineo aragonés, que podría desaparecer por completo en 2035.



BRUNO DURAN

Humedales, aliados contra las riadas y la climatología extrema

Estos ecosistemas, amortiguadores de los efectos más adversos del calentamiento global, se extinguen tres veces más rápido que los bosques

Elena Horrillo

El 29 de octubre de 2024, el cielo se abrió sobre Valencia causando más de 230 muertos. Las lluvias torrenciales llegaron a acumular en algunos puntos más de 700 litros por metro cuadrado. El nivel del lago de la Albufera de Valencia pasó en 11 horas de una profundidad de unos 15 centímetros a más de un metro —según el informe de seguimiento del parque natural recogido por la Fundación Global Nature—, y la superficie inundada se incrementó de 41 a 70 kilómetros cuadrados. El lago contuvo el torrente de agua y actuó como regulador de su virulencia en su camino hacia el mar.

“El humedal fue una zona de amortiguación. Si ese agua no hubiera ido a la Albufera y hubiera ido a otra zona, hubiéramos tenido multiplicación de la catástrofe. O si, en vez de declarar ese parque natural hace 40 años se hubiera permitido continuar con los procesos de urbanización que amenazaban algunos sectores, el impacto social y personal hubiera sido mayor”, sentencia Carlos Sanchís, investigador en el Centro Valenciano de Estudios del Riego (CVER) de la Universitat Politècnica

de Valencia y presidente de la Junta Rectora del parque natural de la Albufera.

La amortiguación es una de las funciones más importantes que tienen los humedales, uno de los ecosistemas más amenazados del planeta. Según el primer informe del Global Wetland Outlook, entre 1970 y 2015 desaparecieron alrededor del 35% de los humedales del planeta, una tasa de desaparición tres veces más rápida que la de los bosques. “Recientes estudios estiman que la pérdida podría ser aún mayor, alcanzando hasta un 64%, señalando a la expansión agrícola, el desarrollo urbano, la sobreexplotación de recursos hídricos, la contaminación y el cambio climático como las principales causas”, apunta Kiko Álvarez, responsable de la Unidad de Especies y Espacios en SEO/BirdLife.

En España, el quinto país con mayor número de humedales reconocidos de importancia internacional en la lista Ramsar, las cifras disponibles

más recientes constatan que más del 60% de la superficie original de las zonas húmedas ha desaparecido y el 76% de los hábitats de interés comunitario (HIC) vinculados a estas presenta un estado de conservación desfavorable, según el informe *Humedales ante un futuro incierto*, de SEO/BirdLife.

Registro deficiente

El Inventario Español de Zonas Húmedas que debería recoger todos los ecosistemas de este tipo es tan parcial que solo 10 comunidades han pasado su catálogo al Ministerio para la Transición Ecológica. “El inventario nacional recoge en este momento aproximadamente uno de cada cuatro humedales”, señala Eduardo de Miguel, director de la Fundación Global Nature (FGN). Según las propias cuentas de FGN, y como asegura su informe *Radiografía de los humedales en España*, solo el 24% de las zonas húmedas catalogadas en España están incluidas actualmente en

el registro nacional, y casi el 50% de los humedales que sí figuran en él se encuentran en una situación de conservación desfavorable o han desaparecido.

“Si no sabes lo que tienes ni cómo lo tienes es muy difícil poder tomar medidas para restaurarlos”, resume Teresa Gil, responsable del programa de agua de WWF. Para De Miguel, faltan recursos económicos e interés por parte de las Administraciones públicas. “En el momento que tú catalogas, tienes que proteger. Muchos humedales son propiedad privada y se están labrando o pastando. En el momento que lo declaras humedal y dices que eso está protegido, tendrías un conflicto con propietarios privados y con los agricultores y ganaderos”, lamenta.

Y es que la agricultura —especialmente los regadíos— emerge como una de las principales amenazas para estos ecosistemas. El análisis de los datos del Servicio de Información sobre Sitios Ramsar (SISR) indica que más del 50% de los humedales de importancia internacional del planeta están afectados por presiones relacionadas con la agricultura. “Muchas veces hay un exceso de presiones de extracción de recursos hídricos en el entorno de los humedales, y estamos hablando de una escasez estructural. Esto genera problemas a largo plazo; el más claro es lo sucedido con las Tablas de Daimiel y lo que se teme del futuro para Doñana si continúa la expansión de los regadíos de frutos rojos en su entorno”, advierte Sanchís.

“España tiene un plan hidrológico, pero no tiene un plan estratégico del agua. Es decir, no hemos decidido en qué queremos utilizar el agua”, explica Eduardo de Miguel mientras compara qué porcentaje del PIB aportan el turismo asociado a los humedales y la agricultura, en relación con el agua que consume cada actividad. “Siendo generosos [con la agricultura], de forma directa o indirecta podríamos decir que tenemos entre un 6% y un 8% del PIB. Pero utilizamos el 80% del agua. No estoy diciendo que utilicen menos, pero creo que ya hemos llegado al límite. No se puede plantar lo que te da la gana en cualquier sitio”, sentencia.

Humedal del parque natural de la Albufera, en Valencia.

● Sumideros de carbono

Además de atemperar las olas de calor y servir de amortiguación ante riadas o temporales, los humedales bien conservados cumplen con una importante misión como sumideros de carbono. “Los humedales mediterráneos adecuadamente gestionados son capaces de fijar carbono, tanto o más como una turbera del norte de Europa”, señala Eduardo de Miguel, director de la Fundación Global Nature (FGN). El proyecto europeo LIFE Wetlands-4Climate, de la Universidad de Valencia y la FGN, lleva desde 2022 analizando el balance de carbono de cada medida de gestión puesta en marcha en 10 humedales piloto. Según uno de sus informes, el nivel de inundación es un factor clave para explicar los flujos de carbono y uno de los factores de gestión más importante, por lo que a la hora de plantear acciones de restauración de humedales reclaman que se tenga especialmente en cuenta que pueden contribuir a la mitigación de los efectos del cambio climático.



Newsletter

LA AGENDA DE CINCO DÍAS

Imprescindible para tu jornada

Recibe las claves económicas, empresariales y de mercado más importantes del día, de lunes a viernes a primera hora de la mañana.



Vecinos en defensa de sus espacios forestales

La implicación de los pueblos cercanos a las zonas verdes, junto con las organizaciones privadas y públicas, es vital para la protección de la biodiversidad

Óscar Granados

Fue hace casi siete años cuando Pedro Pérez de Ayala se lanzó a redescubrir España. Lo hizo con su mirada adulta y con los ojos de quien busca entender más allá del panorama. Lo que encontró este ingeniero industrial de formación fue un mosaico de un mundo natural que poco se parecía al que recordaba en su infancia: pueblos vaciados, tierras abandonadas, ecosistemas degradados y una creciente desertificación. Verificó con mapas e imágenes satelitales el estado de algunos paisajes. “Fue un golpe de realidad”, dice. Una alarma interna se encendió dentro de él y se aventuró a fundar ReTree en 2019, una *start-up* que une tecnología, empresas y comunidades locales para regenerar bosques y combatir la crisis climática.

La semilla de esta iniciativa brotó en un momento clave. “Había desconfianza, proyectos mal ejecutados, árboles que se plantaban y que morían sin seguimiento, compañías que invertían sin ver resultados.” Así que Pérez de Ayala y su equipo vieron una oportunidad para hacer una reforestación con herramientas del siglo XXI. Con la ayuda de imágenes satelitales, información meteorológica y algoritmos propios, dotados con inteligencia artificial, pueden obtener distintas métricas sobre la salud de los árboles que plantan, de la mano de diversas empresas que buscan compensar su huella de carbono. Ya tienen más de 100.000 plantas en todo el país. Pero la tecnología es solo una pieza. El corazón está en los pueblos. “Sin las comunidades locales, esto no tendría sentido”, comenta el fundador de ReTree. “Ellos plantan, cuidan y vigilan los árboles. Nadie conoce mejor el territorio que las personas que lo habitan. La colaboración con las comunidades ha llevado a una supervivencia del 98% de las plantaciones”, subraya.

Papel clave

Las comunidades locales siempre han desempeñado un papel clave en la conservación, en la prevención de incendios y en la protección de la biodiversidad. “Su presencia y actividad pueden prevenir la degradación forestal y mantener un paisaje agroforestal más resiliente al cambio climático”, afirma Diana Colomina, responsable del Programa de Bosques de WWF. “El paisaje forestal español actual es el resultado de la actividad humana”, agrega. El ser humano ha modelado este a



lo largo de la historia a través de la ganadería, la agricultura, la explotación forestal, el desarrollo de cultivos forestales, la construcción de infraestructuras y la expansión urbanística, dejando una profunda huella que ha provocado alteraciones en los procesos ecológicos, en sus funciones, abunda la experta. “Estamos en un momento en el que el paisaje forestal es el resultado de los modelos de producción intensivos”.

España es el segundo país con más superficie forestal de la Unión Europea, solo precedido por Suecia, y, sin embargo, hay más de 370.000 kilómetros cuadrados en riesgo de desertifi-

Proyecto de reforestación del Valle de los Sueños, en Robledillo de la Jara, en la Sierra Norte de Madrid.

cación, explica Greenpeace en su web. “No significa que el terreno se convierta en desierto, sino que aumentan lo que se conoce como tierras secas”, detalla la organización en un texto firmado por Mónica Parrilla de Diego, responsable de Campañas del Área de Biodiversidad de la ONG. El desafío de cuidar estos paisajes es mayúsculo. Los bosques españoles tienen una particularidad en cuanto a su gestión: el 28% de la superficie forestal es pública y el 72% restante es privada (desde pequeñas parcelas hasta las grandes fincas), de acuerdo con el Anuario Forestal 2022 del Ministerio para la Transición Ecológica y el

Reto Demográfico (Miteco). Ello implica un trabajo hombro con hombro entre Gobiernos locales, particulares y empresas para poder mantener una buena gestión forestal.

Nada de tecnicismos

Entre las comunidades quizás el tecnicismo es lo de menos. “No se habla de biodiversidad, pero sí se habla de conservar el paisaje como lo conocieron sus abuelos”, reconoce Laura Lagos Abarza, investigadora del proyecto Ruraltxa!, en Universidad de A Coruña. Este proyecto es una iniciativa financiada por la Fundación Biodiversidad que nace para conservar hábitats únicos: los brezales y turberas de Galicia y Navarra. Estos ecosistemas, dice Lagos Abarza, son prioritarios para el medio ambiente, pues son sumideros de carbono, pero también son el legado vivo de comunidades que durante generaciones han moldeado el paisaje con sus manos. En el país, de igual forma, existen diversos proyectos que contribuyen a la restauración ecológica y la conservación, los cuales no son batallas solitarias, sino esfuerzos colec-

Nadie conoce mejor el territorio que quien lo habita. El trabajo local lleva a la supervivencia al 98%

tivos. Bosques Cortafuegos, en Cortes de Pallás (Valencia), por ejemplo, trata de crear mosaicos agroforestales que reduzcan el riesgo de futuros incendios como aquel de 2012 que arrasó unas 29.500 hectáreas. El objetivo de esta iniciativa es reintroducir rebaños de cabras y caballos, gestionados por ganaderos locales, para mantener limpias las áreas restauradas.

También está Montes de Socios, un proyecto cuyo objetivo es recuperar bosques abandonados de propiedad colectiva, heredados de la desamortización del siglo XIX (cuando el Estado expropió y vendió en subasta pública tierras que estaban en manos de instituciones eclesiásticas). Aquí, cientos de propietarios se reúnen para gestionar estos espacios de régimen privado, pero de carácter colectivo, ya que su propiedad pertenece simultáneamente a muchas personas. Asimismo, está Rebaños de Fuego: una iniciativa en Girona (Cataluña), forjada en 2015, que convierte a los pastores en aliados estratégicos contra incendios. Y, de la misma manera, Sembrando Dehesas (una iniciativa de WWF España-Portugal y Trashumancia y Naturaleza) protege las dehesas ibéricas mediante alianzas entre ganaderos, trashumantes y administraciones. En algunas zonas de Extremadura, Los Pedroches (Córdoba) y Portugal se promueve un manejo sostenible del ganado y la regeneración del arbolado, mientras se presiona para que la Política Agraria Común (PAC) premie prácticas que combatan el abandono rural y el cambio climático.

● Parches aislados

A pesar del aumento de la cubierta forestal ocurrido en las últimas décadas en España, debido fundamentalmente a los procesos de abandono rural, el histórico proceso de fragmentación y pérdida de hábitats que continúa produciéndose en la actualidad ha dejado un

territorio con parches de vegetación cada vez más pequeños y aislados y que por sí mismos tienen una limitada capacidad de conservar la biodiversidad a largo plazo. Esto, unido a la ausencia generalizada de gestión y planificación territorial (apenas un 15% de la superficie

forestal cuenta con instrumentos de gestión) y a los incendios forestales (que afectan a una media de 90.000 hectáreas anuales), ofrece un escenario muy poco optimista. Además, el cambio climático está acelerando el proceso de degradación de los bosques ibéricos.



Ciencia y Salud

Información rigurosa para una vida más sana

Encuentra toda la información y las últimas noticias sobre el avance de la ciencia. Descubre el recorrido que las industrias tecnológica y farmacéutica siguen hacia la mejora de la salud.

Con toda la actualidad y reportajes sobre la prevención y el tratamiento de las enfermedades más frecuentes.



Jueves / 25 de mayo de 2023

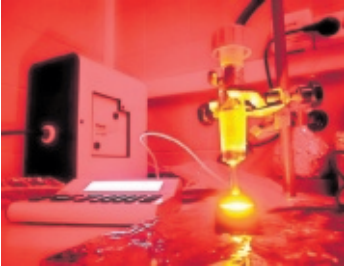
CincoDías

Entrevista. Juan Carlos Gil (Moderna): "Nuestra alianza con Rovi es firme y estable" —p2

Ciencia y Salud

Fármacos que se activan con la luz

La fotofarmacología, aún en fases iniciales, podría rescatar del cajón miles de medicamentos apartados por sus efectos secundarios ▶ Dos proyectos exploran su uso en patologías oculares y cardíacas



Laboratorio donde se realizan los ensayos del proyecto Photofear. AGC/QUE-GRD

JUAN LEÓN MADRID

El amplio cajón de los medicamentos que se quedan por el camino a causa de sus potentes efectos secundarios, incluso a pesar de demostrar su eficacia en una enfermedad concreta a tratar, podría quedar vacío de fármacos. Las decenas de investigaciones en desarrollo en el campo de la fotofarmacología. Como su propio nombre indica, se trata de fármacos que solo se activan por luz en la zona deseada del cuerpo sobre la que se quiere actuar y durante un espacio determinado de tiempo.

A las moléculas que se quedan en el bote se les incorporaría una serie de sustituciones químicas que, de forma natural, son sensibles a la luz. Actúan como interruptores. Permiten encender el fármaco, tras el estímulo de una forma activa, y se apagan al volver a la oscuridad, explica María Camarero Páez, investigadora del grupo de nanomedicinas y nanocomunicaciones del Instituto de Biología de Cataluña (IBEC).

Al tomar un medicamento tradicional, los compuestos se liberan y se reparten por todo el cuerpo, con lo que "no hay manera de controlarlos", añade Anaïs Llabrés, jefe del grupo de química médica del Instituto de Química Avanzada de Cataluña (IQAC-CSIC). En los fotofármacos, la luz actúa como "elemento de control sobre la actividad farmacológica", aunque el investigador matiza que el término ya es efectivo, el fármaco apunta una ventaja reducida. Por eso el foco se sitúa sobre los medicamentos "que no pueden funcionar o no funcionan adecuadamente".

Aplicaciones
La fotofarmacología avanza con más rapidez en enfermedades relacionadas con la vista o la piel, al ser zonas que reciben luz natural directa, indican los investigadores en un debate virtual organizado recientemente por la Fundación La Caixa. Además, permite avanzar en el estudio de la neurotransmisión de cura a producir posibles fármacos que, por ejemplo, actúen como inhibidores de las neuronas durante un ataque epiléptico, ilustra Camarero.

Ambos participan en dos iniciativas, aún en fases iniciales, para el

desarrollo de fármacos fotosensibles, apoyadas económicamente por el programa Catalisearch. Camarero es parte de un proyecto liderado por el doctor Pau Grotzinger Langa sobre retinitis pigmentaria, patología de origen genético que causa ceguera. El objetivo es restablecer la visión aprovechando las estructuras neuronales de la retina, para hacerlas sensibles y que envíen al cerebro la señal de luz ambiental. Los primeros ensayos en roedores han

obtenido buenos resultados, por lo que ahora buscarán cómo trasladarlos a humanos, como los de los cerdos. Por su parte, Llabrés coordina Photofear, un estudio centrado en la reducción de los niveles cardíacos tras un infarto. La repetición practicada para una angioplastia consigue salvar la vida a un paciente, pero ocasiona la muerte de los cardiocitos sólidos que quedan en algunas zonas debido a un shock metabólico. El fármaco que desarrollan busca reversionarlos controlando los equilibrios iónicos entre sodio y calcio. Pero, al estar en una zona carente de luz, regular también de un dispositivo que ilumine el lugar donde actuarlo.

En órganos expuestos a luz ambiental, como la vista o la piel, no haría falta el uso de un dispositivo específico
Y ahí es donde entra la ingeniería. "Es una cosa que, sin exagerar, puede cambiar el mundo", afirma sobre la fotofarmacología Pedro Braqueh, catedrático del departamento de ingeniería eléctrica y computacional de la Whiting School of Engineering de la Universidad Johns Hopkins (EE UU). El grupo que elabora el dispositivo para el proyecto del IQAC. Compuesto por un láser de luz azul y una fibra óptica que llevaría dicho foco luminoso hasta el punto del

corazón en el que activar la molécula, reconoce que aún queda por ver si se abstrairía desde dentro o desde fuera para evitar posibles daños en los tejidos.

Braqueh avanza que un prototipo similar se ha probado en ratas con éxito a la hora de controlar la activación de una molécula para cambiar la percepción del dolor. "En el 1% del trayecto de una inversión como esto hemos de 200 millones de dólares para un dispositivo y de 2.000 millones para una molécula", calcula.

El uso clínico de estas sustancias puede demorarse entre 10 y 12 años, asegura Anaïs G. Ferrández, director científico de Landstén Genomed, hasta la aprobación de la agencia reguladora. En cambio, "el plazo temporal en la creación de valor que permita la entrada de capital privado en los proyectos podría ser mucho más reducido". Conseguido requerirá, entre otras cosas, de sólidos en las patentes, en las pruebas de concepto de fármacos y dispositivos, del propio equipo impulsor o en la selección de mecanismos de acción novedosos que aporten valor terapéutico frente a las opciones ya existentes, concluye.

Vías para que el bosque se recupere por sí mismo

Los proyectos de restauración ecológica, basados en procesos naturales, ofrecen oportunidades de negocio y beneficios sociales para entornos locales



DAVID FUENTES (WWF)

Jardi Pastor

Cuando aparece la Sociedad de Restauración Ecológica a finales del siglo XX, aparece porque nos convencemos de que la protección y la conservación ya no son suficientes”, asevera Jordi Cortina, catedrático de Ecología en la Universidad de Alicante y miembro de la junta internacional de este organismo de referencia en la recuperación de hábitats dañados. Algo que tiene que ver, directamente, con la calidad de vida del ser humano. Urge recuperar terreno (natural) perdido —la reciente Ley de Restauración de la Naturaleza europea establece ya objetivos vinculantes— y la restauración ecológica emerge como una metodología que evoluciona las técnicas ambientales. Frente a la tradicional reforestación de bosques, este modelo integral de actuación, articulado en varias fases, ayuda a la naturaleza a regenerarse por sí misma, retornando a ecosistemas sanos y mantenidos en el tiempo, incluso adaptados a los retos climáticos del planeta.

Diversos indicadores justifican la actual década para la restauración de los ecosistemas, promulgada por la ONU hasta 2030. El 20 % de la su-

perficie terrestre se ha visto degradada entre 2000 y 2015, y la deforestación ha arrasado en 13 años más de 43 millones de hectáreas de bosque. No sale gratis: el impacto económico de esta degradación se estima entre 125.000 y 140.000 millones de euros cada año. En España, cuya superficie de bosque abarca unos 18 millones de hectáreas —el 37% del territorio—, y de la que menos de un 15% está gestionada, la pérdida de servicios ecosistémicos (terrestres y acuáticos) afecta al 45% de los espacios evaluados.

Cuestión de salud

La restauración ecológica persigue “recuperar la biodiversidad y la provisión de servicios de los ecosistemas que han sido degradados”, sintetiza Cortina, quien considera “importante que [los ciudadanos] no vean esto como una parte más de la cultura *woke*, sino que estamos hablando del vivir diario de la población”. Estos servicios ecosistémicos, *traduce* el experto, son “los beneficios que los humanos obtenemos de la naturaleza”, en un sentido muy amplio, no solo monetario

Trabajos de desbroce en la zona de Cortes de Pallás (Valencia).

(recursos como madera, fibras, alimento). “Tienen impacto directo sobre nuestra salud”, sentencia.

En el caso de los bosques, en términos de calidad del aire: un estudio del Instituto de Política Medioambiental Europea asegura que restaurar hábitats degradados terrestres podría absorber 300 millones de toneladas de CO₂ al año, el equivalente a las emisiones anuales de España.

También en cuanto a degradación del suelo —“un valor que no se puede perder”, reclama Cortina—, prevención de inundaciones o calidad del agua, cuyo deterioro favorece la aparición de enfermedades: “La mayoría de las epidemias son zoonóticas, y están influenciadas por cómo hemos gestionado la biodiversidad”, advierte. Hacerlo bien tiene, además, retorno económico: un informe de la Comisión Europea cuantifica que cada euro invertido en restauración genera un rendimiento de entre 8 y 38 euros.

La clave principal de la restauración ecológica es que “intenta ser multicriterio”, explica el catedrático. “En el pasado se priorizaron servicios de provisión, es decir, alimento, madera, etcétera, aunque se perdieran otros [criterios] como la capacidad de mantener la fertilidad del suelo, de fijar carbono, de tener polinizadores...”. Este modelo plantea recuperar hábitats sin anteponer uno en concre-

to, como ocurre ahora con el carbono. “No se trata de secuestrar carbono a toda costa, utilizando cualquier ecosistema, porque va a tener un impacto sobre el balance hidrológico, el control de las especies que introducimos, en toda la red trófica”, avisa. Esta perspectiva requiere “un conocimiento multidisciplinar, que los equipos que desarrollen los proyectos de restauración sean especializados, con técnicos e investigadores que planifiquen bien la ejecución, el seguimiento y la evaluación de los trabajos”, especifica Diana Colomina, responsable del programa de bosques de WWF España. En 2024, la organización SEO/BirdLife actualizó un informe con 120 áreas españolas degradadas con potencial para ser rehabilitadas de forma asequible, especialmente en ecosistemas costeros, de humedal y forestales.

Todo proyecto de restauración ecológica debe partir de un diagnóstico preciso que identifique las causas de su degradación, así como los objetivos que se pretenden alcanzar. “De repente puede no interesarnos establecer un bosque porque consume mucha agua, o que haya una continuidad forestal que pueda favorecer un incendio de grandes dimensiones”, discurre Jordi Cortina. Después del incendio de 2012 en Cortes de Pallás (Valencia), que afectó a 13 municipios —“50.000 hectáreas de terreno

En España, la superficie de bosque abarca unos 18 millones de hectáreas, el 37% del territorio nacional



Repoblación de bosque de ribera en el parque regional del Sureste (Madrid).

achicharrado”, recuerda Colomina, el proyecto de regeneración coordinado por WWF planteó un paisaje resiliente a incendios mediante la diversificación de ecosistemas: en vez de repoblar solo cubierta de bosque, se optó por un mosaico agroforestal que mitigase, en el futuro, la propagación del fuego. *Limpiar* el terreno de masa vegetal en algunos puntos, reduciendo combustible de quema y rompiendo su continuidad.

Para concretar estos objetivos es preciso contar con un ecosistema de referencia, “algo en lo que ha habido carencias”, lamenta Colomina, y además cuantificarlo. “Si conseguimos esto, va a haber este control hidrológico, y esta capacidad de fijar carbono, etcétera”, añade Jordi Cortina. No se trata de recuperar un “ecosistema prístino que ya solo existe en la cabeza de los ecologistas más perturbados”, aclara el experto, sino de “que tenga la máxima potencialidad de diversidad y de servicios ecosistémicos, y que esté adaptado a las condiciones actuales y futuras”, incluyendo factores económicos y sociales en la ecuación.

“El primer principio de los estándares de buenas prácticas de restauración ecológica es que exista participación social, y que sea significativa”, incide Cortina; que junto al conocimiento científico se involucre al tradicional. Es “importantísimo potenciar oportunidades de negocio en la restauración”, añade, y que la inversión aporte beneficios culturales e identitarios a la comunidad local, como ejercen el Carrascal de la Font Roja en el entorno de Alcoi (Alicante), o las marismas rehabilitadas en Astillero (Cantabria), ecosistema de humedal en un entorno periurbano que ha permitido “juntar a la gente con la naturaleza”, celebra Felipe González, delegado de SEO/BirdLife en esta región.

Este proyecto, impulsado por el Ayuntamiento local desde finales de los años noventa, y que ha contado desde entonces con el asesoramiento, desarrollo y seguimiento de SEO/BirdLife, ha convertido lugares “con cero naturaleza”, recuerda González, en un espacio de valor ambiental que incluye una laguna de agua dulce en un entorno marino que ha atraído, de forma espontánea, a “la única colonia de charrán común que hay en todo el Cantábrico”, asegura. Incluso corzos y nutrias divisables desde el circuito de caminos y sendas ciclistas que conecta el ecosistema con el municipio. Tras siete planes de restauración consecutivos y 16 millones de euros invertidos, además de la recuperación de biodiversidad, el beneficio principal es “la calidad de vida de los vecinos de Astillero”, reconoce González, incluso “repercute en un orgullo local”.

Especies autóctonas

Sobre el terreno, “la intervención debe apoyarse en los procesos naturales de recuperación de los propios ecosistemas”, recomienda Diana Colomina, anteponiendo siempre la resiliencia del territorio, añade Jordi Cortina. “Si la zona tiene capacidad de recuperación espontánea, no hagamos nada”, establece, aludiendo a otro principio básico de la restauración ecológica: “Trabajamos con los procesos naturales, no los suplantamos”. A partir de ahí, el objetivo es promover la regeneración natural introduciendo, por ejemplo, especies autóctonas, como hizo WWF en el espacio natural de Doñana tras el incendio de Las Peñuelas (10.300 hectáreas quemadas en 2017). Se protegieron masas de flora silvestre existentes y se crearon otras nuevas para favorecer a los polinizadores, y se plantaron especies (sabina, enebro marítimo) cuya regeneración natural se perdió tras el desastre. “Se

debe tener en cuenta la distribución de especies para años siguientes; estamos restaurando, con suerte, de aquí a 30 o 50 años”, apunta el catedrático.

Esta mirada larga requiere seguimiento y evaluación continua, otro pilar de esta metodología. Gestión adaptativa para reconducir los trabajos de restauración basándose en los resultados de las medidas implantadas. “Lamentablemente, a veces se cae alguna de estas fases”, dice Colomina, y remite a esos kilómetros de protectores cilíndricos, ya sin planta dentro, que todos hemos visto alguna vez junto a una carretera. Labores de vigilancia que WWF sí ha completado en la regeneración, desde 2011, del desaparecido bosque de ribera del río Jarama en el parque regional del Sureste (Madrid), zona afectada por infraestructuras y cultivo agrícola intenso. Además de protecciones contra depredadores herbívoros en los plantones de especies autóctonas introducidos (álamo blanco, fresno, majuelo), se ha realizado mantenimiento en forma de desbroces y riegos, entre otras acciones.

Otro ejemplo pionero de gestión adaptativa, en este caso en un ecosistema acuático, es el Tancat de la Pipa, en el parque natural de la Albufera (Valencia). Un proyecto experimental, explica Mario Giménez, delegado de SEO/BirdLife en la Comunidad Valenciana, que en los últimos 10 años ha transformado 40 hectáreas de arrozal en un humedal artificial de filtros verdes con un triple objetivo: mejorar la

Si el terreno es resiliente, con capacidad de regeneración espontánea, no hagamos nada, reclama un experto

calidad del agua que el hoy fatídico barranco del Poyo aporta a la laguna del parque; recuperar con ello hábitats y biodiversidad, y generar a su vez un espacio para el disfrute público y la sensibilización social a través de las visitas guiadas (bajo reserva) del centro de interpretación, en las que se explica todo este proceso de restauración.

Basándose en mediciones mensuales de calidad de agua y presencia de aves, “se ha ido probando con diferentes especies autóctonas [eneas, carrizo, masiega, lirios] propias de la vegetación natural”, desgrana Giménez, para ese filtraje natural. Estas plantas retienen los sólidos en suspensión y elimina los nutrientes del agua (52% de nitratos, 43% de fosfatos), que ya depurada se canaliza a dos lagunas “donde se ha logrado recuperar la vegetación subacuática [perdida]”, clave para la alimentación y nidificación de especies como el pato colorado o la focha común, que han incrementado su población año tras año. Un laboratorio al aire libre, muy afectado por la fuerte darna de octubre de 2024, pero que ha aportado un valioso aprendizaje para impulsar la recuperación de todo el parque natural en su conjunto.

Y es que, concluye Jordi Cortina, “los modelos climáticos que permiten no superar los 1,5 grados de temperatura [del planeta] en las próximas décadas pasan necesariamente por restaurar zonas degradadas”.

● Impulso normativo

“Es un reglamento histórico porque tiene objetivos vinculantes para los Estados miembros”. Así valora Diana Colomina, responsable de bosques en WWF España, la Ley de Restauración de la Naturaleza de la UE, aprobada *in extremis* el pasado agosto. También su aplicación directa e inmediata (a través de los diversos planes nacionales), y sus ambiciosas metas: iniciar procesos de restauración en el 20% de las zonas (marítimas y terrestres) de la UE hasta 2030, y después en todos los ecosistemas que lo precisen hasta 2050.

“La ley es muy inteligente en varios aspectos”, reconoce Jordi Cortina, catedrático de Ecología en la Universidad de Alicante, como estipular en una primera fase medidas estrictas en la restauración de hábitats terrestres y marinos de interés comunitario, “de los que si tenemos información, mejor o peor, pero sabemos su estado, de manera que ya podemos intervenir”, razona el experto. Concretamente, en un 30% de ellos hasta 2030 —con prioridad para los integrados en la Red Natura 2000, que en España suman más de 2.100 espacios protegidos—, y en un 100% y 90%, respectivamente, para 2050. La segunda fase, más laxa, amplía la rehabilitación a otro tipo de ecosistemas (urbanos, fluviales, polinizadores, agroecosistemas y forestales) mediante el cumplimiento de diversos indicadores establecidos, eso sí, por cada uno de los países. Cortina confía en que se aborden también llegado el momento, como “oportunidades para adaptar nuestros montes y nuestros sistemas agrícolas al cambio climático y al contexto de despoblamiento rural”.

Este reglamento puede corregir el gran obstáculo que, según dos estudios en los que ha participado el propio Cortina, frena hoy la restauración de ecosistemas: el compromiso político. “Que los políticos tengan una visión a largo plazo y de beneficio para sus conciudadanos, de comprometerse”, afirma. El segundo es “la coordinación de acciones, tanto a nivel del Estado como autonómico y local, coordinar esos esfuerzos”, señala. “Hay muy poca intervención en terrenos privados desde las administraciones públicas”, ahonda Diana Colomina, cuando el 72% de la superficie forestal española es propiedad particular. Reclama más acuerdos público-privados, como una fiscalidad verde favorable —“ahora quien contamina paga, pero quien conserva debería recibir”— o pagos por servicios ambientales. “La gobernanza va a ser el punto clave, apunta.



MUCHO MÁS de lo que ves

Somos especialistas en gestionar un servicio que te facilita la vida. Una labor que requiere un esfuerzo constante y coordinado para que disfrutes de pequeños grandes momentos como esa ducha que te sienta tan bien, o ese vaso de agua que alivia tu sed y te llena de salud. Una dedicación que continúa cuando recogemos el agua ya utilizada para regenerarla y darle nuevos usos, o devolverla al medioambiente.

Comprometidos con la gestión eficiente del ciclo integral del agua. Un compromiso contigo.



aqualia.com

stepwATER
by
ENTIDAD ALIADA



Primera empresa del sector
certificada por AENOR en
la consecución de los ODS