



Mercados

El turismo, a la cola de la Bolsa europea por la guerra comercial

—P16

Coyuntura

El consumo tiró de la economía en 2024

—P23

Marketing

Los recortes fulminan el patrocinio de EDP del Teatro Gran Vía

—P4



CincoDías

www.cincodias.com

Santander y BBVA negocian con el BCE mejoras en el capital por el área de seguros



Ana Botín, presidenta de Santander. EFE

Banca. Ambas entidades aspiran a liberar capital mediante un tratamiento contable ventajoso para la división aseguradora

Futuro. El cambio les permitiría potenciar este negocio sin consumir colchón financiero —P3

Encalla la negociación de Montero y Díaz por la tributación del SMI —P22

El sector de componentes del automóvil busca subir al tren de la defensa

Motor. Las empresas ya trabajan en vías para reactivar el negocio, con el ejemplo de Alemania

Patronales. La opción es vista con buenos ojos en las dos industrias implicadas —P6. Editorial P2



EFE

Pérdida de capitalización bursátil

Desde la irrupción de DeepSeek. En miles de millones de \$



DeepSeek hace en dos meses un roto de dos billones a los siete magníficos —P14

BBVA, CaixaBank, BNP y Société avalan la autoopa de Naturgy —P5

Indra respalda aparcar la compra de Santa Bárbara y crecer con Duro Felguera —P7

Los bonus de Wall Street se disparan hasta máximos históricos en 2024

—P17

Fráncfort teme que la Fed corte las líneas de liquidez en dólares

—P15

Merlin se consolida como propietario logístico líder en España

—P10

Starmer reduce un 2,5% el gasto social para reforzar la defensa

—P27

Editorial

La defensa puede florecer en las cenizas del motor

Una industria floreciente frente a una en declive. Así de claro lo ve un fabricante de componentes del automóvil español como Teknia, que no duda en señalar que el histórico rearme que quiere acometer Europa puede ser una gran oportunidad para una compañía que está al albur de un mercado automovilístico en horas bajas. Para esta empresa vasca poco importa si produce sus soluciones tecnológicas de estampación, inyección de aluminio o conformado de tubo para la industria del automóvil o para la de defensa. Lo importante aquí es mantener la maquinaria funcionando,

y el automóvil lleva años gripado, con un volumen de ventas en Europa en 2024 de 12,58 millones de coches (sumando UE y Reino Unido), frente a los 15,34 millones de unidades previas a la pandemia. Es decir, el mercado continúa un 18% por debajo de entonces.

En el caso de España, parece natural que el Gobierno vea en la industria del automóvil, con un nutrido y variado ecosistema de empresas de componentes, una manera rápida y sencilla de aumentar su capacidad productiva en el ámbito de la defensa. Esta asociación entre el automóvil y la industria armamentística es lógica si se piensa en todos los vehículos que utiliza

el ejército para sus operaciones: por mucho que se usen para transportar armas y soldados, esos medios de transporte siguen siendo vehículos. Iveco, de hecho, fabricante de camiones con dos plantas en España, tiene una rama dedicada única y exclusivamente al negocio de defensa.

En Alemania el debate parece más maduro que en España, ya que allí el gigante de la industria armamentística Rheinmetall (que se ha revalorizado en Bolsa un 122% en lo que va de año) ha dejado claro su interés en la planta que Volkswagen tiene en Osnabrück. El grupo anunció el año pasado un recorte de plantilla de 35.000 personas y una reducción de su capacidad

de producción anual de 734.000 vehículos hasta 2030 en Alemania. Esa herida en el corazón industrial de Europa parece que puede ser cauterizada por el miedo a Rusia y la necesidad de armarse.

Por poner un ejemplo del empleo que puede arrastrar el sector, otro consorcio europeo mucho más pequeño, el productor de misiles MBDA, cuenta ahora con una plantilla de 19.000 personas después de contratar a 2.600 el año pasado. Prevé contratar a otras 2.500 este ejercicio. De las grandes economías europeas, en la única donde no fabrica es en España, y su consejero delegado ha dejado claro que eso no tiene por qué seguir siendo así.

Las claves

1

Energía

Desde ideologías opuestas, el mundo parece conspirar a favor de la transición verde



El presidente de EE UU, Donald Trump, sale de un Tesla Model S en la Casa Blanca. EFE

Las medidas del presidente de EE UU, Donald Trump, parecen encaminadas, irónicamente, a luchar contra el calentamiento global: defender los coches eléctricos de su amigo Elon Musk, incrementar los aranceles (que tienden, *a priori*, a reducir el comercio y por tanto la contaminación), y tratar de forma kafkiana en las aduanas a los visitantes europeos (lo cual ha hecho que varios países avisen a sus ciudadanos del riesgo de viajar a EE UU, lo cual puede redundar en un descenso del tráfico aéreo). Irónicamente también, las energías renovables juegan a favor del proteccionismo y la autarquía de los países. Aunque los materiales necesarios para las infraestructuras aún dependen en buena medida del intercambio entre países y bloques, en última instancia la producción de la energía verde suele tener lugar cerca de su destino. Idealmente, en el mismo sitio, como ocurre con los paneles solares en los tejados. Dios escribe recto en renglones torcidos, y unas y otras ideologías parecen encaminadas a favorecer la transición ecológica. En 2024, la instalación de potencia solar, eólica e hidroeléctrica creció en el mundo un 15,1%. Todos los caminos conducen a Roma, aunque aún quede lejos.

2

Inversión

Las 'big tech' tienen recorrido con la IA, pero hay que fijarse en el enfoque

La sorprendente DeepSeek hizo que se desplomaran los siete magníficos de la Bolsa estadounidense (con la excepción de Apple), ante las perspectivas de que el beneficio de la inteligencia artificial se repartiera entre muchas otras empresas, en particular chinas. Sin embargo, los analistas creen que aún tienen recorrido. Los inversores deberían diferenciar, en todo caso, entre el enfoque de Google, que apuesta por resolver problemas concretos, o el de OpenAI, participada por Microsoft, que prefiere buscar, prácticamente, el sentido de la existencia. Suele ocurrir que las aspiraciones modestas salen mejor.

3

Turismo

En tiempos de guerra, las armas ganan... y los hoteles pierden

Si algo no falla cuando estalla una guerra (o cuando amenaza con hacerlo) es que las armamentísticas suben en Bolsa y las aerolíneas bajan. Un conflicto bélico es un negocio maravilloso si uno vende balas, pero pierde atractivo si lo que oferta son resorts al borde del mar Rojo, o safaris en Uganda. Y aunque no ha estallado ninguna guerra en los últimos meses, la transformación del tablero geopolítico lleva a pensar a los inversores que quizá del sector turístico no se vaya a hacer de oro si los países comienzan a ponerse tiquismiquis con los visados, o si por encima de las piscinas de los complejos hoteleros pasan misiles intercontinentales. Para eso, ya puestos, mejor invertir en los fabricantes de esos proyectiles.

4



Si las expectativas de inflación a largo plazo basadas en el mercado empiezan a comportarse como lo han hecho estas encuestas en los últimos dos meses [previendo máximos desde 1993], lo consideraría una gran señal de alarma

Austan Goolsbee

PRESIDENTE DE LA FED DE CHICAGO

5

Lifestyle

Ayudar a los que están más abajo en el ascensor de la dependencia

En el último cuento de Navidad de la cadena SER, Manolito Gafotas, el personaje de Elvira Lindo, dice que en su bloque llaman "ascensor social" al aparato recién instalado, porque facilita la interacción entre los residentes. Más allá del juego de palabras con la subida en la escala socioeconómica, lo cierto es que, para mucha gente, literalmente, los ascensores son indispensables para socializar. Son las personas con movilidad reducida. La reforma de la Ley de Dependencia prevé hacer obligatorias las obras de accesibilidad en los edificios en los que haya gente con discapacidad. Supondrá, eso sí, un problema económico para todos los vecinos, aunque haya ayudas para instalar los elevadores. La idea, en todo caso, es ayudar a los que están más abajo en el ascensor social.

Empresas / Finanzas

Santander y BBVA negocian con el BCE mejoras en el capital gracias a la actividad de seguros

La nueva regulación de Basilea III da un mejor tratamiento contable a ese negocio
► El mercado espera una ola de operaciones corporativas en el sector financiero

ÁLVARO BAYÓN
MADRID

Santander y BBVA negocian con el Banco Central Europeo que les permita aprovecharse del tratamiento más provechoso a nivel de capital de la nueva normativa europea de solvencia, Basilea III, contempla para el negocio asegurador desde el pasado 1 de enero. Estos dos bancos ya cumplen con uno de los requisitos que impone el regulador, un tamaño relativo de su rama de banca seguros mayor de un determinado umbral con respecto al total de su balance, pero aún necesitan probar que cuentan con una gestión integrada de estos negocios, entre otros asuntos. El mercado espera una oleada de operaciones corporativas en el sector asegurador derivado de esta nueva regulación.

Hasta ahora, la mayoría de los bancos españoles computan el negocio asegurador como deducciones directas en su capital. La excepción para ello son las que el supervisor bancario europeo considera como un grupo financiero de supervisión reforzada, para lo que son necesarias las dos condiciones antes descritas, tanto de tamaño como de gobernanza, de acuerdo al conocido en el argot como compromiso danés establecido en 2012.

Por el momento, solo CaixaBank e Ibercaja, los bancos líderes en seguros, cuentan con este distintivo del BCE, si bien Santander y BBVA son las otras dos entidades con el tamaño suficiente para ello de acuerdo a los cálculos de la Autoridad Bancaria Europea (EBA).

Su petición de tener este marchamo de grupo financiero por los reguladores viene de lejos, pero se ha reavivado en los últimos meses, con la entrada en vigor de Basilea III. Los



Sede del Banco Central Europeo, en Fráncfort. GETTY IMAGES

cambios concretos a introducir en la gestión de estos negocios son los aspectos que tratan actualmente con el supervisor.

De acuerdo con esta normativa de solvencia, los bancos que sean considerados como grupos financieros de supervisión reforzada pasan de ponderar su negocio asegurador al 250% -desde el 370%- a la hora de calcular sus activos por riesgo y hallar sus ratios de capital. Esto supondrá liberar unos 120 puntos básicos de capital. Su cómputo en dinero constante y sonante dependerá del tamaño del negocio asegurador de cada banco, pero a buen seguro representará unos cuantos miles de millones de euros.

Por tanto, CaixaBank e Ibercaja han recibido ya automáticamente esta mejora en el capital y Santander y BBVA aguardan al sí del BCE para ello. Además, también podrán benefi-

ciarse de una supervisión unificada en materia bancaria y en seguros. Fuera de España, la banca francesa es la más beneficiada por esta normativa.

En un momento en el que los bancos se quejan habitualmente de los elevados requerimientos regulatorios, esta nueva normativa representa un regalo para el balance de las entidades. Podrán dedicarlo a remunerar a los accionistas, como están haciendo al repartir con dividendos o recompras de acciones, pero también dedicarlo a crecer.

Adquirir aseguradoras

De hecho, fuentes del mercado apuntan a que las entidades que sean consideradas como grupo financiero de supervisión reforzada tendrán incentivos a adquirir otras aseguradoras, puesto que podrán abordar la operación con este regalo de capital, sin

ses, está integrado en una de las cinco áreas de negocios globales, la de *wealth management*. Al frente de ella está, desde la pasada primavera, Javier García Carranza y es una de las áreas con más potencial de crecimiento en la entidad. Actualmente se encuentra realizando el trabajo de agrupar en una misma filial, Santander Insurance Holding, todo su negocio en esta rama, al frente de la que ha puesto a Belén Romana, que también es consejera del banco.

Las fuentes del mercado consultadas apuntan a que estos movimientos pueden responder a los requerimientos del BCE para darle su beneplácito en este asunto, sin perjuicio de mantener sus alianzas en banca seguros con Mapfre y Aegon en España y Portugal y Zurich en Latinoamérica. BBVA, por su parte, cuenta con una asociación con Allianz.

Para los bancos más pequeños, una opción a explorar puede ser precisamente recomprar a sus socios estas sociedades conjuntas en el negocio asegurador. Por ejemplo, Sabadell está aliado en este asunto con Zurich y Unicaja con Santalucía y con Caser.

La cuestión para la banca mediana está en que sus aseguradoras no tienen el tamaño suficiente sobre el total del balance que les exige el BCE para ser considerados grupo financiero de supervisión reforzada.

Por tanto, otra de las previsiones de los inversores está en que estas entidades puedan optar por recomprar las participaciones de terceros en sus sociedades conjuntas o, incluso, adquirir otras aseguradoras, gracias al beneficio contable antes descrito, para que su negocio en esta rama adquiera el tamaño suficiente para los estándares de Fráncfort.

que afecte a sus ratios de solvencia. Todo ello en un momento en el que, con el negocio en récord, sus ratios de capital sobrepasan ampliamente tanto los requerimientos mínimos del BCE como los objetivos que se han puesto las propias entidades.

Crecer en seguros, en cambio, es una palanca clave para muchos bancos en este nuevo entorno de bajadas de los tipos de interés. Buscan compensar lo que dejen de percibir por margen de intereses con más comisiones, de modo que incrementen su exposición a este tipo de negocios parabancarios, entre los que se encuentran también la banca privada o la gestión de activos.

Santander, por ejemplo, tiene una vocación clara de aumentar su peso en este ámbito. Su negocio asegurador, con el que está presente en 20 paí-

Solo CaixaBank e Ibercaja cuentan con este distintivo del Banco Central Europeo

Se beneficiarán de una supervisión unificada en materia bancaria y en seguros

EDP deja de patrocinar el Teatro Gran Vía de Madrid por ajustes en su presupuesto

La compañía lusa decide no seguir esponsorizando uno de los espacios más icónicos

Smedia sondea a otras firmas del Ibex 35 para su reemplazo

JUAN CRUZ PEÑA
MADRID

EDP, la multinacional energética portuguesa y uno de los principales operadores en España con amplia presencia en todo el territorio, ha decidido dejar de patrocinar el Teatro EDP Gran Vía. Aunque su contrato terminó el pasado 31 de diciembre, aún mantiene dicho nombre. Según señalan fuentes al tanto de la situación, Smedia, la gestora de esta sala y otros conocidos teatros de la escena madrileña como el Teatro Alcázar, Teatro Fígaro, Teatro Lara, Capitol Gran Vía o el Teatro Apolo de Barcelona, está sondeando a otras grandes empresas del Ibex 35 para que esponsoricen uno de los espacios culturales más icónicos de la capital de España.

Las fuentes consultadas señalan que Smedia, grupo impulsado por el reconocido empresario y productor Enrique Salaberria, ya ha

estado sondeando el mercado en busca de un nuevo patrocinador. Las fuentes consultadas señalan que se han mantenido contactos de mayor o menor intensidad con empresas como TotalEnergies, Repsol, Moeve (Cepsa), Plenitude, Iberdrola, Endesa, Mastercard, Mapfre, Reale y alguna gran entidad bancaria, aunque por ahora no ha trascendido ningún acuerdo para reemplazar a EDP. Hay varias negociaciones abiertas y se espera que este año se produzca el cambio de nombre, que para EDP ha supuesto un retorno muy superior al de otras iniciativas como campañas de televisión.

Para las grandes empresas, el Teatro Gran Vía es un espacio que posiciona la marca con el mundo de la cultura y permite colocar su logo en una de las calles más transitadas de España por la que cada día pasan miles de turistas. El Teatro EDP Gran Vía congrega, aproximadamente, a un millón de espectadores al año. Gran Vía ya se ha convertido en la tercera calle con más estrenos de teatro del mundo, solo superado por Nueva York y Londres. EDP, *utility* lusa, ha decidido terminar con este patrocinio y otros, que mantenía desde 2019, por ajustes presupuestarios de la compañía, cuyo máximo

accionista es China Three Gorges. La energética estatal china posee el 21,4% de las acciones. EDP ganó 801 millones de euros en 2024, un 15,8% menos que en 2023.

La compañía se está viendo impactada por diversos factores, como la volatilidad de los precios de la electricidad, el aumento de los costes financieros por la subida de los tipos de interés, la lentitud en la obtención de permisos administrativos y la falta de visibilidad regulatoria respecto de los nuevos vectores energéticos.

Su principal accionista, China Three Gorges, está aplicando una política de contención inversora en Europa, dada la crisis inmobiliaria en la que está sumida el gigante asiático. Pese a todo, el patrocinio de determinados elementos dirigidos al gran público cada vez tiene menos sentido para una empresa como EDP, cuyo negocio está dirigido mucho más al B2B (*business to business*, en la jerga sectorial) que al B2C (*business to consumer*). Ya en 2020, el gigante francés TotalEnergies compró la cartera de 2,5 millones de clientes de luz y gas que tenía EDP, que previamente se había hecho con todo el negocio de Hidrocarburos, con sede en Asturias. De hecho, algunos patrocinios



de éxito como las maratones que tenía EDP pasaron a TotalEnergies.

Ahora EDP se ha centrado en otro tipo de iniciativas. En materia de relación con la comunidad desarrollan diferentes programas vinculados a sus zonas de influencia como el programa Entama, de apoyo a emprendedores locales. Este próximo mes la Fundación EDP celebra el décimo aniversario de su programa EDP Energía Solidaria, que impulsa proyectos sobre transición energética justa e inclusiva para mejorar la calidad de vida de las personas. El patrocinio de espacios icónicos por parte de las grandes empresas cada vez está más en auge, sin embargo. A finales de 2024, WiZink decidió dejar de patrocinar el WiZink Cen-

Teatro EDP Gran Vía.
FOTOGRAFÍA CEDIDA

La energética ganó el año pasado 801 millones, un 15,8% menos que en 2023

EDP se centrará en otras iniciativas, como el programa Entama de apoyo a emprendedores

ter. El Palacio de los Deportes de Madrid ha pasado a denominarse Movistar Arena en 2025, después de que Telefónica se hiciera con el patrocinio. La antigua Cepsa está afanada en consolidar su nueva marca, después del *rebranding* llevado a cabo el otoño pasado. De hecho, no es descartable que esté en la pugna por el Teatro EDP.

También se han producido varios cambios de nombre del estadio Metropolitano del Atlético de Madrid. El Wanda pasó a denominarse Cívitas Metropolitano y desde esta temporada es el Riyadh Air Metropolitano. La duda es hasta qué punto logran las marcas afianzar su imagen con estos patrocinios después de que en el subconsciente popular se haya instalado otro nombre.

La consultora Alvarez & Marsal prevé más consolidación bancaria por los resultados récord

ÁLVARO BAYÓN
MADRID

La concatenación de ejercicios récord para los bancos cimentará este año "la alegría" en el sector bancario español, de acuerdo a una presentación de la consultora Alvarez & Marsal. Esta firma augura que las entidades, espoloadas por estas buenas cifras, protagonizarán nuevas operaciones corporativas y continuarán la senda de pagos de dividendos y recompras de acciones, tras unos meses protagoni-

zados por la opa de BBVA sobre Banco Sabadell.

El informe elaborado por esta consultora —llamado *El pulso de la banca* y que tiene en cuenta los resultados de las seis principales entidades del país, CaixaBank, BBVA, Santander, Sabadell, Bankinter, Abanca, Unicaja, Kutxabank, Ibercaja y Cajamar— pondera el buen estado del sector. Pone el foco en los niveles récord en rentabilidad y eficiencia que las entidades han mostrado durante las presentaciones

de resultados de 2024. En cuanto al primer parámetro, medido como ROE (rentabilidad sobre fondos propios), calcula una media del 17%, cuatro puntos porcentuales por encima del ejercicio anterior y del 11% de media de la banca europea. Los beneficios generados por las diez principales entidades en su negocio doméstico ascendieron a 18.330 millones de euros, un 36% más.

Las entidades españolas también se sitúan en cabeza en cuanto a la eficiencia.

Esta ha mejorado del 42% en 2023 al 39% en diciembre de 2024, impulsada por la buena marcha de los ingresos y las políticas de contención de costes. El informe pone a Santander a la cabeza en cuanto a rentabilidad por vo-

Apunta a los niveles históricos de eficiencia y rentabilidad del sector en 2024

lumen de negocio en oficina, seguido de Bankinter.

En cuanto a la solvencia, se mantiene en niveles similares a los de 2023, en el 12,89%, frente al 16% del sector. El coste del riesgo mejoró (del 0,40% al 0,35%), mientras que la ratio de morosidad bajó del 3,13% al 2,83%, aunque sigue siendo superior a la media europea del 1,9%.

En la cuenta de resultados, el margen de intereses ha sido el principal impulsor del crecimiento del beneficio, alcanzando el 1,71%, gra-

cias al mayor rendimiento del crédito, que cerró el año en el 4,45%, frente al 3,79% anterior. Si bien el coste de los depósitos también aumentó, del 0,68% en 2023 al 0,94% en 2024, el diferencial de crédito se amplió en 41 puntos básicos interanuales. El resultado operativo del sector creció hasta el 2,4%.

De entre los grandes bancos, Alvarez & Marsal sitúa a BBVA como el mejor, mientras que entre los medianos pone en ese papel a Kutxabank.

BBVA, CaixaBank, BNP y Société avalarán los 2.332 millones de la autoopa de Naturgy

La energética envía a la CNMV el folleto de la oferta, que el organismo ha de autorizar o denegar en las próximas semanas ▶ La compañía ya había remitido un anuncio previo de la operación

CARMEN MONFORTE
MADRID

Naturgy envió ayer a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) la solicitud de autorización de su opa voluntaria por el 10% del capital (autocartera), que supondrá un desembolso para la compañía de 2.332 millones de euros, y que incluye el folleto que ahora tendrá que revisar y publicar el organismo supervisor, en el caso de que lo apruebe.

Según la compañía, cuatro grandes bancos avalarán la operación: concretamente, BBVA, con 450 millones de euros; CaixaBank, con 700 millones; BNP Paribas, con otros 732 millones, y Société Générale, con los restantes 450 millones.

Este importe, señala Naturgy, "cubre la totalidad de la contraprestación de la oferta". Y añade que "los términos y características detallados de la oferta estarán contenidos en el folleto explicativo, que se publicará tras la obtención de la referida autorización".

La energética que preside Francisco Reynés ha decidido formular una opa sobre un máximo de 88 millones de acciones propias, representativas de un 9,08% de su capital social (Naturgy tiene ya una autocartera del 0,9%)

en los términos que incluye el folleto. La operación fue aprobada en sus reuniones del 18 de febrero, 13 de marzo y 25 de marzo, y por la junta general de accionistas del día 25.

El pasado día 14, Naturgy ya había enviado un anuncio previo de la opa a la CNMV, en el que se indicaba que se había cumplido la condición de que los accionistas de referencia, con más del 10% de capital (CriteríaCaixa, con el 26,7%; CVC, 20,7%; BlackRock, 20,6%, e IFM, con el 16,9%), se comprometiesen a acudir con la totalidad de su participación, lo cual habían confirmado por escrito.

La novedad del anuncio es la citada relación de entidades financieras que avalarán los 2.332 millones de euros de la oferta.

Plazos

La CNMV debe en primer lugar admitir a trámite la opa en un plazo de siete días hábiles, y dispone después de 20 días para autorizar o denegarla, plazo que se amplía en igual periodo si se solicita nueva información a la empresa. Una vez aprobada, los accionistas tienen entre 15 y 70 días naturales para aceptarla o no. La junta celebrada el jueves pasado en Madrid respaldó en más de un 99% la opera-



El presidente de Naturgy, Francisco Reynés. EFE

ción. Un tramo del 25% se reserva a los minoritarios.

En el anuncio de ayer a la CNMV la compañía no incluye el precio de la opa, que asciende a 26,5 euros por acción, según la comunicación previa, y en la que no se descontará el dividendo complementario de 0,60 euros, que los accionistas cobrarán el 9 de abril.

Este se suma a los dos dividendos a cuenta de los resultados de 2024, con lo que el total del pago asciende a 1,60 euros por acción. La autocartera carece de derechos de voto y no recibe dividendos, por lo cual,

los correspondientes al 10% se repartirán, en tanto se recolocan en el mercado, entre los accionistas de manera proporcional.

Más capital flotante

El objetivo de la compañía es colocar en el mercado dicha autocartera para aumentar el capital flotante, que apenas alcanza el 10%, y volver a los índices bursátiles de los que fue expulsada el año pasado por su escaso *free float*.

En Naturgy reconocen que, inicialmente, el capital flotante podría incluso bajar, ya que un 25% de la opa se reserva a los minori-

tarios, pero insisten en que la idea es aumentar la liquidez y que la autocartera se irá colocando en la medida que permita la situación del mercado.

Además de las cuentas de 2024, que se saldaron con un beneficio de 1.901 millones de euros, la junta general aprobó el nuevo plan estratégico 2025-2027, que su presidente, Francisco Reynés, anunció el pasado febrero y que incluye unas inversiones de 6.400 millones de euros y un nuevo plan de remuneración de los consejeros y la remuneración plurianual del presidente.

La CNMV debe admitir a trámite la opa en un plazo de siete días hábiles

Repsol vende el 49% de una cartera de renovables de 400 MW en España a Schroders Greencoat

EP
MADRID

Repsol ha vendido el 49% de una cartera eólica y solar de 400 megavatios (MW) en España a la firma Schroders Greencoat, gestora especializada en infraestructuras renovables de Schroders Capital, que ha sido valorada en un total de 580 millones.

En concreto, esta cartera incluye ocho parques eólicos, con 300 MW en total, situados en Huesca, Zaragoza y Teruel, y dos plantas fotovoltaicas de 100 MW en total

en Palencia, y ha sido valorada en 580 millones de euros, informó ayer la energética. Está previsto que todos los activos estén operativos a lo largo del primer semestre de este año y el cierre de la operación se encuentra sujeto a trámites administrativos por parte del comprador.

Schroders Greencoat es una de las mayores gestoras de infraestructuras renovables en Europa, gestionando de forma activa más de 430 activos de infraestructuras renovables en el Reino Uni-

do, Europa y Estados Unidos, con una capacidad de generación neta agregada de más de 7,4 gigavatios (GW) para ofrecer a los inversores flujos de caja resistentes.

La adquisición supone la primera inversión del fondo Schroders Greencoat Europe SCSp, que lanzó con éxito su primera ronda de financiación en noviembre de 2024, con más de 220 millones de euros de capital inicial.

Con esta nueva alianza, Repsol da un paso más en su estrategia en el negocio

La transacción ha sido valorada en 580 millones

Incluye ocho parques eólicos y dos plantas fotovoltaicas

de renovables, focalizado en la optimización de la estructura financiera y la rentabilidad de los proyectos incorporando socios a los activos para maximizar la generación de valor y asegurar retornos superiores al doble dígito, mientras que, además, mantiene el control de los activos.

Como parte de la operación, la energética presidida por Antonio Brufau, cerró el pasado mes de diciembre una financiación sindicada a largo plazo de 348 millones

de euros con BBVA, Crédit Agricole CIB, Banco Sabadell e ICO.

Con esta operación, la compañía cierra así la primera de las desinversiones que tiene abiertas para dar entrada a socios con una participación minoritaria en proyectos de renovables. En EE UU busca operaciones similares en sus proyectos Jicarilla, Frye y Outpost. Repsol cuenta con 3.700 MW operativos y una cartera global de proyectos de 60.000 MW.

El sector de componentes del automóvil ve en la defensa una vía para revitalizarse

El productor vasco Teknia valora “con mucho interés” la posibilidad de virar parte de su actividad hacia la fabricación militar y la patronal Sernauto también subraya la oportunidad que se abre

MANU GRANDA
MADRID

En ninguna guerra se ha comenzado construyendo fábricas desde cero para dar respuesta al esfuerzo bélico del país en cuestión. Lo normal es tirar de la industria ya presente y, en el caso de España, si se dice la palabra industria, esta normalmente va seguida del automóvil. Si bien aún es un tema que está en una fase inicial, ya hay fabricantes españoles de componentes del automóvil como el vasco Teknia que están interesados en hacer elementos o piezas para la industria de la defensa, aprovechando la necesidad de Europa de rearmarse ante la amenaza rusa y el alejamiento de Estados Unidos.

“Estamos valorando con mucho interés las oportunidades que pueda brindar la industria de la defensa. Mientras esta o el sector aeroespacial han sido considerados sectores estratégicos en Europa, la automoción no lo ha sido. Y debido a la actual situación de la automoción en Europa, con caídas en los volúmenes de vehículos fabricados ante el exceso de regulación, estamos obligados a buscar todas las formas de garantizar la viabilidad de nuestras instalaciones productivas en Europa”, asegura Teknia a **CincoDías**.

Distintas fuentes consultadas por este periódico señalan que es un tema aún un poco verde en el ámbito industrial español, pero es algo que ya se comenta en los pasillos. Esta misma semana, Sernauto, la patronal nacional de fabricantes de componentes para automoción, celebró un evento en el que salió a colación la posibilidad de que las empresas del sector viren hacia la defensa. “Hay un tema que cada vez nos está llegando más, incluso desde el Ministerio de Industria, que es la posible relación que tengamos con defensa. ¿Por qué los vehículos que se usan en defensa tienen que tener proveedores fuera de España? Si todo el mundo conociéramos cuáles son las necesidades y tuviéramos clara esa autonomía



Vehículos todoterreno militares en la cadena de montaje de Urovesa en Valga (Pontevedra). EFE

estratégica, tendríamos un programa de demanda sobre vehículos e incluso más allá, ya que dentro de la demanda de defensa hay tecnología, procesos o la utilización de plantas con una baja actividad”, indicó Cecilia Medina, gerente de innovación y talento de Sernauto.

Pasajeros

Precisamente esa baja actividad a la que se refiere Medina es un asunto que está afectando de lleno al motor. Las ventas de vehículos de pasajeros en Europa —que es adonde van a parar la inmensa mayoría de los vehículos *made in Spain*— ascendieron a unas 12,58 millones de unidades en 2024, incluyendo Reino Unido, según datos de ACEA, la patronal europea de automovilísticas. Esto supone un 18% por debajo de las 15,34 millones de entregas registradas en 2019. Si una fábrica produce una media de 300.000 unidades anuales —depende mucho de la planta en cuestión; en España hay

factorías de medio millón y otras de 100.000—, podría decirse que las ventas de coches desde el inicio de la pandemia han caído el equivalente a la producción de nueve plantas de coches. Y eso por no contar toda la cadena de valor que depende de dichas fábricas.

Adolfo Becerril, socio responsable del sector privado de defensa, seguridad y aeroespacio en EY España, considera que la situación presenta “una oportunidad única” para que la industria automotriz española transfiera sus recursos y capacidades al sector de defensa.

“Las fábricas de automoción, con tecnologías de producción avanzadas, personal técnico altamente cualificado y maquinaria versátil, están bien posicionadas para adaptarse a la producción militar. Además, su experiencia en ingeniería y diseño industrial es altamente aplicable a proyectos de defensa. La amplia red de proveedores en la automoción también puede ser aprovechada para mejorar

la eficiencia en la defensa”, indica Becerril ante las preguntas de este medio.

En el caso concreto de Teknia, la compañía vasca cree que encajarían bien en la industria de defensa sus capacidades productivas en tecnologías como el conformado de tubo, la estampación, la inyección de aluminio y de plástico o el mecanizado. “De ahí que estemos explorando oportunidades en este ámbito. Así como se ha dejado languidecer a la industria de la automoción, esperamos que no ocurra lo mismo con la defensa”, remata este fabricante de componentes.

Alemania

Uno de los grandes dramas que afrontó el año pasado la principal economía europea fue la dura negociación entre los sindicatos y el grupo Volkswagen para aligerar la estructura y los costes de la automovilística en Alemania. Si bien se logró evitar el cierre de plantas —un fantasma que sobrevoló las negociaciones entre las

partes en todo momento—, el consorcio acordó con los representantes de los trabajadores un recorte de plantilla de 35.000 personas y una reducción de su capacidad de producción anual de 734.000 unidades hasta 2030. En ese contexto, apareció en escena el gigante armamentístico Rheinmetall —compañía que se ha disparado en Bolsa un 125% en lo que va de año—, que ve con buenos ojos la compra de la fábrica de Volkswagen en Osnabrück. El consejero delegado de Rheinmetall, Armin Papperger, dijo este mes en declaraciones recogidas por Reuters que esta fábrica alemana sería “muy adecuada” para la producción armamentística.

A su vez, el periódico británico *Financial Times* publicó a finales de enero que el fabricante alemán de radares de defensa Hensoldt está en conversaciones con Bosch y Continental para contratar a unos 200 ingenieros que podían ser despedidos por el estancamiento del automóvil en Europa.

En Alemania destaca el interés de Rheinmetall en una factoría de Volkswagen

Las ventas de vehículos de pasajeros están un 18% por debajo de las de 2019

Indra respalda aparcar la adquisición de Santa Bárbara y crecer con Duro Felguera

El consejo apoya de forma unánime el planteamiento de Escribano, presidente de la multinacional, de acelerar la fabricación de vehículos militares con la compra de una planta de la firma asturiana

JUAN CRUZ PEÑA
MADRID

Indra acelera sus planes de crecimiento en el sector de la defensa. Según aseguran fuentes al tanto de las conversaciones, el consejo de administración de la compañía del Ibex 35 ha mostrado su apoyo unánime al plan propuesto por su presidente, Ángel Escribano, para acelerar su plan de fabricación de vehículos militares con la adquisición a Duro Felguera de la planta de El Tellerón, situada en Gijón. Se trata del plan B del ejecutivo, después de anunciar recientemente en el Congreso de los Diputados que General Dynamics ha rechazado vender Santa Bárbara a Indra.

La solución de crecer aprovechando la fábrica de Duro Felguera de Asturias supone además un cierto alivio para los 146 empleados de esta planta, ya que la compañía asturiana pasa por un momento especialmente crítico. A primeros de marzo pidió más tiempo para evitar el curso de acreedores; la firma está en precurso. Entre los afectados también se encuentra la Administración central. La Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI) otorgó un crédito convertible en acciones de 120 millones de euros en 2021 para paliar las pérdidas derivadas

de la pandemia. Las fuentes consultadas señalan que la adquisición de esta planta se cerrará en las próximas semanas, dada la urgencia que tiene Indra de acelerar el crecimiento en esta vertiente, para la que ha creado la filial Indra Land Vehicles. Para evitar conflictos de interés en esta operación, los representantes de la SEPI tanto en Indra como en Duro Felguera se abstendrán, tal y como hicieron en la compra de Hispasat a Redeia.

Solución alternativa

En cualquier caso, las fuentes consultadas no descartan su intención de comprar Santa Bárbara más adelante, pero la necesidad de empezar a fabricar les ha llevado a buscar una solución alternativa. En este sentido, creen que en el medio plazo General Dynamics puede acabar desprendiéndose de la compañía de defensa española, que se vendió a la multinacional norteamericana en 2001, hace 24 años.

El presidente de Indra, Ángel Escribano, fue crítico en su comparecencia en el Congreso de los Diputados con la gestión de General Dynamics en Santa Bárbara, a la que acusó de no invertir lo suficiente e incluso planteó su renacionalización. La firma estadounidense, que está trabajando con el jefe



El presidente ejecutivo de Indra, Ángel Escribano. EFE

de gabinete de Moncloa Iván Redondo, lanzó un comunicado posteriormente en el que aseguraba haber invertido casi 500 millones de euros desde 2010. "Seguimos plenamente comprometidos con el Gobierno español en apoyar y aumentar la capacidad de España para diseñar y fabricar vehículos de combate, tanto para sus propias necesidades como para las necesidades de otros aliados europeos", señalaban desde General Dynamics.

Mientras tanto, Indra ha fichado a diversos directi-

vos de Santa Bárbara para Indra, lo que refuerza las capacidades en materia de defensa de la compañía del Ibex. Estos fichajes se dan después de que algunos altos cargos de Indra hayan desembarcado en Telefónica, una vez que Marc Murtra, expresidente de Indra, fuera designado en enero a su vez presidente de Telefónica.

Indra aspira a ser la gran empresa de defensa española. En este contexto, la firma participada por la SEPI decidió designar como presidente ejecutivo a Ángel Escriba-

no. Además de ser el primer accionista privado de la empresa, con más del 14% de los títulos, este ejecutivo es, junto con su hermano Javier, el propietario de Escribano Mechanical & Engineering,

General Dynamics ha rechazado vender Santa Bárbara a Indra

una de las compañías de referencia en el sector. El jueves pasado, Javier Escribano anunció que facturarán este año 430 millones de euros, alrededor del 20% más.

El mercado está respaldando la gestión de Ángel Escribano en Indra durante las primeras semanas de su mandato, en las que la compañía ha acelerado la transformación que venía desarrollando en su plan estratégico de cara a 2030. Su objetivo pasa por desarrollar sus divisiones de defensa y espacio.

Siemens Gamesa alivia su balance con la venta de la división industrial en India

JAVIER VADILLO
BILBAO

Un consorcio de inversores agrupados en torno a la sociedad TPG ha alcanzado un acuerdo con Siemens Gamesa (SG) para adquirirle el 90% de su división industrial en India, así como el negocio eólico en Sri Lanka de la filial al 100% de Siemens Energy (SE). Un balón de oxígeno para el balance de una empresa que registra fuertes pérdidas en los últimos años. La compañía renovable mantendrá el 10% de la par-

ticipada, que atiende ambos mercados desde dos fábricas en India con unos 1.000 empleos. SG firmará un acuerdo de cesión de tecnología a largo plazo a favor de TPG. Ambas partes han acordado no difundir los detalles financieros de la operación, sujeta a los procesos habituales de *due diligence* y de la correspondiente aprobación por las autoridades de ambos países.

TPG articulará la operación a través de su plataforma TPG Rise Climate, centra-

da en proyectos en el mundo de la energía y en la que también participa Altérra, un grupo muy activo en Asia. De este equipo de socios también forma parte la sociedad Mavco, el brazo inversor de las familias indias M. A. M. Arunachalam, Vellayan Subbiah y Arun Venkatachalam. Representan a la cuarta y quinta generación de la familia Murugappa, que tienen negocios en todos los sectores industriales de su país. Asimismo participa en TPG el empresario Prashant Jain.

La presidencia del consejo de administración del nuevo propietario del negocio eólico en India de SG recaerá en Vellayan Subbiah, mientras que Jain será vicepresidente. Por parte de SG, su represen-

El grupo TPG adquiere dos fábricas y el negocio eólico en Sri Lanka

tante en el consejo será su consejero delegado Vinod Philip, de origen indio.

India, resaltan desde SG, es uno de los mercados de mayor potencial de crecimiento en eólica del mundo. Según los planes del Gobierno de Nueva Delhi, hasta 2032 construirá parques de aerogeneradores que sumarán 57 GW de nueva capacidad. Siemens Gamesa considera que los accionistas de TPG cuentan con los recursos financieros suficientes para dar res-

puesta a la demanda de turbinas que reclamará India. Su socio tiene "una amplia experiencia" en este mercado, además de "un fuerte compromiso con los proyectos verdes a nivel mundial", aseguran desde SG. La filial de SE instaló en India uno de sus *hubs* industriales en el mundo. Tiene una cuota de mercado del 30% y cubre el mantenimiento de una flota de turbinas con una generación global de 7 GW, en base a contratos de servicios a largo plazo.

Ryanair, convencida de ganar a Consumo en el caso de las maletas pese a la fiscalía

La aerolínea supera por primera vez los 200 millones de viajeros en un ejercicio fiscal ▶ Para el periodo 2025-2026 espera alcanzar los 206 millones

JAVIER F. MAGARIÑO
MADRID

La compañía aérea Ryanair mostró ayer su cara más amable en Madrid al recibir en el aeropuerto de Barajas a la pasajera número 200 millones en toda su red en el actual año fiscal, que concluye este mes. El líder por tráfico en Europa se ha situado por encima de su estimación de 198 millones de viajeros, superando por primera vez la barrera de los 200 millones, y eleva a 206 millones la previsión para el nuevo ejercicio fiscal.

Una holandesa de 84 años, procedente de Fuerteventura y que dijo haber pagado por su maleta, fue premiada con todo un año de vuelos gratis con la compañía. La viajera número 200 millones, Mieke Vos, declaró estar "muy satisfecha" con los servicios de la aerolínea de bajo coste, que utiliza de forma más o menos recurrente para visitar a un hijo que reside en la isla. Fue un momento de distensión en medio del temporal que vive la aerolínea en España, su segundo mercado por tráfico tras Italia.

El vuelo fue recibido en la T1 de Barajas por la portavoz de Ryanair en España, Elena Cabrera, quien contestó de forma rotunda a la entrada de la Fiscalía de la Audiencia Nacional en el caso que enfrenta a cinco aerolíneas de bajo coste con el Ministerio de Consumo. Se dirime la legalidad de prácticas comerciales como cobrar por el equipaje de mano en cabina cuando este excede las dimensiones de una mochila. "La posición de la fiscalía no ha sido una sorpresa para nosotros. Seguimos convencidos de que ganaremos el caso porque nuestras prácticas son legales", declaró la directiva.

La fiscalía anunció ayer que se persona en cada uno de los casos abiertos por Ryanair, Vueling, Easyjet, Norwegian y Volotea al recurrir la histórica sanción de 179 millones impuesta por Consumo el pasado mes de noviembre. Este órgano judicial dice actuar "en defensa de los consu-



La portavoz de Ryanair en España y Portugal, Elena Cabrera, recibe a la pasajera número 200 millones de la compañía, Mieke Vos, ayer, en el aeropuerto de Madrid-Barajas. EUROPA PRESS

midores y usuarios en los procedimientos judiciales contencioso-administrativos seguidos con motivo de las sanciones impuestas a cinco compañías aéreas por prácticas abusivas".

Entre los hechos sancionados por Consumo están el cobro del citado suplemento por subir el equipaje de mano a la cabina de viajeros; la tarificación de la reserva de asientos contiguos para menores y personas dependientes, o no permitir el pago en metálico en los aeropuertos españoles.

Cinco sanciones

Ryanair carga con la mayor parte de la sanción, al serle impuesta una pena de 107,7 millones; a Vueling se la ha multado con 39,2 millones; Easyjet debe pagar 29,1 millones; Norwegian fue multada con 1,6 millones, y Volotea, con 1,2 millones. El presidente de Ryanair, Michael O'Leary, ha cargado en distintas ocasiones en los últimos meses contra el ministro español de Consumo, Pablo Bustinduy, por su batalla contra el trato de las citadas *low cost* a los clientes.

Elena Cabrera volvió a referirse ayer al Reglamento 1008/2008, que reconoce la libertad de las aerolíneas

para fijar sus tarifas aéreas, como punto de apoyo para su compañía. "La regulación está de nuestra parte y somos absolutamente transparentes con nuestras tarifas y condiciones de vuelo", señaló ante los medios.

Desde la Asociación de Líneas Aéreas (ALA), a la que pertenecen las cinco empresas sancionadas, se advierte que "la posición del Gobierno dejaría a España como el único país de la UE donde se quieren prohibir las prácticas de cobro por equipaje en cabina, lo que genera distorsión competitiva entre operadores y entre mercados".

Todo el sector aéreo está reclamando a la Comisión Europea normas comunes en lo que se refiere al equipaje para no provocar distorsión en el mercado único europeo. Cabrera cree que armonizar el tamaño de la maleta de mano por la que no debe cobrarse al viajero "no es tarea fácil ante la distinta tipología de aerolíneas y de aviones".

Las cinco aerolíneas, todas ellas con fuerte presencia en España, han mantenido cada una de las prácticas multadas por Consumo mientras el caso se decide ante la justicia ordinaria. Otro de los frentes abiertos para Ryanair

es el del recorte de producción en ocho aeropuertos regionales, con su salida esta temporada de verano de los aeropuertos de Valladolid y Jerez. Cabrera remarcó que la oferta global de la compañía crece un 3% de la mano de más asientos programados en grandes aeropuertos como los de Madrid, Alicante o Málaga, mientras que reduce 800.000 asientos en plazas regionales. "La decisión es irreversible para esta temporada de verano", dijo la representante de Ryanair, pero "tenemos abierta la puerta al diálogo con el Ministerio de Transportes".

La *low cost* sostiene que su decisión de bajar peso en aeropuertos con menos de tres millones de viajeros responde a la política de incentivos del gestor aeroportuario Aena, ineficaz desde el punto de vista de la compañía que mueve más viajeros en este país.

Ryanair ha llegado a pedir la ruptura del monopolio de Aena en España, lo que motivó un duro enfrentamiento entre la dirección de la irlandesa y los máximos responsables de la gestión aeroportuaria, el presidente de Aena, Maurici Lucena, y el propio ministro de Transportes, Óscar Puente.

Óscar Candiles, número dos de Telefónica España

CINCO DÍAS
MADRID

Telefónica ha nombrado número dos de su filial en España a Óscar Candiles, hasta ahora director del negocio residencial de la filial española, y que ahora asumirá el cargo de nueva creación de director de ingresos (CRO, *chief revenue officer*) de Telefónica España. Su designación llega días después de que el día 6 el consejo de administración de Telefónica designara presidente de la filial a Borja Ochoa en sustitución de Emilio Gayo, ascendido a su vez a consejero delegado global del grupo.

Con la desaparición de la figura de consejero delegado de Telefónica España que ocupaba hasta ahora Sergio Oslé, Candiles será en la práctica el número dos de Telefónica España tras Ochoa. De él dependerá el área residencial que ya llevaba (B2C), y también las de empresas (B2B) y segmento mayorista.

Candiles entró en Telefónica de España en 1999, y ha sido, entre otros cargos, director de ventas del territorio centro, director de marketing de GP y consejero en Movistar Prosegur Alarimas y en Solar360.

Desde que Marc Murtra fuera nombrado presidente de Telefónica a propuesta de la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI), el pasado 18 de enero, se han sucedido los nombramientos en la cúpula de la operadora. Además del ascenso de Gayo a número dos y el de Ochoa al frente de la filial española, a principios de marzo se conoció la llegada de Javier de Paz a la presidencia de Movistar Plus+, de Sebas Muriel como responsable del área digital de la compañía, de Sofía Collado al frente de Telefónica Tech y de Ana Porto como responsable de comunicación del grupo.

Una semana después, a mediados de este mes, se anunció la incorporación de Álvaro Echevarría como nuevo director de la oficina del presidente, donde actuará como *chief of staff* (jefe de gabinete). Además, Piedad Álvarez será la nueva responsable de seguridad de la operadora.

Ryanair, Vueling, Easyjet, Volotea y Norwegian mantienen las prácticas sancionadas

El sector aéreo reclama a Bruselas normas comunes sobre los equipajes

HAY NOTICIAS QUE IMPULSAN TU NEGOCIO, SOBRE TODO LAS QUE HABLAN DE ÉL



Muestra los éxitos de tu empresa al mercado dando a conocer tu marca en **EL PAÍS Profesional** y conecta con la amplia audiencia de elpais.com. Ahora, suscribirte como empresa **te da visibilidad**.



ÚNETE

911 930 624 / suscripcionesempresas@elpais.es

EL PAÍS | Profesional

Merlin se refuerza como el principal propietario logístico en España

La inmobiliaria cuenta con un 6% de la cuota en superficie de este tipo de activos

EY cree que en los próximos años se transaccionarán 1.874 millones

**A. SIMÓN
MADRID**

La inmobiliaria española Merlin Properties destaca como el principal propietario de almacenes logísticos en España, según el informe *The Logistics Property Telescope* realizado por la consultora EY. Eso supone que cuenta con alrededor del 6% del total de los 35,7 millones de superficie logística en España, posicionándose por delante del gigante Prologis y de Montepino (una sociedad controlada por Bankinter).

Tras Merlin, Prologis y Montepino destaca Logisor (de China Investment Corporation y Blackstone), P3 Logistics Parks (del fondo soberano de Singapur GIC), Mileway, GLP y EQT. La socimi (sociedad cotizada de inversión en el mercado inmobiliario) Merlin cuenta, según EY, con aproximadamente 2,3 millones de metros cuadrados logísticos en España. La propia socimi, cotizada en

el Ibex 35, indica en su última presentación que dispone de 2,8 millones de metros cuadrados en la Península Ibérica, ya que la compañía es un relevante operador también en Portugal. De esa huella logística, casi 350.000 metros cuadrados son de cartera comprometida con clientes a medida que avanza la construcción, de los que, precisamente, 135.000 se ubican en Lisboa. Además, dispone de más suelo, alrededor de 175.000 metros, para seguir creciendo. EY sitúa a Merlin, además, entre los 10 grandes propietarios logísticos en Europa, tras Prologis (que dispone de 22,5 millones de metros), Mileway, Logisor, Segro, CBRE IM, GLP, VGP, P3 Logistic Parks y Goodman.

Esta socimi, liderada por Ismael Clemente como consejero delegado y que está apostando en los últimos años por el negocio de los *data centers*, es dueña también en centros comerciales y oficinas. Su cartera total está valorada en 11.500 millones de euros. De ese valor, un 16,5% corresponde a las propiedades logísticas, es decir, unos 1.900 millones. En los últimos años, la actividad inmobiliaria logística ha tenido un potente crecimiento debido a la necesidad creada por el auge del comercio electrónico, tanto de gigantes como Amazon

y también de todo tipo de empresas de la distribución.

EY calcula, además, que la oferta total de superficie logística en España pasará de los citados 35,7 millones de m² a los 48 millones en 2027, lo que supondría crecer casi un 35%. Aunque una de las conclusiones del *Telescope* de EY indica que de los 11 millones de metros cuadrados de nueva edificabilidad proyectados por el sector logístico para construir entre 2024 y 2027, solo se levantarán la mitad, debido a que el crecimiento de los precios de alquiler ha sido más bajo del previsto y no se justifica el riesgo promotor en determinadas localizaciones. De hecho, se destaca que alrededor de un 48% solo será factible si es edificada por autopromoción (a riesgo) o por los usuarios finales.

La actividad de inversión, que alcanzó los 1.700 millones en 2024, sigue siendo elevada en el primer trimestre de 2025, con 350 millones transaccionados. Los inversores estudian activamente localizaciones de Castilla y León, en el norte de España, Comunidad Valenciana, Murcia y Andalucía, mientras los tradicionales polos logísticos de Madrid, Guadalajara, Toledo y Cataluña pierden algo de atractivo por el elevado precio de sus



Interior de una nave logística en Alcalá de Henares (Madrid). GETTY

suelos. La previsión del *Telescope* es que a corto plazo se transaccionen propiedades por 620 millones y en los próximos años llegará a los 1.874 millones. Igualmente, se prevé que la demanda de alquiler que creció significativamente en 2024 con incrementos interanuales del 25% en Madrid, Guadalajara y Toledo, del 16% en Cataluña y del 3% en Valencia, se estabilice en 2025.

Un año más, cabe destacar que la disponibilidad de naves vacías aumenta en el mercado de Madrid, alcanzando el 10,5% de un inventario total de 14 millones de metros cuadrados de superficie como consecuencia de la relocalización de naves antiguas a activos de nueva construcción, dejando tras de sí un inventario vacío,

obsoleto y hasta cierto punto crónico. A nivel nacional, puede concluirse que de los 35,7 millones de metros de inventario de naves logísticas, el 57% muestra señales de cierta obsolescencia y el 21% requiere una renovación urgente.

Otro aspecto a destacar es el proceso de descentralización de la oferta y la demanda hacia las zonas periféricas de la Península. De esta manera, el peso específico de la contratación de espacios de estas zonas respecto del total nacional pasa de un 26% en 2021 a un 37% en 2024. La superficie alquilada tanto en el centro de España, como en Cataluña y Comunidad Valenciana, sigue mostrando cierta fortaleza, situándose en la media de los últimos años.

La cartera de esta cotizada del Ibex está valorada en 11.500 millones

El 57% de la superficie en inventario muestra signos de obsolescencia

El sector de centros de datos responde al Gobierno: "No hay burbuja"

**PABLO GONZÁLEZ
MADRID**

El 4 de marzo, la ministra de Transición Ecológica y Reto Demográfico, Sara Aagesen, aseguró que en España hay una "burbuja de centros de datos" que no solo se limita a Aragón, sino a todo el territorio nacional, sugiriendo que la rápida construcción de *data centers* puede saturar la red eléctrica y superar la demanda real de servicios. El sector de los centros de datos respondió ayer a la ministra que

"no hay burbuja" y que el Gobierno "tiene que invertir en las redes si no quiere que se forme cualquier tipo de especulación". Spain DC, la principal asociación de la industria, ha destacado que los centros de datos recibirán más de 58.000 millones de euros en inversiones hasta 2030, lo que multiplicará por siete la actual potencia instalada.

El presidente de Spain DC, Emilio Díaz, indicó que "si la ministra cree que hay una burbuja en el sector,

que la pinche", en su opinión, España no se puede permitir perder el tren de la digitalización, quedar rezagada de esta cuarta revolución industrial en la que hemos partido con ventaja, pero donde estamos perdiendo velocidad. "Tenemos que hacer un esfuerzo significativo en términos de inversión en infraestructura digital e incremento de redes de distribución eléctrica que han quedado obsoletas para las necesidades actuales".

Azora nombra a Javier Rodríguez-Heredia como nuevo socio director

**CINCO DÍAS
MADRID**

Cambios en el gigante español inmobiliario Azora. El consejo de administración de la gestora ha nombrado a Javier Rodríguez-Heredia, miembro del equipo de socios desde 2007 (en 2019 se convirtió en el responsable del área inmobiliaria), como nuevo socio director. Heredia coordinará y estará al frente del comité de dirección, nuevo órgano ejecutivo de la compañía. Los fundadores y máximos

accionistas de la entidad, Concha Osácar y Fernando Gumuzio, seguirán como presidentes no ejecutivos y miembros del consejo y del comité de inversiones, aunque dan un paso a un lado y ceden la dirección ejecutiva a Heredia.

La entidad detalló que el citado órgano está formado, además, por el socio responsable del área de *hospitality*, Javier Arús; la socia responsable de clientes y desarrollo corporativo, Cristina García-Peri; el socio a

cargo del negocio en EE UU, Fernando Pérez-Hickman; el socio del área inmobiliaria, Javier Picón, y el socio responsable de infraestructura y energía, Santiago Olivares. Este comité se completa con la directora financiera Mar González, mientras que el comité de socios, donde se diseñan las líneas estratégicas, está formado por los socios anteriores junto a José Alonso, Gonzalo García Lago, Carlos Fernández de Araoz y Alfonso Aramendia.

La faraónica obra de Royal Caribbean en Cádiz: 100 millones de inversión y 3.000 trabajadores

El barco Allure of The Seas está siendo sometido a una reforma integral

La nave pretende iniciar operaciones el 12 de abril

CARLOS MOLINA
MADRID

El Allure of the Seas, uno de los 29 barcos del gigante estadounidense de los cruceros Royal Caribbean, encara la recta final de la faraónica obra a la que se está sometiendo en los astilleros de Navantia en Cádiz durante 42 días. Con 18 cubiertas y 2.748 cabinas para albergar al mismo tiempo 5.718 pasajeros y 2.054 trabajadores de tripulación, el barco entró el 24 de febrero en las instalaciones de la empresa pública para una reforma completa en la que se ha invertido 100 millones de euros y en la que trabajan a marchas forzadas 500 trabajadores de Navantia y otros 2.500 empleados de subcontratas de Royal Caribbean.

El trasiego en las tripas de este buque, que se ha convertido en una macrociudad en la que conviven trabajadores de 81 nacionalidades diferentes, revela la dimensión de la reforma que se está acometiendo en el barco, 15 años después de ser inaugurado.

Carlos Torres, jefe de Buque de Navantia, recalca que no hay margen para el retraso y que los trabajos pactados con la crucerista estadounidense tendrán que acabar el 7 de abril. "Ese día se harán unas pruebas de estabilidad, ya que los pesos del barco habrán cambiado con las distintas reformas, y una vez culminadas, se procederá a la navegación hasta Barcelona, donde está previsto que llegue el 12 de abril por la mañana y a primera hora de la tarde se producirá el primer embarque de pasajeros correspondiente a la temporada alta de este año", recalca. Torres destaca que los trabajos se van a centrar fundamentalmente en una ampliación de los camarotes en proa, una nueva cubierta



Trabajos de reparación del barco Allure of the Seas, ayer, en los astilleros de Navantia en Cádiz. EFE

de aluminio, la reforma de las cubiertas superiores, en las que se han añadido cinco nuevas piscinas y once jacuzzis, o un tobogán seco de 10 pisos de altura.

Decenas de trabajadores se afanaban en la mañana del jueves en rematar los trabajos de pintura en el casco del barco, mientras que otros cientos se repartían por las distintas cubiertas, alisando o acuchillando suelos, instalando piscinas, jacuzzis o el doble tobogán acuático de tres plantas de altura. En el interior, los operarios aceleraban el paso para culminar los 111 camarotes que se han reformado íntegramente.

El barco tendrá Barcelona como puerto de embarque y desembarque, y reemplazará a lo largo del próximo

El procedimiento se alargará durante 42 días en total

El buque tendrá Barcelona como puerto de embarque y desembarque

verano itinerarios de siete días en los que hará paradas en Provenza (Francia), Florencia, Pisa y Roma (Italia) y Palma de Mallorca.

Alberto Iruretagoyena, responsable de ventas de Royal Caribbean en España, destaca que las ventas para este año van en línea ascendente con respecto al pasado ejercicio, pero que no van a alcanzar el mismo ritmo "explosivo". Una vez acabada la temporada alta en Europa, se dirigirá a Fort Lauderdale (Florida) en noviembre. Allí hará itinerarios de seis a ocho noches en el Caribe Oriental y Bahamas, fundamentalmente para clientes procedentes de Estados Unidos, Canadá y Latinoamérica.

Más embarcaciones

No es el único barco de Royal Caribbean que ha pasado por los astilleros gaditanos. Otras tres embarcaciones (Oasis, Voyager y Adventure) ya han sido reparadas en los últimos trimestres en el muelle seco de Navantia en Cádiz. El relevo al Allure of the Seas, una vez que parta el 7 de abril hacia el Barcelona, lo tomará la estadounidense Carnival, que meterá en las instalaciones de la capital gaditana tres barcos de forma consecutiva en virtud del acuerdo suscrito con Navan-

tia en 2018 tras cinco años de duras negociaciones. El primero será el Miracle el 11 de abril, posteriormente le seguirá el Valor el 14 de mayo y finalmente el 1 de junio será el turno para el Liberty.

España se ha convertido no solo en un destino de paso obligatorio para que las cruceristas reparen sus embarcaciones, sino en un mercado prioritario para incrementar operaciones por la gran cantidad de turistas que recibe y que envía al extranjero. Buena prueba de ello es el despliegue que prevé la italo-suiza MSC Cruceros, que por primera vez en su historia tendrá este verano navegando por España ocho barcos (un tercio de los 23 que componen su flota a nivel mundial), que realizarán operaciones de embarque en cinco puertos (Barcelona, Valencia, Málaga, Alicante y Palma de Mallorca), con un récord de 498 escalas, casi un 20% más que en el mismo periodo de 2024. Con esta apuesta por ganar tamaño, MSC Cruceros quiere reforzar su liderazgo en el mercado español, donde controla, siempre según sus cálculos, más de la mitad de los 500.000 pasajeros que viajaron en cruceros desde España en 2024 o de los 600.000 que se prevé alcanzar en 2025.

OHLA discute una nueva inyección de capital

Luis Amodio se opone a la emisión de un bono convertible por 50 millones

JAVIER F. MAGARIÑO
MADRID

Los principales accionistas de OHLA, los hermanos Amodio y los que entraron con el empresario José Elías en la ampliación de capital rematada en febrero, miden sus fuerzas en la reunión del consejo de administración de hoy. Sobre la mesa está un refuerzo financiero sobre el que se difiere tanto en la urgencia como en la fórmula: la emisión de un bono convertible por 50 millones ante la ejecución de 40 millones en avales por una obra en Kuwait.

Los Amodio defienden que esos títulos de deuda sean ofrecidos al 100% del capital, con lo que tendrían que responder en función de su 21,62% en la empresa o diluirse. El frente que lidera Elías (10,07% del capital), por su parte, busca que esa emisión se dirija al núcleo duro de accionistas, lo que requeriría mayor esfuerzo a los presentes en el consejo y diluiría en un 20% a los minoritarios.

En el seno de OHLA se ha llegado a poner en duda que sea necesario recurrir a bonos convertibles para cubrir un agujero de 40 millones, cuando acaban de captarse 150 millones en la ampliación de capital y se ha refinanciado la deuda hasta final de 2029. Además, la compañía recibió días atrás un laudo arbitral favorable de la Cámara de Comercio Internacional en el caso que la enfrentaba, en alianza con Samsung y Qatar Building Company, a Qatar Railways Company. El fallo por el proyecto Doha Major Stations, en el

metro de la ciudad catari, otorga a la *joint venture* un derecho de cobro de 1.182 millones de riales catariés (314,9 millones de euros), que incluyen 87,74 millones (23,3 millones) en concepto de costas procesales. OHLA tenía un 30% del consorcio y recibiría unos 94 millones de euros.

En pleno enfrentamiento en el consejo, la Asociación Española de Accionistas Minoritarios de Empresas Cotizadas (Aemec) ha demandado al presidente Luis Amodio que se evite la pérdida de peso de los pequeños inversores. Aemec también exige que se revise el gobierno corporativo de la compañía, en la que dos de sus principales accionistas, Josep Maria Echarri (2,35% del capital) y Antonio Almansa (1,01%), figuran como consejeros independientes. Y remata el capítulo de peticiones con un informe de idoneidad de cada uno de miembros del consejo, incluido el consejero delegado Tomás Ruiz, a la vista de la deriva que ha tomado la compañía desde su recapitalización.

Más allá del estado de salud financiera de OHLA, la reunión de este consejo de marzo se celebra en pleno cruce de acusaciones entre consejeros. La compañía ha denunciado ante la CNMV al inversor Antonio Almansa (Coenersol), con un sillón en el órgano de decisión desde diciembre. Tal y como informó **CincoDías**, el consejero vendió cinco millones de acciones, de un paquete total de 12 millones de títulos, entre los días 13 y 17 de este mes de marzo.



El logotipo de OHLA sobre una de las Cuatro Torres de la Castellana, en Madrid. GETTY IMAGES

Las renovables crecen a una velocidad récord mientras la ONU pide nuevos planes climáticos

La instalación de potencia solar, eólica e hidroeléctrica aumentó en 2024 un 15,1%

Guterres insta a aprovechar estas energías

**MANUEL PLANELLES
MADRID**

Los números están ahí, a pesar de todo el ruido: las energías renovables, grandes aliadas de la lucha contra el cambio climático, son la apuesta más clara para los inversores en el sector eléctrico. El pasado año se produjo un "aumento masivo" de la capacidad solar, eólica e hidroeléctrica en el planeta, explicó ayer la Agencia Internacional de las Energías Renovables (Irena) en su balance sobre 2024. En solo 12 meses se sumaron 585 gigavatios de nueva potencia, lo que supone un incremento récord del 15,1%.

Es "una buena noticia" en mitad de un mundo preñado de "mucho incertidumbre e inestabilidad", destacó António Guterres, secretario general de Naciones Unidas, que intervino de forma virtual en el foro *Diálogos sobre el clima de Petersberg*, una cita que

se celebra en Berlín y que aspira a ser un impulso en la lucha contra el calentamiento global para situarla de nuevo en el centro de la agenda internacional.

Guterres recaló uno de los datos clave del informe: "Las energías renovables representaron más del 92% de toda la nueva capacidad de generación de electricidad instalada el año pasado". Dicho de otra forma: "La cantidad de energías renovables agregadas representa más que la capacidad total de electricidad de Brasil y Japón combinadas".

Ese avance del 15,1% de 2024 es una buena noticia, pero todavía se necesita un paso más para llegar al objetivo que los 200 países del mundo adquirieron en la cumbre del clima de Dubái a finales de 2023. En esa cita se marcó el objetivo de triplicar la potencia renovable para 2030. Para ello, apuntó Irena ayer, la capacidad renovable debe aumentar a partir de ahora un 16,6% anual de aquí al final de la década.

Una pieza fundamental serán los planes climáticos que todos los países firmantes del Acuerdo de París deben presentar este año. Tendrían que haberlo hecho en febrero, pero la ONU ha dado un poco más de plazo a los países ante el incumplimiento generalizado: hasta

el próximo mes de septiembre, cuando tiene previsto convocar un encuentro internacional para hacer balance de esos planes, conocidos por las siglas en inglés NDC. En esos documentos los países deben trazar su hoja de ruta para reducir sus emisiones de efecto invernadero de aquí a 2035.

"Los inversores necesitan certidumbre y previsibilidad", explicó Guterres al referirse a las NDC. "Estos nuevos planes son una oportunidad única para cumplir y establecer una visión coherente para una transición verde justa", añadió. "Juntos, deben reducir las emisiones globales en un 60% para 2035, en comparación con 2019, y contribuir a los objetivos globales de transición energética de la COP28", es decir, al objetivo fijado en Dubái de triplicar la potencia renovable para finales de esta década.

El G20, líder

"Todos los países deben dar un paso al frente", pidió Guterres, quien, sin embargo, advirtió de que el proceso debe ser liderado por los países del G20. Además, las naciones más ricas deben impulsar "la financiación de los países en desarrollo" para que también puedan subir a la revolución de las renovables y puedan adaptarse



a los impactos de un cambio climático que sufren pero del que son los menos responsables.

En su intervención, Guterres instó a los países a que "aprovechen este momento" para quedarse con el "premio", en referencia a los beneficios económicos y de todo tipo que aportan las renovables a las naciones: "están impulsando el crecimiento, creando empleos, reduciendo las facturas de energía y limpiando nuestro aire".

El máximo responsable de la ONU, además, puso el foco también sobre la competitividad de las renovables: "Desde 2010, el coste medio de la energía eólica se ha desplomado un 60%. La energía solar es un 90% más barata". "El continuo creci-

Instalación de una planta solar en Rizhao, en la provincia china de Shandong, en mayo de este año. GETTY IMAGES

Los países tienen hasta septiembre para presentar sus nuevas estrategias climáticas

Desde 2010 el coste medio de la energía eólica se ha abaratado un 60%

miento de las energías renovables que presenciamos cada año es una prueba de que las energías renovables son económicamente viables y fácilmente desplegables", expuso por su parte el director general de Irena, Francesco La Camera, a través de un comunicado. "Cada año siguen batiendo sus propios récords de expansión, pero también nos enfrentamos a los mismos desafíos de las grandes disparidades regionales", añadió.

Según el informe de esta agencia, la mayor parte del aumento de 2024 se produjo en Asia, en concreto, en China, que aportó casi el 64% de la capacidad agregada mundial. Mientras, Centroamérica y el Caribe fue la que menos contribuyó, con solo el 3,2%.

Endesa aprueba la recompra de acciones valoradas en 517 millones

**FERNANDO BELINCHÓN
MADRID**

El consejo de administración de Endesa, la segunda mayor compañía eléctrica española solo por detrás de Iberdrola, aprobó ayer destinar 517 millones de euros a recomprar sus acciones para amortizarlas y remunerar con ello a sus accionistas.

Además del tradicional reparto de beneficio en forma de dividendos, las recompras de acciones han sido una fórmula cada vez

más recurrida, sobre todo por cotizadas estadounidenses, de devolver valor al accionista. Con ellas, las cotizadas dedican parte de sus recursos a adquirir títulos propios para posteriormente sacarlos del mercado. Al haber menos títulos en circulación, el beneficio por acción aumenta, lo que impulsa la revalorización del resto de las acciones.

Según detalló la empresa presidida por Juan Sánchez-Calero mediante una comunicación dirigida a la

Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), en concreto, el consejo de Endesa ha aprobado dos tramos distintos de recompras. De un lado, un primer tramo de 17,3 millones de euros destinado a cumplir con los programas de retribución flexible de los empleados del grupo, con el que prevé adquirir 1,11 millones de acciones. El período de ejecución irá del 28 de marzo al 14 de abril.

El segundo tramo aprobado por el consejo está

valorado en un importe máximo de 500 millones de euros y se implementará tras la celebración de la junta general de accionistas convocada para el próximo 29 de abril.

El movimiento se encuadra dentro del programa marco que ratificó en 2024

Los dos movimientos aprobados ayer forman parte del programa marco de recompra de acciones que la junta de accionistas de Endesa aprobó en 2024. El programa fijaba un importe máximo de 2.000 millones de euros a repartir en varios tramos como los ahora aprobados que se irían activando hasta el 31 de diciembre de 2027. Según la comunicación enviada al supervisor de los mercados, la empresa se reserva la posibilidad de

suspenderlo o finalizarlo anticipadamente "si concurrieran circunstancias que así lo aconsejaran".

El accionista mayoritario de Endesa, Enel, titular del 70,10% del capital social, se ha comprometido a no participar en el programa de recompra de acciones. Además, ha anunciado que durante los periodos en los que se esté ejecutando cualquier tramo del programa marco no venderá acciones de Endesa en el mercado.

Prisa culmina la ampliación de capital por 40 millones

El grupo destinará los fondos obtenidos a reducir un tramo de deuda

CINCO DÍAS
MADRID

Prisa ha completado con éxito una ampliación por el 9,95% de su capital social con el fin de captar 40 millones de euros. El grupo de comunicación señaló ayer

en un hecho relevante al regulador bursátil que el importe efectivo de la operación ha quedado en 39,999 millones de euros, con un precio de emisión de 0,37 euros por acción. El comunicado de la compañía –editora de *El País* y *CincoDías*– a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) enviado ayer explica que el porcentaje del capital social que representa el aumento es de un 9,95% antes

de la colocación y del 9,05% tras el aumento. JB Capital Markets se ha encargado del proceso de colocación privada acelerada.

Prisa destinará los fondos obtenidos con esta ampliación a cancelar vía recursos propios un tramo de su deuda júnior, por importe de 39,992 millones, y por la que pagaba intereses más altos: euríbor más un diferencial del 8%. La cancelación se trata de una condi-

ción suspensiva exigida por los acreedores financieros para la formalización de la nueva refinanciación de la deuda.

El martes, el consejo de administración de la sociedad dio luz verde a la colocación acelerada sin derecho de suscripción preferente. Prisa está negociando con los acreedores un pacto para ampliar los vencimientos de la deuda a 2029, a cambio del abono de una comisión

de refinanciación y un ajuste en los márgenes. A cierre del ejercicio de 2024, el importe de la deuda del grupo ascendía a 750 millones, su nivel más bajo en dos décadas. Las conversaciones para ajustar las condiciones de la deuda incluyen una rebaja en las ratios exigidas por los acreedores y más flexibilidad para asumir financiación local en Latinoamérica. La compañía prevé finalizar el proceso después una vez

que se ejecute la ampliación de capital.

La sociedad tiene previsto otorgar la escritura de aumento de capital en los próximos días, y realizar los trámites necesarios para su inscripción en el Registro Mercantil y posterior admisión a negociación de los nuevos títulos en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia y su inclusión en el Sistema de Interconexión Bursátil (SIBE).

Vocento cierra su medio deportivo 'Relevo' tras perder 97 millones

La clausura del portal, que cuenta con 75 empleados, se produce tras ejecutar ajustes de personal en otras cabeceras del grupo de medios de comunicación

J. C. P.
MADRID

Vocento ha decidido finalmente cerrar su medio deportivo *Relevo*, un proyecto que vio la luz en 2022, hace menos de tres años. La compañía anunció ayer a su plantilla, compuesta por alrededor de 75 trabajadores, la decisión del cierre, señalaron fuentes al tanto de la situación. En un comunicado interno, Vocento comunicó que la semana que viene comenzarán las negociaciones con los trabajadores. La firma señala que se intentó explorar alternativas de venta y la entrada de nuevos accionistas, sin éxito.

Esta decisión se produce en pleno proceso de ajustes en el grupo desde la llegada en otoño de Manuel Mirat, que sustituyó en el cargo a Luis Enríquez, quien fue el impulsor de *Relevo*. El encargo dado al nuevo primer ejecutivo por parte de los accionistas de la empresa, entre los que se encuentran inversores de la familia Ybarra o los Luca de Tena, era dar la vuelta a los resultados de la empresa, que había cosechado unas pérdidas de 27 millones de euros en 2023.

Según anunció ayer, Vocento perdió 97,2 millones de euros en 2024. Estos números rojos se deben a un ajuste de 57,7 millones por



Sede de Vocento en Madrid. CEDIDA POR LA EMPRESA

deterioro del fondo de comercio, créditos fiscales y otros activos.

Entre los deterioros están *Las Provincias* o Taller de Editores SA. Se trata de apuntes contables que van contra la cuenta de resultados, pero que tras esa amortización permitirán al grupo en años posteriores aflorar beneficio de manera más fácil al no tener que apuntarse ya la amortización de activo que exigen los auditores.

Además, el plan de eficiencia y recortes tiene un coste de 17,7 millones. El cierre de *Relevo* y otros servicios digitales supone un coste de 3,3 millones. La pérdida de cuota publicitaria y el au-

mento de costes comerciales es de 11,1 millones, mientras que la reducción de inversión en agencias supone 2,4 millones, detalla la compañía de medios. El ebitda del grupo pasa a ser negativo (-8,9 millones), frente a los 34,5 millones positivos de 2023. Caen un 5% los ingresos y un 72% el ebitda sin contar las indemnizaciones.

Para dar la vuelta a la situación, Mirat ha tomado ya diversas iniciativas. Antes del cierre de *Relevo* se intentaron otras alternativas. Vocento estuvo negociando una *joint venture* con Mediaset para desconsolidar esta marca, que desde su nacimiento había generado

pérdidas año tras año. No obstante, las negociaciones con el grupo italiano dueño de Telecinco, que pasaba por integrar *Relevo* con *El Desmarque*, no fructificaron.

A partir de ahí, los rumores de un potencial cierre no pararon de crecer, hasta el punto de que muchos de los periodistas de la cabecera deportiva trataron de apuntarse al comité de empresa para tratar de evitar un despido. Los defensores del proyecto señalan el fuerte crecimiento que había experimentado en las redes sociales, alcanzando a otros competidores históricos, o las exclusivas dadas en este tiempo.

Fintonic completa su reestructuración y ficha a un directivo de Santander

Armando Baquero asume el puesto de consejero delegado de la 'fintech'

SANTIAGO MILLÁN
MADRID

Fintonic, una de las principales *fintech* del mercado español, entra en una nueva etapa, una vez cerrada su reestructuración, iniciada en la primavera de 2023 con la entrada de SquareOne Capital e ING Ventures. Para esta nueva fase, la compañía acaba de incorporar como consejero delegado a Armando Baquero, ejecutivo de referencia en áreas como los servicios financieros y las startups. Baquero asume el cargo tras su paso como CEO de Santander Insurance Holding y responsable de seguros en el grupo Santander.

En este tiempo, la compañía ha llevado a cabo una profunda reestructuración estratégica, con la eliminación de negocios no rentables, con la salida de mercados como México y Chile, la mejora de eficiencia y la reorganización de su base accionarial. "En esta nueva etapa de Fintonic 2.0 el foco va a estar puesto en España", dice Armando Baquero en una entrevista con este periódico.

En relación a la reorganización de la base accionarial, el directivo señala que la entrada de SquareOne Capital e ING Ventures contribuyó a una simplificación del accionariado, además de ganar agilidad en la gestión y mejorar el gobierno corporativo.

De cara a esta nueva etapa, Fintonic ha establecido cuatro negocios. El principal es posicionarse como la compañía referente en *scoring* crediticio y financiación al consumo. Además, dentro del mercado de préstamos, la firma facilitará el acceso de clientes a más de 40 entidades financieras con las que trabaja; seguirá con su actividad de gestor personal de finanzas; y, de forma novedosa, dará crédito en sus tarjetas compartiendo el riesgo con sus *partners*. "Participará con los *partners* en el negocio bancario", dice el ejecutivo.

Baquero señala que Fintonic ha reforzado su posición como referente en *scoring* crediticio y financiación al consumo gracias a su apuesta por la tecnología avanzada y el análisis de datos en tiempo real, gracias a su sistema de *scoring*, basado en inteligencia artificial (IA) y *deep-tech*, con acceso diario a la agregación de la mayor base de cuentas bancarias en España.

El directivo precisa que, a través de su plataforma, la compañía ha facilitado más de 80 millones de euros en préstamos en 2024, conectando a sus 4,5 millones de usuarios registrados con más de 40 entidades prestamistas y ampliando el acceso al crédito.

Mercados / Inversión

Los siete magníficos pierden más de dos billones en Bolsa desde la irrupción de DeepSeek

El índice que agrupa a las grandes tecnológicas corrige un 13,5% en los dos últimos meses

► Solo Apple aguanta el tipo y su capitalización se mantiene intacta en los 3,3 billones de dólares

GEMA ESCRIBANO
MADRID

Una semana después del desembarco de Donald Trump en la Casa Blanca, y mientras los inversores contenían la respiración a la espera de ver cómo se concretaban las amenazas arancelarias, la irrupción de la china DeepSeek y su modelo de inteligencia artificial puso en jaque la hegemonía de los modelos estadounidenses de inteligencia artificial. Las cotizadas que en los últimos años habían sostenido las fuertes revalorizaciones de la renta variable estadounidense, permitiendo a los grandes índices encadenar un máximo tras otro, frenaron en seco. Nvidia, el máximo exponente del nuevo internet, se dejó 590.000 millones de dólares de capitalización bursátil en una sola sesión.

La escalada de la guerra arancelaria, los temores de recesión en EE UU y la resistencia de la Reserva Federal a bajar los tipos terminaron de asestar el golpe. El índice que agrupa a los siete magníficos -Nvidia, Microsoft, Apple, Alphabet, Amazon, Meta y Tesla- retrocede un 13,5% en apenas dos meses y su capitalización ronda los 15,58 billones de dólares, más de dos billones menos que antes de la aparición de DeepSeek. Este retroceso no empaña el buen comportamiento del índice que, desde el lanzamiento de la primera versión de ChatGPT, acumula una mejora del 129%.

Las grandes tecnológicas que durante meses mantuvieron un pulso por ostentar el trono de empresa más valiosa se conforman ahora con aguantar el tipo. Nvidia, para la que algunos analistas llegaron a aguardar la esperanza de que alcanzara los cuatro billones de capitalización bursátil, busca ahora recuperar los tres billones. En enero de 2025, cuando la banca de inversión redobla su apetito por la Bolsa estadounidense, y en especial

por todo lo relacionado con la IA, el fabricante de chips de última generación llegó a capitalizar 3,66 billones. De las grandes tecnológicas la única que ha logrado resistir las sacudidas es Apple. El fabricante del iPhone no logra escapar a las caídas en el año, pero su capitalización alcanza los 3,33 billones, en sintonía con los 3,35 billones registrados en la sesión previa al seísmo que provocó DeepSeek.

Las correcciones que vienen encajando han devuelto a la mente de los inversores los fantasmas de la crisis de las puntocom de hace 25 años. Sin embargo, los analistas coinciden en señalar que la situación es distinta. Aunque las valoraciones vuelven a dar vértigo, y la aparición de DeepSeek ha ayudado a corregir los excesos, parte de las subidas que han venido registrando las grandes tecnológicas se han visto apoyadas en unos sólidos resultados.

Nvidia, que ha visto amenazada su posición de liderazgo, intentó tranquilizar a los inversores con unos ingresos un 114% superior hasta los 130.497 millones de dólares y un beneficio de 72.880 millones de dólares, un 145% por encima del registrado en el mismo periodo del año anterior. Los analistas de Deutsche Bank restan importancia a la reducción de márgenes y esperan que las necesidades informáticas de la IA sigan al alza. "Este crecimiento ayuda a disipar las dudas de que se hayan alcanzado los límites de escalado de la nueva tecnología", apuntan.

Los expertos de la entidad alemana siguen viendo a Nvidia como una opción atractiva para mantener en cartera y le otorgan un potencial del 27,2%, hasta los 145 dólares por acción. "Aplaudimos a la empresa por mantener la posición de liderazgo y permitir un crecimiento explosivo del nuevo negocio", destacan.

Las grandes tecnológicas aceleran la corrección con el aumento de la competencia

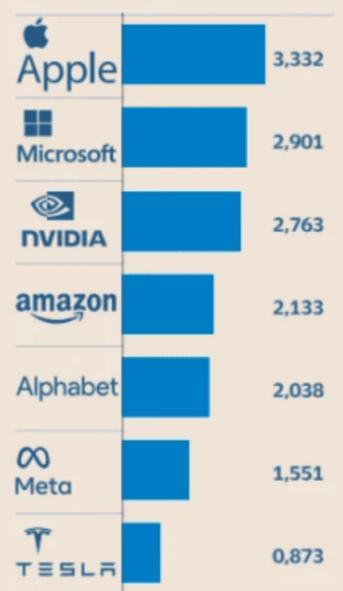
Evolución del índice Bloomberg de los siete magníficos



Fuente: Bloomberg

BELÉN TRINCADO / CINCO DÍAS

Capitalización bursátil
En billones de \$



Richard Cloder, gestor de cartera de Janus Henderson, se muestra optimista. "Nvidia está empezando a diseñar nuevos chips y ha anunciado una asociación con General Motors para utilizar la IA como una herramienta más para el desarrollo de coches, mejorar la eficiencia y permitir la conducción autónoma", destaca. Henderson considera que seguimos en los inicios de la IA generativa y que la próxima ola pasa por modelos de pensamiento superiores que permitan completar las tareas sin supervisión y un alto grado de precisión.

Jaime de León Calleja, gestor de renta variable de Mutuactivos, considera que el sector tecnológico continúa teniendo un amplio potencial de crecimiento en Bolsa "Seguimos viendo

Los analistas restan importancia a la reducción de márgenes

valor en los siete magníficos, compañías que ocupan las principales posiciones en Mutuafondo Tecnológico", afirma. El gestor considera que las plataformas de entrenamiento que requiere la IA están controladas por Microsoft, Amazon, Meta y Google. Desde la firma eligen a la compañía que pilota Sanya Nadella como su opción preferida.

Beneficio por acción

En la misma línea se muestran los analistas de Goldman Sachs, que se muestran confiados con que el beneficio por acción se acelere a medida que se modere la inversión. "Vemos que Microsoft sigue mostrando una estrategia de inversión en IA prudente, con la vista puesta en los beneficios a largo plazo", afirman. Los expertos de la entidad estadounidense consideran como un favor el hecho de que la compañía hizo hincapié en que sus inversiones pueden reutilizarse en diversas aplicaciones. "Su infraestructura de la IA está muy diversificada. Seguimos favoreciendo a Microsoft y esperamos que los

ingresos de la nueva tecnología escalen a los 13.000 millones de dólares", subrayan.

Un caso particular es el de Tesla, una compañía que se está viendo perjudicada por la volcánica actividad política de Elon Musk. La controversia ha acompañado al empresario desde los inicios, pero el haberse convertido en la mano derecha de Donald Trump no está ayudado a rebajarla. Las manifestaciones realizadas desde el desembarco de Trump y su apoyo explícito a la ultraderecha alemana han desatado una ola de rechazo en Europa. Esto se está dejando sentir tanto en la cotización (cede un 33% en el año) como en sus ventas.

En un arranque de 2025 en el que las ventas de vehículos eléctricos en el Viejo Continente subieron un 28%, las ventas de Tesla se han hundido un 49%. En los dos últimos meses, la capitalización de la compañía ha pasado de los 1,3 billones a los 870.000 millones de dólares.

Aunque los analistas consideran que inversores y empresas seguirán confiando en las grandes firmas estadounidenses, los líderes

del negocio, la competencia de China es cada vez mayor. Zouhore Bousbih, estratega de mercados emergentes en Ostrum AM, señala que por primera vez el gigante asiático ha situado la IA en el centro de su plan de consumo, acelerando el desarrollo y la aplicación de nuevas tecnologías y productos. "Con una población de 1.400 millones de habitantes y 1.100 millones de usuarios de Internet, la transformación del consumo chino por la IA podría ser rápida. De hecho, los consumidores ya están experimentando los beneficios tangibles de la IA a través de productos como los vehículos autónomos", afirma.

Desde que DeepSeek eclipsó a OpenAI con un modelo mucho más barato, China ha inundado el mercado con una sucesión constante de servicios de IA de bajo coste, frente a las ofertas premium de firmas como OpenAI.

Después de que en los últimos años China haya superado a los grandes rivales en industrias como el vehículo eléctrico y los paneles solares, el mercado tiene la vista puesta en el nuevo internet.

El BCE se prepara para el peor escenario financiero con Donald Trump

El banco estudia qué pasaría si la Fed cortara la línea de liquidez en dólares en una crisis

El personal consultado lo ve muy improbable, según Reuters

ÁLVARO SÁNCHEZ MADRID

Los recelos hacia Estados Unidos están alcanzando niveles nunca antes vistos en Europa. La Administración Trump ha roto puentes en tiempo récord, y eso está empujando a las autoridades a plantearse preguntas y armar planes de contingencia que hasta hace poco parecían ciencia ficción. En un momento de incertidumbre sobre la continuidad de la alianza militar con Washington, el martes salía a la luz que Bruselas recomienda a los europeos almacenar reservas de agua, medicamentos, baterías y alimentos para subsistir 72 horas sin ayuda externa y hacer frente a crisis como una eventual guerra. La desconfianza parece extenderse también al flanco monetario: ayer, Reuters desveló que varios funcionarios del Banco Central Europeo han mantenido conversaciones informales sobre si aún pueden confiar en la Reserva Federal estadounidense para obtener financiación en dólares en tiempos de tensión en el mercado.

El personal del BCE consultado por la agencia reconoce que consideran muy improbable que la Fed vaya a dejar de cumplir con sus respaldos de financiación. Y el banco central estadounidense no ha dado ninguna señal que sugiera que eso vaya a ocurrir. Pero el hecho de que la cuestión sobrevuele los debates internos es indicativa del escenario de inquietud y sospechas ante hipotéticas maniobras de Trump que pudieran forzar a la Reserva Federal a romper estos lazos con Fráncfort.

El BCE forma parte de una red de líneas de swap (intercambios monetarios a plazo), fruto de acuerdos bilaterales con otros cinco



Christine Lagarde, presidenta del BCE, y Jerome Powell, presidente de la Fed, durante la reunión del G20 en Buenos Aires, en 2023. BCE

grandes bancos centrales: el Banco de Canadá, el Banco de Japón, el Banco Nacional Suizo, el Banco de Inglaterra y la Reserva Federal. Todos ellos ofrecen liquidez en otras divisas a las entidades financieras de la zona euro, una herramienta especialmente útil en momentos de crisis, porque alivian las tensiones en los mercados de financiación internacionales durante esos episodios, cuando las entidades son reticentes a prestar divisas (o lo hacen a precios muy altos) y estas se convierten en un bien escaso.

Durante la Gran Recesión, el BCE no solo ofreció financiación en dólares estadounidenses, sino también en francos suizos. Y, en la pandemia, el BCE reactivó rápidamente las líneas de swap existentes con varios bancos centrales y estableció otras nuevas, estando preparado para inyectar liquidez in-

cluso en divisas distintas a dólares estadounidenses o francos suizos.

Como explican Enrique Esteban García-Escudero y Elisa J. Sánchez Pérez en un análisis publicado por el Banco de España, gracias a esos acuerdos la Reserva Federal entrega dólares al banco central que se los pide a cambio de una cantidad equivalente de su divisa, al tipo de cambio del día.

Reventa de divisas

Transcurrido un determinado periodo de tiempo (habitualmente entre una semana y tres meses), los dos bancos centrales se reventarán mutuamente sus respectivas divisas al tipo de cambio inicial, y la Reserva Federal carga un tipo de interés por los dólares entregados. El banco central que recibe los dólares, mientras tanto, los prestará a entidades financieras dentro de su jurisdicción al mismo plazo y tipo de interés que el de la operación con la Reserva Federal, y les exigirá el mismo colateral en moneda local.

Este tipo de intercambios son fundamentales para la estabilidad financiera. Tradicionalmente los bancos centrales han intentado complementarlos con otras medidas, como acumular reservas en otras divisas para utilizarlas en caso de shocks. Sin embargo, se han demostrado insuficientes para hacer frente a las necesidades de finan-

ciación en dólares en momentos de crisis de elevada intensidad, en que las reservas pueden agotarse con mucha rapidez.

Ignacio de la Torre, economista jefe de Arcano Partners, explica así la utilidad de estas líneas de liquidez. "Si eres un banco francés que financia el comercio mundial, como hacen Société Générale o BNP Paribas, la financiación es en dólares, y el préstamo que entregan es en dólares, pero el pasivo lo tienes en el BCE en euros. En principio, eso no es un problema, porque puedes ir al mercado a por dólares, pero cuando hay mucho estrés se seca la liquidez en dólares, y si no tienes acceso a ellos puedes tener un problema muy grave, que fue lo que le ocurrió al comercio durante la Gran Recesión".

Sin embargo, ve altamente improbable una ruptura de esos acuerdos. Primero porque, pese a que ha cargado repetidamente contra ella por su política monetaria, estima imposible que Trump pueda quebrar la independencia de la Reserva Federal, que es quien decide al respecto. Y segundo porque se volvería en su contra. "EE UU no hace estos intercambios para ayudar a Europa, sino para evitar un shock sistémico que también afectaría a los intereses de EE UU.

Además, eso aceleraría la búsqueda de alternativas al dólar como divisa de reserva mundial".

El Ibex baja el 0,4% en una jornada de caídas para las Bolsas

Los inversores, pendientes de los aranceles de Trump y los datos de IPC

RICARDO SOBRINO MADRID

Los inversores activaron ayer el modo espera hasta conocer más detalles sobre el plan arancelario de Estados Unidos que se presentará el día 2 de abril. En una jornada sin referencias macroeconómicas ni empresariales de calado, las Bolsas europeas y estadounidenses registraron recortes moderados, que ponen freno a la recuperación bursátil de las últimas sesiones. El Ibex 35 cedió un 0,4% y se aleja de los nuevos máximos desde 2008 logrados el martes, aunque pudo resistir por encima de los 13.400 puntos.

El valor más alcista fue Repsol, con un 2,18%, después de anunciarse la venta a Schroders del 49% de una cartera de renovables en España valorada en 580 millones de euros. Redeia avanzó un 0,84% e Inditex se apuntó un 0,82%.

En el lado de las pérdidas, el sector bancario actuó de lastre. Sabadell cedió un 5%, Grifols perdió un 2,15% y ArcelorMittal, un 1,9%, después de la rebaja de recomendación por parte de Jefferies. Santander, BBVA y Caixa-Bank, que tienen un gran peso en el índice, también cotizaron en rojo. El viernes se conocerán los datos de inflación.

El resto de grandes Bolsas europeas también se vieron dominadas por las pérdidas. El Dax alemán sufrió una abultada caída del 1,17%, el Cac francés también cedió un 0,96% y el Mib italiano retrocedió el 0,83%. Tan solo el FTSE británico consiguió cerrar en verde (+0,3%) en una jornada en la que se cono-

ció que el índice de precios de consumo (IPC) de Reino Unido se situó en el 2,8% el pasado febrero, frente al 3% registrado en enero, aunque todavía por encima del objetivo fijado por el Banco de Inglaterra del 2%.

En cualquier caso, los inversores están más pendientes de las noticias que lleguen desde Estados Unidos. Después de que Trump anunciara el lunes que no todos los gravámenes se aplicarían antes de la fecha límite del 2 de abril y que algunos países obtendrían exenciones, hay esperanzas de que los gravámenes sean más flexibles y laxos de lo inicialmente previsto.

"Existe una elevada ansiedad en los mercados, en vista del anuncio de la política comercial de la Administración Trump la próxima semana. Sin embargo, esta se ha aliviado en cierta medida gracias a los comentarios del presidente estadounidense sobre medidas comerciales más restrictivas y específicas", señala Kyle Rodda, analista sénior de mercados financieros de Capital.com.

Al otro lado del Atlántico, los inversores también frenaron la recuperación bursátil. El índice tecnológico Nasdaq profundizó las caídas con un retroceso del 2,04%, el S&P 500 cerró con una Pérdida del 1,12% y el Dow Jones se dejó un 0,31%. Después de que el martes se constatará un nuevo deterioro en la confianza de los consumidores (el índice cayó en marzo por cuarto mes consecutivo) el sentimiento inversor es de dudas por un posible deterioro de la primera economía del mundo.



Vista de la Bolsa española. EFE

Las turísticas sufren con las políticas de Trump y encabezan las caídas en Europa

El sector entra en corrección y retrocede un 11,5% desde los máximos anuales
► La naviera Carnival y la hotelera Intercontinental son los valores más castigados

GEMA ESCRIBANO
MADRID

Las esperanzas de que Donald Trump modere el tono sirven de alivio a los mercados. Sin embargo, la falta de claridad combinada con un entorno geopolítico inestable y los temores de desaceleración de la economía estadounidense se están dejando sentir con fuerza en las acciones que dependen de la fortaleza del consumidor. El mejor ejemplo de esta corriente es el sector turístico. Después de dos años en los que las cotizadas de viajes y ocio han acumulado un avance del 37% en Europa, en 2025 retroceden un 8,2%, convirtiéndose en el peor sector del Viejo Continente. Las caídas se han visto agudizadas a medida que EE UU ha ido aumentando la agresividad de las sanciones comerciales. Desde los máximos anuales, registrados a comienzos de febrero, el sector se deja un 11,5%. Es decir, entra en corrección.

A falta de cuatro sesiones para el cierre del marzo, el sector de viajes y turismo retrocede un 9,5%, camino de su peor balance mensual desde junio de 2022. En las últimas semanas los inversores han tenido que hacer frente a los constantes cambios de dirección en materia comercial de la Administración Trump,

las represalias de Canadá y la UE sobre los productos estadounidenses, los temores de recesión y eventos corporativos como la reducción de las perspectivas de la estadounidense Delta Airlines por la caída de la confianza de los consumidores y el aumento de la incertidumbre económica. Por si el panorama no resultara suficientemente complicado, las negociaciones para poner fin al conflicto entre Ucrania y Rusia y el rearme que planean los Estados europeos han añadido inestabilidad.

“El mercado está descontando una desaceleración económica global que afectaría a un sector que en los últimos dos años se ha mostrado muy resistente, ya que los consumidores han optado por consumir experiencias más que en bienes”, señala Juan José Fernández-Figares, director de inversiones de Link Gestión. Durante meses una de las tablas de salvación de la economía europea ha sido el sector servicios. Mientras las manufacturas no han parado de mandar señales de contracción, algo que se ha dejado sentir con fuerza en economías como la alemana, la actividad de los servicios se ha mostrado mucho más resistente, incluso con elevada inflación. Sin embargo, esta tenden-

El sector turístico lidera las caídas en el Viejo Continente

Índice del sector turístico europeo desde la pandemia



Fuente: Bloomberg

cia está empezando a cambiar. El PMI del sector servicios del Viejo Continente cayó seis décimas en febrero, hasta los 50,6 puntos. “El hasta ahora resistente sector servicios puede comenzar a desacelerarse. De hecho, en EE UU las aerolíneas ya han advertido sobre este tema”, remarca Fernández-Figares.

Las caídas no tienen la misma intensidad en todas las cotizadas. Mientras las aerolíneas Lufthansa (18,3%) y Ryanair (5,1%) escapan a los descensos en

el año en compañía de la empresa de juegos en línea Playtech (2,5%), la firma de servicios de comida Sodexo (-23,4%), el líder mundial de cruceros Carnival (-19%) y la hotelera Intercontinental (-14,4%) encajan fuertes recortes. En el nuevo orden económico que quiere imponer Trump, superar las expectativas de resultados y lograr unos ingresos récord ya no basta para sostener las cotizaciones. Lo que verdaderamente importa son los aranceles. Carnival es un ejemplo de

El sector de viajes y turismo se deja un 9,5% desde comienzos de marzo

Variaciones de las cotizadas en 2025 En %

Lufthansa	18,26
Ryanair	5,17
Playtech	2,52
IAG	-2,09
Accor	-4,72
Entain	-6,32
Evolution	-8,77
Whitbread	-13,44
Easyjet	-14,18
Intercont. Hotels	-14,39
TUI	-14,40
Carnival	-19,07
FDJ	-20,10
Sodexo	-23,44

ello. Aunque la firma reportó un sólido desempeño en su primer trimestre fiscal, se ha visto lastrada por las intenciones de Trump de cobrar impuestos federales a los cruceros en EE UU.

Entre las hoteleras con mayor exposición a EE UU se encuentra Intercontinental, para la que el 50% de sus ingresos procede de allí. Las aerolíneas y cadenas hoteleras tendrán que hacer frente en los próximos meses a la presión que empieza a sufrir el consumidor estadounidense.

BME da la bienvenida a 11 empresas a su incubadora de salidas a Bolsa

G. E.
MADRID

Bolsas y Mercados Españoles (BME) es consciente de la necesidad de que exista un mercado de renta variable más profundo para lograr una economía más competitiva. Los esfuerzos por atraer nuevas cotizadas al mercado principal se complementan con los avances logrados en el segmento de las pequeñas y medianas empresas, una industria en plena efervescencia que solo el año pasado dio la bienve-

nida a 23 nuevos miembros en los mercados crecimiento BME Growth y BME Scaleup. En lo que va de año se ha mantenido el ritmo con la incorporación de cuatro.

Las perspectivas para los próximos meses se antojan optimistas. El Entorno Pre Mercado, una especie de laboratorio en el que las empresas se entrenan para dar su salto a la Bolsa, recibe hoy 11 nuevas compañías (Aromics, B2-Space, Bluenewables, Ecodualba Gestión, Gladtolink, Hawk

Biosystems, Lessthan3, Moveglobaltravel, Palmar Logística, Stamp y una que por su accionariado prefiere mantener el anonimato).

“Creemos que el crecimiento de las compañías más pequeñas, el tamaño que deberían captar y la financiación dependen de su acceso al mercado de capitales”, destaca Jesús González Nieto, director gerente de BME Growth y BME Scaleup. Con estas incorporaciones son ya 31 las firmas presentes y desde su creación se

Las compañías deben auditar sus cuentas y publicar hitos que afecten a los inversores

El periodo hasta que sale al mercado una firma oscila de nueve meses a tres años

amplían a 50 el número de empresas que han participado en la incubadora, de las cuales nueve ya han dado el salto al mercado de capitales y han levantado 206 millones de euros en la salida a Bolsa y operaciones previas. Una de ellas es Redegal que el 23 de enero comenzó su andadura en el BME Scaleup.

Jesús González Nieto, director gerente de BME Growth y BME Scaleup, señala que el Entorno Pre Mercado es una plataforma de entrenamiento en la que se

exige a las empresas requisitos como la necesidad de auditar las cuentas y la publicación de hitos que pueden afectar a los inversores. “Muestra el deseo de que las compañías vayan más deprisa y con más solidez. No tienen un compromiso formal de salir a cotizar en la Bolsa española. Pueden hacerlo en otros”, destaca.

El periodo desde que una empresa comienza su entrenamiento hasta que sale al mercado oscila entre nueve meses y tres años.

La justicia europea rebaja la multa a tres bancos que manipularon el precio de los bonos soberanos

Confirma la existencia de un cártel formado por siete entidades

Apunta que los involucrados intercambiaron información privilegiada

**NURIA MORCILLO
MADRID**

El Tribunal General de la Unión Europea (TGUE) confirmó ayer la decisión de la Comisión Europea de sancionar a varios bancos internacionales por manipular el precio de los bonos soberanos durante la crisis financiera.

En concreto, Bruselas cuestionó en mayo de 2021 la actuación de siete entidades financieras, que se intercambiaron información privilegiada en este mercado, e impuso una sanción total de 371 millones de euros, si bien solo recayó en tres de estas compañías: UBS (con 172 millones), Nomura (129,6 millones) y UniCredit (69,4 millones). Ahora, la justicia europea ha rebajado ligeramente las cuantías impuestas a dos de ellas, dejando la multa en 217,65 millones.

El Ejecutivo comunitario concluyó que estas entidades, junto a Bank of America, Natixis, NatWest (anterior-

mente Royal Bank of Scotland) y Portigon (anteriormente WestLB) –estas dos últimas fueron rescatadas con fondos públicos–, constituyeron un cártel por el que intercambiaron información “comercialmente sensible” entre 2007 y 2011, en uno de los momentos más cruciales de la crisis financiera, cuando las primas de riesgo de la zona euro se dispararon.

El objetivo de estos pactos era obtener ventajas competitivas en la emisión, la comercialización o la negociación de bonos y obligaciones del Estado, lo que afectó de manera global al mercado del Espacio Económico Europeo (EEE). El departamento

de Competencia entonces liderado por la danesa Margrethe Vestager acordó castigar esta práctica con una elevada multa, si bien libró a Bank of America y Natixis porque los hechos habrían prescrito para estas entidades; así como a NatWest por poner en conocimiento de la Comisión la existencia de este cártel.

En cuanto a Portigon, el importe de su sanción fue igual a cero, ya que su volumen de negocio en el ejercicio previo a la multa era negativo. “Nuestra decisión contra Bank of America, Natixis, Nomura, UBS, UniCredit y WestLB envía un mensaje claro de que la

Bruselas recuerda que algunas firmas fueron rescatadas con fondos públicos

Comisión no tolerará ningún tipo de comportamiento de confabulación. Es inaceptable que en medio de la crisis financiera, cuando muchas instituciones financieras tuvieron que ser rescatadas con fondos públicos, estos bancos de inversión se confabularan en este mercado a expensas de los Estados miembros de la UE”, lamentó Vestager en un comunicado.

Seis de los siete bancos (todos menos NatWest) recurrieron ante el Tribunal General de la Unión Europea para solicitar la nulidad de la decisión de Bruselas. Y, subsidiariamente, pidieron una reducción del importe de las multas impuestas.

Los bonus en Wall Street se disparan y llegan a 43.800 millones de euros

Los banqueros de la Bolsa de Nueva York elevaron su bonificación media a 225.000 euros en 2024, su primer aumento significativo desde 2021

**JUAN PABLO QUINTERO /
BLOOMBERG
MADRID**

El buen desempeño de la Bolsa estadounidense durante 2024 se siente en la fiscalidad del estado de Nueva York (EE UU). Los beneficios de Wall Street aumentaron un 90% en 2024, según la Oficina del Interventor del Estado de Nueva York, y los trabajadores del sector se vieron recompensados con abonos extraordinarios por el buen desempeño. De hecho, el bonus de los empleados del sector financiero alcanzó los 43.774 millones de euros, cifra récord desde que se comenzaron a registrar allá por 1987. Wall Street aportó el 19% de los ingresos fiscales del estado de Nueva York entre 2023 y 2024 y Thomas DiNapoli, interventor del estado neoyorquino, prevé que por estas bonificaciones el estado ingrese hasta 553 millones de euros más en el impuesto sobre la renta.

El importe medio de estos bonus se disparó hasta los 225.000 euros por cabeza. Se trata de su primer aumento significativo desde 2021. Los datos muestran



Interior de la Bolsa de Nueva York. GETTY IMAGES

que Wall Street es responsable del 17% de toda la actividad económica de la ciudad que nunca duerme y que uno de cada 11 empleos está directa o indirectamente relacionado con la Bolsa. “Esta fortaleza del mercado financiero es una buena noticia para la economía de Nueva York y su posición fiscal”, resaltó ayer DiNapoli en un comunicado. Pero los miedos a un enfriamiento de la economía y de la volatilidad de los mercados tras las amenazas arancelarias de Donald

Trump no pasaron desapercibidos para DiNapoli, quien explicó que “el aumento de la incertidumbre en la economía por los cambios en la política federal puede empañar las perspectivas”.

Ahora, el estado de Nueva York afronta retos fiscales. El presupuesto planteado por la gobernadora Kathy Hochul asumió que la recaudación por los bonus de la industria financiera y aseguradora del estado aumentará un 16,4% en el año fiscal 2024-2025, porcentaje

similar al que estima la ciudad para cubrir sus cuentas anuales.

La Administración de la ciudad y la del estado de Nueva York (ambas bajo dirección demócrata) ya enfrentan posibles brechas presupuestarias debido a recortes en la financiación federal. La amenaza de Trump de paralizar el cobro de una tasa municipal a los coches que entren en las zonas más congestionadas de Manhattan es uno de los riesgos presentes.

Openbank pagará 200 euros a los clientes que domicilien sus ingresos

La campaña incluye a trabajadores, autónomos, pensionistas o parados

**RICARDO SOBRINO
MADRID**

Openbank se suma a la guerra por captar nóminas. El banco digital del grupo Santander ha lanzado una campaña por la que pagará 200 euros a los clientes que domicilien sus ingresos. Se trata de una promoción más amplia de lo habitual, ya que no solo pueden acceder a la oferta los trabajadores con nómina, sino también los autónomos, los desempleados que reciben una prestación y los pensionistas.

Para disfrutar de la oferta, los clientes deben abrir una cuenta en la entidad e introducir el código Nomina200, antes del 16 de junio (incluido). Para quienes ya son clientes de Openbank, solamente tienen que insertar el código de la campaña. Eso sí, en cualquier caso se deben domiciliar los ingresos de al menos 900 euros antes del 31 de julio y mantenerlos durante al menos 12 meses seguidos desde la primera domiciliación. En el caso de la prestación por desempleo, no se exigirá a los clientes una permanencia mínima a menos que dejen de recibirla. En ese caso,

deberán realizar ingresos recurrentes durante al menos 12 meses desde la primera domiciliación por desempleo, detalla la entidad en un comunicado.

Una vez cumplidas las condiciones, el cliente recibirá la bonificación en dos tramos de 100 euros. El primero, en un plazo máximo de dos meses desde la primera domiciliación y el segundo a los seis meses de haber recibido el primer abono.

En los últimos meses, la mayor parte de los bancos españoles ha lanzado una oferta similar para captar nuevos clientes y nóminas. La mayor parte de los grandes bancos descartó entrar en una guerra por el ahorro cuando el Banco Central Europeo inició una senda alcista de tipos de interés. Las entidades justificaron esta postura argumentando que no necesitaban más liquidez. Sin embargo, ahora que el supervisor está en plena desescalada y los depósitos y cuentas remuneradas han perdido atractivo o directamente han desaparecido, la guerra de la banca se centra en captar nuevos clientes y nóminas.

Ibex 35

	Cierre Euros	Variación Euros	Variación %	Máximo intradía	Mínimo intradía	Volumen (títulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de Euros	Último dividendo anunciado Neto (Euros) Fecha	% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
Acciona	122,1	=	=	123,1	121,7	52.334	6.396.063,9	6.698	4,89 02/07/2024	4	132,3	104,6	12,33	ANA
Acciona Energía	17,45	-0,21	-1,19	17,75	17,43	279.027	4.889.691,2	5.667,1	0,49 18/06/2024	2,79	22,82	17,07	-0,79	ANE
Acerinox	11,41	-0,04	-0,35	11,49	11,33	403.173	4.598.440,4	2.844,9	0,31 22/01/2025	2,72	11,96	8,37	21,16	ACX
ACS	55,35	0,35	0,64	55,9	55,15	278.793	15.472.039,75	15.036,6	0,46 21/01/2025	3,63	56,45	37,3	13,54	ACS
Aena	218,8	=	=	219,8	218,4	120.803	26.446.287,8	32.820	7,66 03/05/2024	7,96	221,2	163,1	10,84	AENA
Amadeus	73,82	-1	-1,34	74,86	73,8	1.001.575	74.102.091,78	33.255,9	0,5 15/01/2025	1,76	75,4	54,7	9,71	AMS
ArcelorMittal	28,93	-0,57	-1,93	29,2	28,73	160.544	4.654.506,87	24.671,8	0,23 11/11/2024	1,41	32,15	18,45	31,87	MTS
Banco Sabadell	2,664	-0,142	-5,06	2,705	2,646	18.585.712	49.627.482,83	14.352,8	0,08 26/03/2025	3	2,83	1,4	49,49	SAB
Banco Santander	6,502	-0,117	-1,77	6,661	6,502	24.363.001	159.595.631,24	98.521,5	0,1 29/04/2025	1,46	6,66	3,8	48,26	SAN
Bankinter	10,575	-0,005	-0,05	10,61	10,455	1.880.137	19.866.062,31	9.505,5	0,3 28/11/2024	6,85	10,85	6,6	38,48	BKT
BBVA	13,325	-0,115	-0,86	13,54	13,24	5.857.824	78.215.571,04	76.795,8	0,29 08/04/2025	5,25	13,59	8,46	42,19	BBVA
CaixaBank	7,408	-0,09	-1,2	7,506	7,404	9.781.010	72.639.159,56	53.151,9	0,15 22/04/2025	5,29	7,53	4,47	43,2	CABK
Cellnex Telecom	32,36	-0,1	-0,31	32,79	32,36	1.068.540	34.720.111,26	22.861,5	0,05 19/11/2024	0,05	37,31	28,39	6,39	CLNX
Colonial	5,44	-0,02	-0,37	5,45	5,375	532.941	2.887.385,04	3.412,8	0,27 19/06/2024	4,6	6,54	4,93	5,51	COL
Enagás	13,02	0,08	0,62	13,19	12,96	1.208.895	15.769.039,74	3.411,1	0,4 10/12/2024	11,09	14,95	11,58	9,85	ENG
Endesa	23,62	0,13	0,55	23,73	23,5	787.521	18.610.430,73	25.007,7	0,5 06/01/2025	2,12	23,73	16,59	13,1	ELE
Ferrovial	41,6	0,26	0,63	41,68	41,26	645.484	26.829.779,32	30.349,7	0,03 13/12/2024	1,92	43,66	32,94	1,82	FER
Fluidra	23,1	0,02	0,09	23,28	22,98	207.184	4.790.297,5	4.438,2	0,25 29/11/2024	2,38	26,38	18,84	-1,87	FDR
Grifols	8,924	-0,196	-2,15	9,1	8,854	2.246.584	20.114.619,68	3.802,8	0,36 03/06/2021	-	11,35	7,77	-0,31	GRF
IAG	3,536	-0,021	-0,59	3,59	3,532	7.591.994	27.034.374,57	17.579,1	0,03 05/09/2024	0,85	4,41	1,83	-1,98	IAG
Iberdrola	14,47	0,05	0,35	14,57	14,405	5.841.914	84.576.527,05	93.194,9	0,23 10/01/2025	3,61	14,57	10,89	8,42	IBE
Inditex	46,81	0,38	0,82	46,81	45,97	2.536.990	118.461.754,17	145.890,5	0,77 30/10/2025	1,07	56,34	42,21	-6,47	ITX
Indra Sistemas	27,4	0,16	0,59	27,64	27,28	891.387	24.463.304,18	4.840,3	0,25 09/07/2024	0,91	27,66	16,05	59,48	IDR
Logista	28,94	0,14	0,49	28,98	28,8	223.025	6.448.116,64	3.841,8	1,53 25/02/2025	7,22	30,62	24,6	-1,37	LOG
Mapfre	2,89	0,002	0,07	2,912	2,89	1.554.152	4.500.584,93	8.899,9	0 06/03/2025	5,44	2,93	2,06	18,07	MAP
Merlin Prop.	9,855	=	=	9,895	9,755	616.933	6.075.117,61	5.555,5	0,24 22/11/2024	0,09	11,88	9,33	-3	MRL
Naturgy	25,56	-0,04	-0,16	25,76	25,5	348.310	8.917.812,64	24.783,3	0,5 07/04/2025	5,48	25,78	19,68	9,5	NTGY
Puig Brands	16,11	-0,1	-0,62	16,515	16,055	503.712	8.144.299,69	2.816,3	-	-	-	-	-9,11	PUIG
Redeia	18,03	0,15	0,84	18,13	17,86	822.973	14.836.381,75	9.755,7	0,2 27/06/2025	4,44	18,13	15,36	8,36	RED
Repsol	12,415	0,265	2,18	12,51	12,15	5.530.069	68.577.094,41	14.369,1	0,48 10/01/2025	7,25	16,22	10,88	3,93	REP
Rovi	50,9	-0,7	-1,36	52,3	50,7	127.792	6.548.011,95	2.607,9	1,1 08/07/2024	2,17	94,8	50,7	-18,03	ROVI
Sacyr	3,338	-0,014	-0,42	3,366	3,336	1.452.309	4.865.067,04	2.659,9	0,08 14/01/2025	4,22	3,77	2,91	5,34	SCYR
Solaria	7,12	-0,145	-2	7,32	7,115	798.647	5.718.209,65	889,7	- 03/10/2011	-	12,69	7,07	-7,04	SLR
Telefónica	4,303	0,023	0,54	4,303	4,258	6.574.563	28.245.178,19	24.398,7	0,15 17/12/2024	6,97	4,55	3,76	8,71	TEF
Unicaja Banco	1,774	0,004	0,23	1,782	1,765	4.423.605	7.849.884,72	4.561,7	0,06 17/12/2024	6,19	1,82	1,05	38,93	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	4,89	0,14	2,95	4,8	4,8	1	4,8	44,5	- 28/07/2010	-	6	4,44	0,21	ADZ
Aedas Homes	27,05	-0,05	-0,18	27,5	27,05	29.797	811.708,45	1.182,1	0,9 19/12/2024	16,64	30,85	17,18	4,63	AEDAS
Airbus	170,66	-1,58	-0,92	173,2	169,46	4.322	739.306,22	135.195,3	2,8 22/04/2025	1,17	177,1	124,42	11,6	AIR
Airtificial	0,134	-0,001	-0,74	0,137	0,132	2.755.380	369.110,02	209,1	-	-	0,15	0,09	49,78	AI
Alantra	8,74	0,1	1,16	8,76	8,66	2.070	18.021,8	337,6	0,08 08/05/2024	0,92	9,48	7,58	12,21	ALNT
Almirall	10,03	-0,22	-2,15	10,26	10,03	71.434	722.049,41	2.141,1	0,18 17/05/2024	1,83	10,45	7,98	24,47	ALM
Amper	0,153	-0,004	-2,68	0,159	0,15	11.131.015	1.713.538,22	228,4	-	-	0,16	0,08	36,82	AMP
AmRest	4,05	=	=	4,12	4,05	268	1.102,42	889,2	0,07 19/12/2024	1,73	6,49	3,76	-7,95	EAT
Aperam	31,42	=	=	31,82	31,48	206	6.523,26	2.299,5	0,5 17/11/2025	6,29	33,1	23	24,98	APAM
Atresmedia	5,3	0,05	0,95	5,33	5,23	237.620	1.256.847,12	1.190,1	0,21 16/06/2025	12,83	5,42	4,05	20,14	A3M
Atrys Health	3,07	-0,05	-1,6	3,17	3,07	21.776	67.308,65	233,4	-	-	4,48	2,77	-7,42	ATRY
Audax	1,516	-0,02	-1,3	1,548	1,516	120.760	184.451,46	687,4	0,03 03/10/2024	2,2	2	1,41	-0,9	ADX
Azkoyen	7,38	-0,02	-0,27	7,44	7,24	1.310	9.556,52	180,4	0,36 03/07/2024	4,83	7,6	5,88	20,13	AZK
Berkeley	0,337	0,045	15,24	0,355	0,3	29.121.519	9.505.919,56	150	-	-	0,39	0,17	49,13	BKY
Bodegas Riojanas	3,38	-0,02	-0,59	-	-	-	-	17,2	0,1 13/09/2023	2,83	4,5	3,02	2,42	RIO
Borges	3,44	=	=	-	-	-	-	77,8	-	-	3,48	2,54	15,07	BAIN
CAF	40,4	-0,1	-0,25	41,25	40,35	50.144	2.045.962,35	1.384,9	1,11 04/07/2024	2,75	41,25	31,3	15,88	CAF
Caja Mediterráneo	1,34	=	=	-	-	-	-	67	-	-	-	-	=	CAM
Catalana Occidente	42,25	0,6	1,44	43,8	42,15	55.992	2.417.881,15	5.070	0,21 10/02/2025	2,75	43,8	34,05	16,02	GCO
Cevasa	7,4	0,25	3,5	7,4	7,4	387	2.863,8	172,1	0,22 01/07/2024	2,97	8,1	5,75	0,7	CEV
CIE Automotive	23,1	-0,1	-0,43	23,3	23	58.160	1.344.054,05	2.767,6	0,46 06/01/2025	1,95	28,45	21,75	-8,66	CIE
Cleop	1,15	=	=	-	-	-	-	17	-	-	-	-	=	-
Clinica Baviera	35,9	1	2,87	36	35,6	800	28.649	585,4	1,57 16/07/2024	6,64	39,5	26,4	11,86	CBAV
Coca-Cola EP	77,8	=	=	78,3	77,7	67	5.234,6	35.766,4	1,23 15/11/2024	2,53	85	61,9	5,85	CCEP
Corp. Fin. Alba	83,7	-0,1	-0,12	84	83,7	6.292	528.141,9	4.958,8	0,96 21/06/2024	2,3	85,6	46,2	0,6	ALB
COX ABG Group	8,94	-0,02	-0,22	8,98	8,8	4.515	40.080,54	688,7	-	-	-	-	-7,53	COXG
Deoleo	0,192	-0,001	-0,52	0,195	0,19	206.034	39.786,5	96	-	-	0,25	0,19	2,66	OLE
DESA	15,3	-0,2	-1,29	-	-	-	-	27,4	0,28 26/03/2025	-	16,5	12,8	0,65	DESA
DIA	22,6	0,8	3,67	23	21,8	130.595	2.910.560,6	1.312,1	-	-	23	12,1	42,48	DIA
Dominion	2,85	-0,04	-1,38	2,915	2,835	268.611	769.890	430,7	0,1 05/07/2024	3,43	3,64	2,59	3,21	DOM
Duro Felguera	0,305	0,003	1	0,305	0,295	166.225	49.939,9	66	-	-	0,71	0,2	32,24	MDF
Ebro Foods	16,72	=	=	16,82	16,7	42.926	719.408,84	2.572,6	0,22 29/09/2025	3,95	16,9	15,02	5,29	EBRO
Ecoener	4,62	0,01	0,22	4,67	4,6	7.938	36.641,74	263,1	0,09 08/11/2024	1,9	5,22	3,42	2,44	ENER
eDreams Odigeo	8,57	-0,27	-3,05	8,9	8,55	125.769	1.091.438,93	1.093,6	-	-	9,34	5,9	1,61	EDR
Elecnor	17,68	0,18	1,03	17,72	17,46	48.975	862.255,32	1.538,2	6,38 16/12/2024	38,32	22,95	14,14	8,97	ENO
Ence	3,28	-0,004	-0,12	3,31	3,28	359.069	1.182.773,4	807,8	0,03 05/11/2024	3,26	3,63	2,68	6	ENC
Ercros	2,905	0,03	1,04	2,91	2,865	173.581	501.711,14	265,6	0,1 08/07/2024	3,3	3,98	2,79	-18,56	ECR
Faes Farma	3,9	0,36	10,17	4,02	3,645	3.799.985	14.775.108,16	1.233,3	0,04 09/01/2025	4,03	4,02	3,06	1,72	FAE
FCC	10,64	=	=	10,74	10,54	10.197	108.646,26	4.839,9	0,5 08/11/2024	10,81	15,3	8,7	19,69	FCC
GAM	1,28	-0,005	-0,39	1,29	1,28	29.795	38.198,64	121,1	- 27/10/2020	-	1,55	1,18	1,98	GAM
Gestamp Autom.	2,715	-0,025	-0,91	2,765	2,71	374.440	1.020.181,79	1.562,5	0,05 10/01/2025	4,63	3,1	2,33	10,48	GEST
Grenergy Renov.	39,45	1,75	4,64	39,7	35,2	103.333	4.036.767,85							

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	=	=	-	-	-	-	32,6	-	-	-	-	=	ISE
Libertas 7	1,69	-0,03	-1,74	1,69	1,69	1.500	2.535	37	0,02 08/11/2024	1,18	1,97	1,2	-6,01	LIB
Línea Directa	1,2	=	=	1,218	1,188	399.289	480.590,17	1.306,1	0,01 17/12/2024	2,3	1,26	0,88	10,7	LDA
Lingotes Especiales	6,42	-0,18	-2,73	6,58	6,42	1.756	11.421,58	64,2	0,4 11/07/2024	6,1	9	6,08	4,76	LGT
Meliá Hotels	6,82	0,025	0,37	6,86	6,76	211.171	1.440.719,73	1.503,1	0,09 05/07/2024	1,37	8,18	5,89	-7,74	MEL
Metrovacesa	9,65	-0,03	-0,31	9,8	9,62	3.447	33.426,99	1.463,7	0,33 23/12/2024	7,15	10	7,71	10,25	MVC
MFE-MEDIA	3,464	=	=	3,54	3,54	100	354	1.150,6	0,25 22/07/2024	7,06	3,78	2,15	28,2	MFEA
Miquel y Costas	13,2	0,1	0,76	13,35	13,1	3.427	45.424,2	528	0,11 16/12/2024	3,35	13,7	11,05	2,34	MCM
Montebalito	1,37	=	=	-	-	-	-	43,8	0,06 29/06/2022	-	1,45	1,2	3,79	MTB
Naturhouse	1,74	0,015	0,87	1,745	1,725	13.023	22.528,16	104,4	0,1 29/08/2024	2,87	2,4	1,6	4,23	NTH
Neinor Homes	13,7	-0,04	-0,29	13,78	13,6	59.591	817.775,74	1.027,1	0,5 11/10/2024	9,76	16,9	9,08	-10,13	HOME
Nextil	0,366	0,004	1,1	0,368	0,361	338.922	123.418,85	146,5	-	-	0,41	0,28	-1,9	NXT
NH Hotel	6,32	0,03	0,48	6,32	6,29	4.202	26.468,88	2.753,9	0,15 12/06/2019	-	6,36	3,96	-0,16	NHH
Nicolás Correa	10,35	-0,4	-3,72	10,8	10,3	19.450	204.664,4	126,9	0,27 02/05/2024	2,62	11,1	6,22	39,61	NEA
Nyesa	0,006	=	=	0,006	0,006	1.245.150	7.354,87	9,3	-	-	0,01	0	=	NYE
OHLA	0,424	-0,006	-1,49	0,448	0,423	7.037.454	3.068.552,15	505	0,35 04/06/2018	-	0,54	0,25	6,69	OHLA
Oryzon Genomics	3,19	0,065	2,08	3,245	3,12	1.208.771	3.855.302,59	209,8	-	-	3,69	1,4	123,21	ORY
Pescanova	0,347	0,014	4,2	0,351	0,337	465.295	161.067,01	10	- 12/07/2012	-	0,45	0,27	10,26	PVA
PharmaMar	86,5	-2,4	-2,7	89,75	86,5	44.913	3.922.680,55	1.576,2	0,65 12/06/2024	0,75	105,8	26,16	11,4	PHM
Prim	9,98	-0,07	-0,7	10,05	9,94	3.406	33.943,14	171,2	0,11 11/03/2025	3,65	12,1	9,42	4,47	PRM
PRISA	0,38	-0,015	-3,8	0,42	0,38	2.926.171	1.144.871,75	412,8	-	-	0,54	0,3	=	PRS
Prosegur	2,15	0,025	1,18	2,17	2,12	335.054	720.776,73	1.171,8	0,15 02/12/2024	8,82	2,19	1,53	25,44	PSG
Prosegur Cash	0,702	-0,002	-0,28	0,707	0,699	142.678	100.409,42	1.042,4	0,01 13/12/2024	5,75	0,71	0,47	27,54	CASH
Realia	0,936	0,002	0,21	0,968	0,936	52.779	49.892,68	759,2	0,05 11/09/2024	5,34	1,28	0,91	-8,43	RLIA
Reig Jofre	2,63	-0,02	-0,75	2,67	2,63	16.551	43.761,4	212,8	- 17/05/2024	-	3,38	2,44	6,43	RJF
Renta 4 Banco	13,2	0,2	1,54	13,2	12,9	2.758	35.943,2	533,1	0,38 04/11/2024	3,78	13,6	10	4	R4
Renta Corporación	0,78	0,004	0,52	0,78	0,762	3.900	3.003	25,7	0,07 19/04/2022	4,79	0,98	0,65	19,38	REN
Squirrel	2,89	0,1	3,58	2,9	2,78	65.300	185.368,09	262	-	-	3,03	1,19	125	SQRL
Talgo	3,39	0,005	0,15	3,435	3,355	177.497	602.701,07	419,9	0,09 07/07/2023	2,3	4,52	3,2	0,74	TLGO
Técnicas Reunidas	17,36	0,31	1,82	17,62	16,98	537.406	9.367.700,14	1.817,7	0,26 11/07/2018	-	17,62	7,14	51,69	TRE
Tubacex	4,06	-0,085	-2,05	4,22	4,005	446.718	1.838.248,18	513,8	0,12 02/07/2024	2,91	4,39	2,63	27,34	TUB
Tubos Reunidos	0,69	-0,002	-0,29	0,699	0,672	979.625	675.611,41	120,5	-	-	0,81	0,45	48,5	TRG
Urbas	0,002	=	=	0,002	0,002	35.300.180	81.578,02	36,7	-	-	0	0	-8	UBS
Vidrala	95,3	-0,2	-0,21	96,2	95,1	8.458	807.017,1	3.195,4	1,12 12/02/2025	5,78	113,6	87,5	2,8	VID
Viscofan	62	-0,3	-0,48	62,5	61,7	47.003	2.915.643,1	2.883	1,44 22/11/2024	2,32	64,4	57,2	2,13	VIS
Vocento	0,74	-0,018	-2,37	0,778	0,74	32.621	24.377,48	92	0,05 28/04/2023	6,22	1,05	0,61	23,86	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	57,1	-0,10	-0,17	57,3	56,74	1.875.511	107.008.800	115.298,75	1,00 05/05/2025	1,00	62,16	44,89	18,34	ABI
Adidas	221,5	-2,70	-1,20	223,9	219,6	416.070	92.066.960	39.870,00	2,00 17/05/2024	2,00	263,80	195,40	-6,46	ADS
Adyen	1472,8	-31,60	-2,10	1511,2	1471,4	78.231	116.011.400	46.371,38	-	0,00	1.869,20	957,40	2,49	ADYEN
Ahold Delhaize	34,27	0,06	0,18	34,3	33,96	1.312.266	44.858.560	31.545,32	0,67 08/08/2025	1,17	35,90	26,58	8,83	AD
Air Liquide	176,74	-1,98	-1,11	178,96	176,06	658.313	116.471.900	102.208,64	3,30 10/06/2024	3,30	185,78	153,42	12,63	AI
Airbus	170,54	-1,78	-1,03	173,3	169,32	819.111	139.818.700	135.116,06	2,00 22/04/2025	1,80	177,30	124,72	10,18	AIR
Allianz	355,2	-1,00	-0,28	358,1	354,5	710.085	252.875.500	137.166,40	15,40 09/05/2025	15,40	359,00	238,30	20,04	ALV
ASML	657,2	-17,50	-2,59	678,6	656,3	576.726	382.076.300	258.825,53	1,84 25/04/2025	6,40	1.021,80	605,70	-3,17	ASML
Axa	40,06	-0,08	-0,20	40,4	39,9	3.874.175	155.257.200	88.728,41	2,15 05/05/2025	1,98	40,40	29,04	16,72	CS
Banco Santander	6,502	-0,12	-1,77	6,661	6,502	24.367.771	159.627.200	98.521,51	0,09 29/04/2025	0,17	6,66	3,80	45,64	SAN
BASF	49,7	-0,56	-1,11	50,64	49,52	1.929.166	96.074.920	44.358,35	2,25 05/05/2025	3,40	55,06	40,18	17,05	BAS
Bayer	22,785	-0,79	-3,33	23,74	22,73	3.043.191	69.975.220	22.384,53	0,11 28/04/2025	0,11	31,03	18,41	17,97	BAYN
BBVA	13,325	-0,12	-0,86	13,54	13,24	5.926.461	79.138.340	76.795,78	0,33 08/04/2025	0,57	13,59	8,46	40,98	BBVA
BMW	79,28	-1,64	-2,03	81,72	79,26	847.450	67.610.860	50.335,15	4,30 15/05/2025	4,30	115,35	65,26	0,38	BMW
BNP Paribas SA	80,4	-1,18	-1,45	81,92	80,17	2.745.684	221.307.100	90.917,18	4,79 19/05/2025	4,79	81,92	54,63	35,76	BNP
Cie de Saint-Gobain	99,6	-0,50	-0,50	100,8	99,52	1.064.753	106.306.500	49.705,55	2,20 10/06/2024	2,10	106,65	69,38	16,22	SGO
Danone	70,54	-0,52	-0,73	71,4	70,08	1.205.683	85.096.340	47.935,74	2,15 05/05/2025	2,15	72,92	56,14	8,32	BN
Deutsche Boerse	264,7	-1,80	-0,68	268,5	264,7	356.812	94.739.470	49.843,01	4,00 15/05/2024	4,00	274,60	175,90	19,02	DB1
DHL Group	40,55	-0,89	-2,15	41,73	40,55	2.182.792	89.032.980	48.660,00	1,85 05/05/2025	1,85	44,27	33,03	19,33	DHL
Deutsche Telekom	33,55	0,15	0,45	33,59	32,8	5.465.358	182.046.100	167.295,69	0,90 10/04/2025	0,90	35,91	20,73	16,13	DTE
Enel	7,287	0,04	0,50	7,308	7,216	22.401.582	162.990.900	74.084,60	0,26 20/01/2025	0,47	7,39	5,66	5,82	ENEL
Eni	14,386	0,17	1,17	14,454	14,238	13.614.289	195.808.800	45.269,36	0,25 24/03/2025	1,00	15,82	12,28	9,90	ENI
Essilor	273,2	-4,00	-1,44	277,8	271,9	400.744	109.684.800	124.990,97	3,95 06/05/2024	3,95	298,00	188,25	15,96	EL
Ferrari	384,5	-14,80	-3,71	401,2	383,7	641.843	250.265.600	68.323,80	2,99 22/04/2025	2,99	492,80	369,40	-6,77	RACE
Hermes Inter.	247,2	-40,00	-1,59	252,5	246,2	53.148	131.664.000	260.967,59	- 05/05/2025	16,00	2.957,00	1.888,00	6,46	RMS
Iberdrola	14,47	0,05	0,35	14,57	14,405	5.842.066	84.578.750	93.194,92	0,19 10/01/2025	0,59	14,57	10,88	8,80	IBE
Inditex	46,81	0,38	0,82	46,81	45,97	2.537.145	118.469.000	145.890,48	0,84 30/10/2025	1,13	56,34	41,82	-5,70	ITX
Infineon	33,43	-1,20	-3,45	34,865	33,345	2.483.737	83.828.710	43.656,94	0,35 21/02/2025	0,35	39,43	27,80	6,46	IFX
ING	18,716	-0,08	-0,45	18,938	18,61	7.150.942	134.055.600	58.906,57	0,71 04/08/2025	1,06	19,04	14,09	25,02	INGA
Intesa Sanpaolo	4,902	-0,04	-0,77	4,9985	4,8945	67.903.439	334.999.700	87.273,59	0,17 18/11/2024	0,34	5,00	3,15	26,90	ISP
Kering	202,1	1,00	0,50	204,65	199,52	412.233	83.348.370	24.943,34	- 05/05/2025	6,00	372,85	198,90	-15,17	KER
L'Oreal	342,75	-5,45	-1,57	348,5	342,1	415.637	143.034.600	183.135,45	7,00 05/05/2025	7,00	461,85	316,30	0,26	OR
LVMH	594,5	-3,80	-0,64	600,1	591,8	427.920	254.677.700	297.334,24	7,50 24/04/2025	-	843,10	565,40	-6,45	MC
Mercedes Benz	58,03	-1,22	-2,06	59,81	57,87	2.140.217	124.963.300	55.877,30	4,30 08/05/2025	4,30	77,45	50,75	7,86	MBG
Munich Re	585,8	0,40	0,07	590,8	584	200.537	117.782.900	78.356,78	20,00 02/05/2025	20,00	590,80	401,70	20,26	MUV2
Nokia	4,928	-0,03	-0,64	4,993	4,928	7.154.685	35.418.490	27.625,63	0,04 03/02/2025	0,14	4,99	3,05	15,29	NOKIA
Nordea	12,18	0,00	0,00	12,285	12,105	5.556.675	67.685.270	42.519,02	0,94 21/03/2025	0,94	13,32	9,69	16,00	NDA
Permod Ricard	92,04	-1,16	-1,24	93,26	91,48	742.733	68.368.960	23.218,86	2,35 25/11/20					

BME Growth

Nombre	Cierre	Var. euros	Var. %	Volumen	Efectivo	Var. año %
Adriano Care	10,2	=	=	-	-	1
ADVERO Prop	12,2	=	=	-	-	3,42
Agile Content	2,7	-0,06	-2,17	1.890	5.106	-4,83
Alquiler Qlty	11,6	=	=	1.970	22.854	16
Altia Consult	5,4	=	=	72	396	17,39
AP67	5,5	=	=	-	-	2,83
Arteche Lantegi	8	0,15	1,91	1.463	11.645,90	4,67
Asturiana Lamin	0,116	-0,008	-6,1	131.100	15.469,55	2,5
Atom Hoteles	14,2	-0,1	-0,7	-	-	16,39
ATSistemas	3,56	=	=	345	1.228,20	-4,3
Axon Ptr Grp	16,1	=	=	-	-	-16,49
Biotechnol Ast	0,325	0,005	1,56	103.953	33.080,53	14,29
Castellana Prop	6,85	=	=	-	-	-1,46
Catenon	0,66	-0,01	-1,49	30.928	20.989,23	-0,74
CLERHP Estruct	3,84	0,04	1,05	23.006	86.235,11	-20,34
Cox Enrg	1,55	-0,06	-3,73	4.000	6.200	8,78
EIDF	4,785	-0,035	-0,73	40.244	190.300,33	57,26
Elaia Invt Sp	2,28	=	=	-	-	-31,33
Endurance Motiv	1,195	-0,045	-3,77	-	-	12,74
Energy Sol Tech	2,39	-0,06	-2,45	16.306	38.194,43	-12,5
Enerside Energy	3,5	0,02	0,57	1.700	5.989,46	-12,12
Entrecampos Ctr	1,77	=	=	-	-	13,46
Euro Cervantes	31,2	=	=	-	-	0,65
EV Motors	7,4	-0,06	-0,8	500	3.700	-15,61
Facephi Biometr	2,33	-0,14	-5,67	33.304	77.116,86	47,9
Fidere Patrimon	29,4	=	=	-	-	1,37
Gigas Hosting	6	-0,05	-0,83	3.777	22.499,65	-16,55
GOP Properties	15,9	0,1	0,63	350	5.565	1,28
Greening Gr Gl	5,62	0,04	0,72	1.013	5.696,06	-7,31
Grino Ecologic	0,96	=	=	-	-	-23,39
Hannun	0,2	-0,03	-15	-	-	7,53
Hispanotels Inv	7,6	=	=	-	-	5,67
Holaluz-Clidom	1,415	0,045	3,28	16.986	23.611,27	26,85
Home Cap Rent	6,6	=	=	-	-	0,77
Ibervalles	6,3	=	=	-	-	-1,63
IBI Lion	1,06	=	=	-	-	2,97
Iflex Flexible	1,5	-0,07	-4,46	9.711	14.566,50	-1,88
Inb Pr III Inm	0,97	=	=	-	-	3,21
Inbest Pr II In	0,98	=	=	-	-	3,72
Inbest Prim VII	1	=	=	-	-	4,76
Indexa Cap Grp	7,6	=	=	110	830,5	-12,14
Inhome Pr Prop	11,7	=	=	-	-	-0,85
Inmob Park Rose	1,6	=	=	-	-	1,27
Inmofam 99	13,3	=	=	-	-	-0,76
Intercity CF	0,45	0,07	18,42	3.061.673	1.356.862,82	100
Inversa Prime	1,15	-0,01	-0,87	-	-	-12,21
ISC Fresh Water	18	=	=	-	-	2,3
Izertis	9,46	-0,44	-4,65	-	-	-2,47
Ktesios Real E	15,5	=	=	-	-	-9,47
LaFinca Glb Ast	4,32	=	=	-	-	-4,04
Lleid Serv Tel	1,135	0,03	2,71	9.026	10.081,63	12,76
Llorente Cuenca	8,7	0,2	2,35	1.949	16.907	42,86
Making Sci Grp	9,3	-0,05	-0,53	14.496	135.069,70	22,22
Media Invt Opt	2,54	=	=	-	-	-9,29
Meridia RE III	0,865	=	=	5.850	5.060,25	0,58
Milepro Log Ult	27	=	=	-	-	0,75
Millen Hosp RE	2,46	-0,04	-1,6	31.533	77.571,18	-8,76
Mistral Pat Inm	0,875	=	=	-	-	0,57
Natac Nat Ingr	0,635	-0,005	-0,78	7.154	4.575,35	-6,57
NBI Bearings Eu	3,68	=	=	150	552	-8
Num Gest Serv	1,87	-0,02	-1,07	-	-	0,54
NZI Tech Prot	0,83	=	=	-	-	-41,18
Olimpo RE	1	-0,02	-2	-	-	6,38
Optare Soln	7,55	0,15	1,99	-	-	-7,36
Pangaea Oncolog	1,7	0,01	0,59	2.600	4.357	-4,52
Parlem Telecom	3,3	0,04	1,23	3.311	10.697,48	-1,21
Plasticos Comp	1	=	=	-	-	-0,99
Proeduca Altus	30,8	=	=	1.602	49.502	2,67
Prothol	0,56	0,03	5,66	2.179	1.218,88	1,92
Quonia	1,35	-0,01	-0,74	-	-	2,27
Revenge Ing	1,48	=	=	-	-	-20,69
Robot	1,9	-0,27	-14,21	-	-	3,26
Secuoya Grupo	23,4	0,6	2,63	3	71,4	27,37
Seresco	5,4	0,2	3,85	20.822	111.025,40	19,27
Serrano 61 Des	19,8	=	=	-	-	-1,01
Singular People	1,75	-0,14	-7,41	46.501	83.151,71	-4,55
Solucion Cuatro	15	-0,4	-2,6	658	9.829,60	52,48
Sta Ana Gl Ent	14,2	-0,6	-4,05	135	1.903,50	-24,1
Subs Art Intell	0,112	0,002	2,01	6.853.512	794.574,74	6,42
Tarjar Xairo	59,5	=	=	-	-	-0,84
Techo Hogar	1,05	=	=	-	-	0,97
Tempore Prop	3,88	=	=	-	-	-3,48
Torimbria	23	=	=	-	-	-1,75
Trajano Iberia	3,28	=	=	-	-	-25,45
Trivium RE	40,8	=	=	-	-	-0,98
Umbrella Gl Ene	4,1	=	=	-	-	-12,02
Veracruz Prop	30,2	=	=	-	-	-5,06
Vitruvio RE	14,8	=	=	1.176	17.404,80	2,78
Vivenio Resid	1,34	=	=	-	-	-0,74
Vytrus Biotech	2,84	-0,04	-1,39	6.498	18.693,44	35,85

Índices

Nombre	Cierre	Var. euros	Var. %	Volumen	Efectivo	Var. año %
BOLSA DE ESPAÑA						
Ibex 35	13.432,2	-52,10	-0,39	132.506.606	1.264.694	15,84
Ibex 35 con div	47.145,9	-136,80	-0,29	132.506.606	1.264.694	16,53
Ibex Medium	16.021,7	-63,80	-0,40	2.466.482	23.736	5,84
Ibex Small	9.450,7	55,00	0,59	229.607.879	37.548	15,98
Ibex Top Div.	12.973,3	12,80	0,10	67.318.926	393.880	22,07
Ibex Growth Mkt.	1.737,4	-9,50	-0,54	12.364.101	2.217	0,92
Ibex 35 Banca	1.180,1	-17,90	-1,49	77.909.171	440.065	42,85
Ibex 35 Energía	1.552,5	11,00	0,71	15.895.552	241.513	8,64
Ibex 35 Constr.	2.403,0	11,10	0,46	3.314.513	74.715	8,61
Bolsa Madrid	1.327,8	-5,70	-0,43	366.094.266	1.331.738	16,74
BCN Global 100	1.127,2	-8,19	-0,72	-	-	19,87
ZONA EURO						
Euro Stoxx 50	5.411,69	-63,39	-1,16	246.254.313	7.885.608	10,53
Dax (Fráncfort)	22.839,03	-270,76	-1,17	60.671.100	3.726.674	14,72
Cac 40 (París)	8.030,68	-77,91	-0,96	66.802.078	4.097.401	8,81
FTSE MIB (Milán)	39.058,10	-326,85	-0,83	648.785.913	2.760.903	14,25
Aex (Ámsterdam)	917,09	-3,91	-0,42	56.793.785	2.002.558	4,38

Divisas

	Último	Diferencia	Diferencia %
Dólares EE UU x Euro	1,076	-0,003	-0,003
Libras Esterlinas x Euro	0,835	0,001	0,001
Yenes x Dólar EE UU	150,388	0,412	0,412
Yenes x Euro	161,78	-0,03	-0,03
Libras Esterlinas x Dólar EE UU	0,776	0,003	0,003
Franco Suizos x Euro	0,951	-0,001	-0,001
Yuanes chinos x Euro	7,818	-0,012	-0,012
Yuanes chinos x Dólar EE UU	7,268	0,01	0,01
Libras Esterlinas x Yenes	0,516	0,001	0,001

Unidades por euro

DIVISAS AMÉRICA LATINA

Pesos Argentinos	1.152,219
Real Brasileño	6,144
Pesos Chilenos	993,68
Pesos Colombianos	4.441,76
Pesos Mexicanos	21,666
Sol peruano	3,962
Pesos Uruguayos	45,3

DIVISAS EUROPEAS

Coronas Suecas	10,809
Coronas Noruegas	11,347
Coronas Danesas	7,46
Liras Turcas	40,914
Rublos Rusos	90,844
Zlotys Polacos	4,19
Florints Húngaros	400,94
Coronas Checas	24,905

OTRAS DIVISAS

Dólares Canadienses	1,537
Dólares Australianos	1,71
Rands Sudafricanos	19,65
Dólares de Hong Kong	8,365
Rupias Indias	92,184
Wons Coreanos	1.581,135
Shekels Israelíes	3,973
Dólar Neozelandés	1,878
Dólares de Singapur	1,442
Rupias Indonesias	17.880,812
Ringgits Malayos	4,764

Bono soberano

	Tipo interés	variación
España		
1 año	2,212	-0,020
3 años	2,470	-0,016
5 años	2,739	-0,010
10 años	3,420	-0,001
30 años	4,164	0,009
Francia		
1 año	2,234	-0,014
3 años	2,427	-0,015
5 años	2,804	-0,007
10 años	3,489	0,006
30 años	4,115	0,012
Reino Unido		
1 año	4,192	0,027
3 años	4,261	-0,023
5 años	4,370	-0,016
10 años	4,728	-0,025
30 años	5,309	-0,060
Japón		
1 año	0,639	0,003
3 años	0,947	0,002
5 años	1,186	0,003
10 años	1,586	0,002
30 años	2,617	0,009
Italia		
1 año	2,277	0,012
3 años	2,509	-0,022
5 años	2,931	-0,008
10 años	3,897	0,003
30 años	4,619	0,008
EE UU		
1 año	4,094	0,010
3 años	4,010	0,020
5 años	4,090	0,021
10 años	4,342	0,029
30 años	4,686	0,028

Tipos de cambio cruzados

	Euro	Dólar	Yen (100 ¥)	Libra	Franco suizo
Euro	1	0,9297	0,6174	1,1978	1,0507
Dólar	1,0756	1	0,0066	1,2884	1,1301
Yen	161,940	150,550	1	193,969	170,144
Libra	0,8349	0,7762	0,5155	1	0,8772
Franco suizo	0,9518	0,8849	0,5877	1,1400	1

Fondos de inversión

Fuente: VDOS

Los datos corresponden a la penúltima sesión bursátil

Rentabilidad					Rentabilidad					Rentabilidad					Rentabilidad				
Valor liq.	1 mes	1 año	Ranking	Ranking	Valor liq.	1 mes	1 año	Ranking	Ranking	Valor liq.	1 mes	1 año	Ranking	Ranking	Valor liq.	1 mes	1 año	Ranking	Ranking
Abanca gestion de activos																			
Abanca renta variable europa, fi	6,77	0,36	9,00	203/1401	Amiselect hsbx euro equity value classic ca	139,67	2,67	17,04	19/62	Invesco asset management					Nordea 1-swedish short-term bond fund e-eu	16,21	1,63	7,30	17/40
Abanca rentas crecientes 2026, fi	10,24	0,23	4,15	11/322	Bnp paribas flexi i bond nordic investment	10,84	2,46	8,82	1/242	Invesco euro stoxx optimised banks ucits e	141,86	9,70	51,28	1/149	Pictet asset management				
Abanca rentas crecientes 2027, fi	10,02	0,21	4,21	13/322	Caixabank asset management					Invesco stoxx europe 600 optimised banks u	147,50	7,66	51,02	3/149	Pictet - indian equities r usd	713,23	0,97	8,72	225/1073
Abanca fondo de depósitos, fi minorista	12,35	0,16	2,75	85/378	Caixabank master renta variable europa, fi	11,11	3,69	29,82	8/109	Invesco stoxx europe 600 optimised insuran	211,85	7,94	28,88	5/149	Pictet - eurobond index p eur	257,70	0,23	11,23	218/628
Abanca garantizado 2025, fi	10,54	0,15	3,16	39/61	Caixabank bolsa europa 150, fi estandar	11,02	3,54	37,17	13/109	Invesco stoxx europe 600 optimised constru	671,91	5,79	13,12	7/208	Pictet - short-term money market eur r	137,34	0,19	3,26	104/238
Abanca ahorro, fi r	115,29	0,07	3,28	169/378	Caixabank bolsa europa 200, fi estandar	13,57	2,51	25,78	62/109	Janus henderson investors					Pictet - sovereign short-term money market	102,92	0,19	3,19	138/238
Abanca objetivo 2025, fi	10,46	-0,01	3,59	90/322	Caixabank bolsa europa 250, fi estandar	9,65	0,80	15,91	165/1401	Janus henderson uk equity income & growth	1038,57	-0,24	16,37	156/285	Pimco global advisors				
Abanca renta fija patrimonio, fi a	12,62	-0,02	4,18	245/378	Caixabank core master, fi	6,42	0,76	6,33	52/2157	Janus henderson global financials fund a a	14,84	-2,64	28,25	82/149	Pimco european short-term opportunities e	10,34	0,29	4,34	11/845
Abante asesores gestion																			
Kalahari, fi	17,02	2,37	21,14	4/30	Caixabank master renta fija corto plazo, f	6,21	0,24	3,64	4/159	Janus henderson european absolute return i	2,44	-2,64	8,17	255/385	Pimco euro short-term e eur cap	11,25	0,00	3,21	222/378
Okavango delta, fi a	20,59	2,26	33,55	45/628	Caixabank garantizado euribor, fi	114,25	0,21	3,29	19/61	Janus henderson global equity income a acc	114	-3,26	6,34	514/2727	Pimco euro income bond e eur cap	14,26	-0,49	4,93	334/845
Abante global funds - spanish opportunitie	17,97	1,60	33,33	95/109	Caixabank deuda publica europa 2025	6,22	0,19	3,33	18/322	Jpmorgan asset management					Pimco mlp & energy infrastructure institut	16,10	-0,92	34,17	94/234
Abante global funds - abante european qual	20,65	0,24	5,37	219/1401	Caixabank master retorno absoluto, fi	6,65	0,19	3,42	27/99	Jpm india d (acc) usd	69,11	1,65	3,36	166/1073	Robeco asset management				
Abante renta fija corto plazo, fi	12,84	0,18	3,30	156/238	Caixabank garantizado euribor ii, fi	113,58	0,19	3,09	20/61	Jpm europe strategic value c (acc) usd (he	175,70	0,78	24,06	126/285	Robeco indian equities d usd	281,95	2,42	8,58	108/1073
Dux renta variable europa, fi	23,28	0,12	9,60	248/628	Caixabank deuda publica europa 2026 2, fi	6,11	0,18	3,42	22/322	Jpm global natural resources d (acc) usd	7,91	0,69	2,75	189/434	Robeco qi european conservative equities d	172,10	0,79	14,24	166/1401
Abante cartera renta fija, fi	10,37	-0,01	4,19	182/845	Caixabank garantizado rentas 16, fi	102,96	0,18	3,93	7/52	Kutxabank gestion					Robeco global credits - short maturity m2h	101,55	0,13	3,64	33/697
Dux rentinver renta fija, fi	13,77	-0,12	3,43	236/845	Caja laboral gestion					Kutxabank bolsa, fi estandar	26,47	2,02	21,74	84/109	Robeco global credits dh eur	110,04	-0,10	3,12	118/697
Allianz global investors																			
Allianz dynamic commodities at eur	77,91	1,06	16,53	163/434	Laboral kutxa bolsa, fi	24,68	1,54	20,96	102/628	Kutxabank Q100 carteras, fi	2,75	1,74	-4,29	16/2157	Sabadell asset management				
Allianz european equity dividend ct eur	331,51	0,99	12,74	115/285	Laboral kutxa bolsa japon, fi	10,91	0,60	0,44	113/664	Kutxabank Q100 carteras, fi	6,54	0,87	8,53	6/61	Sabadell europa bolsa futuro, fi base	23,30	2,63	14,79	11/12
Allianz global metals and mining ct eur	99,81	0,82	5,91	176/434	Laboral kutxa euribor garantizado ii, fi	11,29	0,32	3,25	12/61	Kutxabank bolsa small & mid caps euro, fi	8,37	0,59	6,17	44/81	Sabadell garantia extra 15, fi	10,40	1,27	4,41	3/61
Allianz europe equity value rt eur	140,81	0,71	9,22	130/285	Laboral kutxa renta fija garantizado xx, f	12,69	0,22	4,08	2/52	Kutxabank bolsa small & mid caps euro, fi	6,03	0,26	6,17	7/322	Sabadell garantia extra 27, fi	11,27	0,24	4,41	14/61
Amundi asset management																			
Multinits lux - amundi euro stoxx banks u	224,52	8,78	51,01	2/149	Laboral kutxa horizonte 2026 2, fi	6,35	0,19	3,33	41/845	Kutxabank garantizado bolsa 7, fi	6,58	0,24	3,59	15/61	Sabadell bonos flotantes euro, fi base	10,41	0,19	3,10	48/159
Multinits lux - amundi stoxx europe 600 i	78,51	6,77	28,78	7/149	Laboral kutxa horizonte 2026, fi	6,23	0,18	3,45	20/322	Kutxabank garantizado bolsa 6, fi	6,56	0,22	3,49	18/61	Sabadell horizonte 06 2025, fi	10,27	0,17		73/159
Multinits lux - amundi stoxx europe 600 b	43,04	6,46	50,03	8/149	Laboral kutxa renta fija garantizado xviii	6,16	0,18	3,21	10/52	Kutxabank garantizado bolsa 5, fi	5,93	0,21	3,81	21/845	Sabadell garantia fija 18, fi	10,39	0,16	3,29	24/52
Multinits lux - amundi msci eastern europ	29,67	5,18	26,96	1/63	Laboral kutxa renta fija garantizado xi, f	9,77	0,18	3,23	12/52	Kutxabank r horizonte 15, fi	6,06	0,19	4,17	21/61	Sabadell garantia extra 29, fi	9,87	0,16	3,24	36/61
Axa investment managers																			
Axa world funds-euro short duration bonds	134,44	-0,20	3,65	315/378	Candriam					Kutxabank garantizado bolsa 10, fi	6,03	0,19	3,26	39/845	Sabadell garantia extra 30, fi	12,90	0,16	2,98	29/61
Axa world funds-selectiv infrastructure a	109,13	-0,41	6,40	244/2157	Candriam bonds global inflation short dura	147,25	0,53	3,51	85/2838	Kutxabank r horizonte 10, fi	6,03	0,19	3,26	39/845	Sabadell horizonte 11 2026, fi	10,43	0,15	3,82	104/378
Axa world funds-act eurozone equity a cap	233,69	-0,57	7,48	377/628	Candriam bonds convertible defensive i cap	1758,55	0,46	6,80	32/328	Kutxabank garantizado bolsa 3, fi	6,62	0,19	3,56	22/61	Sabadell horizonte 02 2026, fi	10,99	0,15	3,45	76/845
Axa world funds-italy equity e cap eur	249,09	-0,77	7,84	426/628	Candriam index arbitrage c	1522,32	0,31	3,90	18/99	Kutxabank renta fija empresas, fi	7,15	0,18	3,48	58/159	Sabadell horizonte 10 2025, fi	10,51	0,15	3,02	39/322
Azvalor asset management																			
Azvalor beria, fi	164,56	2,97	22,11	35/109	Candriam monetaire classique cap	1194,04	0,20	3,33	75/238	Mapfre asset management					Sabadell euroaccion, fi base	21,75	0,14	8,88	237/628
Azvalor capital, fi	96,32	-1,93	-2,05	43/51	Cobas asset management					Fondmapfre bolsa beria, fi r	26,50	2,60	14,54	51/109	Santalucia ibero acciones, fi b	14,72	2,05	13,56	82/109
Azvalor internacional, fi	232,49	-2,45	2,67	290/636	Cobas concentrados, fi d	206,59	3,60	32,75	6/98	Fondmapfre garantia vi, fi	6,32	0,22		17/61	Santalucia renta fija emergentes, fi b	8,95	0,30	3,84	218/256
Azvalor managers, fi	168,79	-2,47	7,90	295/636	Cobas iberia, fi d	184,39	2,86	26,24	40/109	Fondmapfre garantia iv, fi	6,83	0,14	5,03	41/61	Santalucia renta fija emergentes, fi b	10,64	0,17	3,47	57/845
Abante blue chips, fi	182,51	-2,80	-0,80	328/636	Cobas seleccion, fi d	204,31	0,21	18,96	150/285	Fondmapfre garantia v, fi	6,47	0,12	3,68	39/52	Santalucia renta fija corto plazo euro, fi	14,77	0,16	3,85	86/378
Bankinter gestion de activos																			
Bankinter futuro bex, fi r	17,05	2,21	23,49	76/109	Cobas internacional, fi d	207,33	-0,40	16,85	102/636	Mapfre fondosoro plus, fi r	16,23	0,11	3,03	11/66	Santalucia renta fija 2028, fi b	10,50	0,01	2,70	209/378
Bankinter indice japon, fi r	1287,91	2,18	2,06	34/664	Cobas grandes compañías, fi d	172,36	-1,15	17,49	178/636	Mapfre garantia ii, fi	6,53	0,09	3,64	42/52	Santalucia renta fija, fi b	18,15	-0,53	3,56	353/845
Bankinter bolsa europa, fi r	1721,41	2,04	16,75	83/109	Dws investment					Solventia garantizado 2026, fi	6,74	0,07	4,63	50/61	Santalucia renta fija high yield, fi b	10,85	-0,57	5,67	225/800
Bankinter bolsa europa objetivo 2027, fi	852,28	1,77	15,60	5/845	Dws invest gold and precious metals equiti	119,82	6,54	54,25	46/434	March asset management					Santalucia grandes compañías zona euro, fi	15,34	-0,58	8,87	378/628
Bankinter indice europa 2027 ii garantizad	12310	1,77	14,10	1/61	Xtrackers s&p 500 2x inverse daily swap uc	0,25	3,83	-10,96	1/1178	March pagares, fi a	10,45	0,18	3,46	65/378	Santander asset management				
Bankinter indice europa 2027 garantizado,	84,52	1,40	12,52	2/61	Xtrackers nifty 50 swap ucits etf lc	245,49	3,18	4,24	48/1073	March renta fija 2026 garantizado, fi	10,72	0,18	3,49	16/52	Santander small caps europa, fi a	350,28	5,61	27,62	2/12
Bankinter europeo inverso, fi	9,40	0,80	-6,29	16/549	Dws india lc	3927,14	3,16	1,15	51/1073	March renta fija 2025, fi	10,69	0,18	3,28	63/378	Santander acciones españolas, fi a	27,89	3,35	20,22	21/109
Bankinter ibex 2028 plus garantizado, fi	69,45	0,64	7,97	8/61	Filinvestments international					March renta fija 2025 garantizado, fi	10,54	0,17	3,21	22/52	Santander indice europa, fi b	168,88	2,48	25,69	66/109
Bankinter europa 2027 garantizado, fi	62,57	0,53	7,23	9/61	Fast-global contrarian long/short fund a-a	81,01	3,73	-10,48	15/1082	March renta fija 2025 ii, fi	10,34	0,17		72/378	Santander dividendo europa, fi a	11,96	1,81	15,52	49/1401
Bankinter ibex 2026 plus garantizado, fi	105,18	0,50	6,28	10/61	Fidelity funds-iberia e-acc-eur	67,70	2,64	18,54	48/109	March renta fija 2025 iii, fi	10,42	0,16	3,12	95/378	Santander acciones euro, fi a	5,27	1,10	8,43	133/628
Bankinter ibex 2026 plus ii garantizado, f	90,32	0,46	6,19	11/61	Fidelity funds-italy e-acc-eur	15,32	2,20	15,02	58/628	March renta fija corto plazo, fi b	10,43	0,15	3,18	216/238	Santander rf convertibles, fi a	993,24	0,63	3,41	18/328
Bankinter europa 2025 garantizado, fi	99,45	0,28	7,96	13/61	Fidelity funds-china focus a-acc-usd	1110	1,95	23,09	17/590	March renta fija 2026, fi	11,12	0,13	3,72	89/845	Santander gestion dinamica alternativa, fi	70,80	0,54	1,66	2/25
Bbva asset management																			
Bbva bolsa, fi	29,41	2,80	18,40	41/109	Fineco					Mediolanum acciones latinoamericanas, fi a	20,92	0,29	-16,20	63/765	Santander cumbre 2027 plus, fi	10,10	0,25	5,67	9/641
Bbva bolsa plus, fi	1790,08	2,78	17,70	42/109	Fon fineco valor, fi a	14,65	3,01	12,79	13/62	Mi cartera r gobiernos euro 1-3, fi	100,55	0,20		27/845	Fondo ahorro, fi	0,19	0,19	3,50	41/378
Bbva bolsa indice, fi	16,18	2,57	26,93	54/109	Fon fineco eurolider, fi a	18,11	0,44	6,81	70/2157	Santander patrimonio diversificado, fi a	129,22	0,17	9,94	40/98	Schroder investment management				
Bbva bolsa indice japon (cubierto), fi	10,72	1,88	1,61	44/664	Fon fineco inversion, fi	18,01	0,30	9,71	87/2157	Schroder sf global gold a acc sgd (hedged	158,27	6,13	58,76	61/434	Schroder of indian opportunities a acc us	272,51	3,30	5,11	42/1073
Bbva bolsa plan dividendo europa, fi	2,16	0,88	13,04	158/1401	Millenium fund, fi	22,37	0,29	5,00	88/2157	Schroder of indian equity b acc usd	275,22	2,91	5,00	75/1073	Schroder of italian equity a acc eur	57,73	1,66	25,04	99/628
Bbva bonos duracion flexible, fi	189,70	0,36	3,																

Economía

La negociación entre Montero y Díaz sobre la tributación del SMI encalla por la duración de la compensación

El Gobierno espera cerrar hoy el mecanismo para limitar el impacto fiscal a los perceptores del salario mínimo que deban tributar en el IRPF

PAULA CHOUZA /
LAURA DELLE FEMMINE
MADRID

La batalla a cuenta de la tributación del salario mínimo interprofesional (SMI) sigue abierta. La negociación entre los Ministerios de Hacienda y Trabajo para definir una fórmula que reduzca el golpe fiscal a los beneficiarios de la subida del SMI evidenció ayer las diferencias que separan a las dos almas del Gobierno de coalición entre PSOE y Sumar. Cuando parecía que todo estaba a punto para anunciar el acuerdo, las negociaciones encallaron por una desavenencia de última hora: la duración del mecanismo de compensación divide a las dos vicepresidentas del Gobierno que anoche seguían negociando mientras se emplazaron a cerrar hoy el asunto que lleva coleando desde finales del pasado enero.

La vicepresidenta primera y ministra de Hacienda, María Jesús Montero, accedió a "compensar" a los trabajadores afectados por la última subida del SMI. El Gobierno decidió subir el límite salarial más bajo fijado por ley en 50 euros este año, desde los 1.134 euros brutos al mes en 14 pagas hasta 1.184, lo que supone un incremento del 4,4%. En cómputo anual, el SMI crece hasta los 16.576 euros brutos (700 euros más).

La ministra de Hacienda prepara un ajuste quirúrgico en el impuesto sobre la renta, con un impacto económico limitado, que afecte solo al 20% de los trabajadores a los que se les han empezado a aplicar retenciones por primera vez en el IRPF por la subida del salario mínimo.

Con esta solución, el impacto sobre las arcas públicas sería contenido, mucho menor que subir la reducción por rendimientos del



El presidente, Pedro Sánchez, junto a las vicepresidentas María Jesús Montero y Yolanda Díaz, ayer, en el Congreso de los Diputados. ÁLVARO GARCÍA

trabajo, una de las deducciones básicas del impuesto sobre la renta para los salarios más bajos, y que fue la fórmula empleada otros años. Pero las paulatinas subidas del SMI desde 2018 han hecho que cada vez más trabajadores estén afectados por la regulación del sueldo mínimo. Y Hacienda calcula que hacerlo este año costaría entre 1.700 y unos 2.000 millones.

Además, y aquí está el motivo de la disputa, Hacienda quiere que la compensación solo sea efectiva este año. Considera que no tiene sentido estar ajustando de manera automática el IRPF cada vez que se sube el salario mínimo. Montero defiende que los perceptores del SMI tienen que empezar a tributar. Considera que el compromiso del Gobierno consistía en equiparar el SMI al 60% del salario medio de España, como recomienda el comité europeo de derechos sociales, pero eso no incluye que los contribuyentes que ganen

menos de ese límite salarial no tributen. Por eso, desde el principio de la negociación que se abrió este año para calcular el importe de la subida, advirtió de que había llegado el momento de que estos trabajadores empezaran a declarar.

Episodio inaudito

El equipo de Yolanda Díaz, en cambio, busca una fórmula automática que permita ir actualizando la compensación en el IRPF cada vez que se revalorice el SMI. La negativa de Hacienda a esa vía provocó ayer un episodio inaudito en el Congreso. El equipo de Díaz anunció que ofrecería los detalles del acuerdo por la tarde, pero horas después suspendió la comparecencia de la vicepresidenta segunda por falta de consenso entre los dos ministerios.

"Estamos trabajando y esperamos que lo que hemos defendido siempre, que es que los trabajadores y las trabajadoras que solo perciban las rentas del

salario mínimo no tributen en nuestro país, pero seguimos cerrando las rentas", dijo Díaz en los pasillos del Congreso.

Las negociaciones se habían encauzado ya el martes, después de que el lunes por la tarde, casi sobre la bocina, Trabajo trasladara una propuesta al departamento de Montero.

Pero un día después, cuando el acuerdo se daba casi por cerrado, las conversaciones volvieron a encallar. En plena comparecencia de Pedro Sánchez en el hemiciclo, las vicepresidentas entraban y salían de la zona reservada a los miembros del Gobierno en el Congreso de los Diputados y las reuniones de los equipos se mantuvieron durante toda la jornada.

Después del mediodía, Sumar trasladaba que no podía aceptar la última redacción que proponía Hacienda sobre el mecanismo para aliviar el impacto tributario a los perceptores del SMI. Desde el principio,

el grupo de Yolanda Díaz ha defendido que el salario mínimo quede libre de pagar el IRPF, mientras el PSOE considera que este ha alcanzado ya una cantidad suficiente como para empezar a tributar. Los postulados siguen inamovibles, pero se busca una fórmula para dar salida a una de las peores crisis de la coalición esta legislatura.

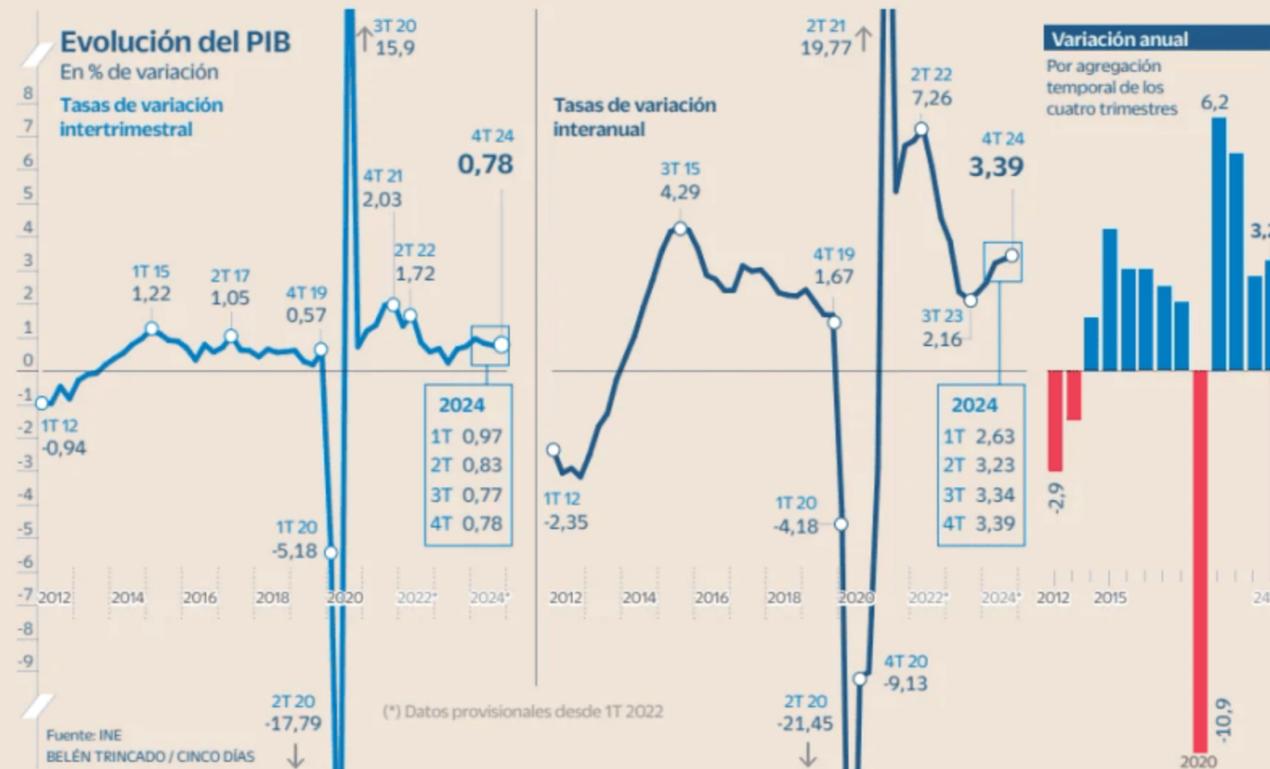
La parte socialista del Gobierno tiene hasta el viernes, cuando acaba el plazo para vetar en la Cámara Baja la proposición de ley de Sumar que adecúa el tributo a la subida del SMI, para evitar el choque. Los de Díaz podrían unir sus votos en este caso al PP y levantar en la Mesa la prohibición impuesta por el Ejecutivo. Casi todos los grupos rechazan la iniciativa de Hacienda y la medida de Sumar podría salir adelante y dejar sin efecto la tributación ordenada por Montero.

La vicepresidenta segunda del Gobierno y ministra de Trabajo, Yolanda Díaz, confirmó ayer que está negociando con el Ministerio de Hacienda, pero que el acuerdo aún no se ha cerrado y que siguen tratando de definir las rentas exentas. "Estamos trabajando y esperamos que lo que hemos defendido siempre, que es que los trabajadores y las trabajadoras que solo perciban las rentas del salario mínimo no tributen en nuestro país, pero seguimos cerrando las rentas", dijo en los pasillos del Congreso. Díaz garantizó que, cuando se cierre el acuerdo sobre el IRPF, se comunicarán los detalles.

La líder de Sumar también reiteró que el Gobierno debe presentar un proyecto de Presupuestos Generales del Estado para 2025, aunque no tenga garantizados los acuerdos, una opinión que no comparte el ala socialista del Ejecutivo, que lo considera una pérdida de tiempo. "Hemos sido claras [enfático]. Nosotras creemos que el Gobierno tiene la obligación de presentar las cuentas públicas, plantear un proyecto de país e intentar sacarlos adelante, y si después las formaciones políticas no quieren que se aprueben las cuentas públicas, tendrán que rendir explicaciones, pero el Gobierno tiene que hacer su tarea".

Hacienda pretende que la compensación sea efectiva solo durante este año

Trabajo busca una fórmula que actualice el mecanismo cada vez que suba el SMI



La economía española creció un 3,2% en 2024 impulsada por el consumo de los hogares

El INE confirma que el PIB subió un robusto 0,8% en el último trimestre del año pasado

España aportó el 50% del avance de la actividad en la eurozona

ANTONIO MAQUEDA MADRID

Al margen de la escasa actividad en la eurozona, casi como si no importara lo que pueda suceder con sus socios comerciales, la economía española entró en las curvas el año pasado pisando el acelerador. El INE confirmó ayer que el PIB creció en 2024 un 3,2%, un ritmo mayor que el 2,7% que se registró en el ejercicio precedente. No solo no se ralentizó con la eurozona, sino que tomó velocidad. El principal motor fue el consumo de los hogares, que con un avance del 2,8% fue cogiendo una fortaleza cada vez mayor, conforme se moderaban los precios, subían los sueldos al 5% de media, aumentaba la población por la llegada de inmigrantes, descendían los tipos y se mantenían parte de las ayudas diseñadas para paliar el golpe de la inflación.

También contribuyó la subida del 8,5% de las pensiones, que provocó que se

elevara algo el ahorro. Y todo ello se tradujo en un mayor consumo de bienes duraderos y, sobre todo, en un fuerte tirón de las ramas de comercio, transporte y hostelería. Desde la pandemia el consumo había tenido un comportamiento algo más retrasado que otras rúbricas, muy afectado por la crisis inflacionaria. Pero ahora ha tomado el relevo y es el motor indudable de la actividad. Si bien en per cápita todavía está justo recuperando los niveles previos a la covid.

Otros tres factores han sido decisivos para que el crecimiento exhibido por la economía española durante el año pasado sea incluso más elevado que lo que marcó el consumo de los hogares: una llegada de inmigrantes que impulsó el dinamismo del mercado laboral, creando cerca de 500.000 empleos de los que el 88% fueron trabajadores extranjeros y de doble nacionalidad; un turismo en cifras récord tras la pandemia que, aunque se frenó, aumentó un 11% interanual incluso con los precios subiendo con fuerza, compensando el estancamiento de las exportaciones de bienes, y un consumo público que siguió avanzando con gran vigor, a tasas del 4,1% a pesar de haber crecido más de un 20% desde la covid, empujado sobre todo por las comunidades y apoyado en

una recaudación disparada por la inflación.

Con estos motores, la demanda nacional brindó 2,8 puntos al crecimiento. El incremento trimestral del PIB también sorprendió con un 0,8% que ya había adelantado el INE y que se confirma, una tasa igual a la de los dos trimestres precedentes. El PIB encadena seis trimestres consecutivos aumentando al 0,7% o por encima. El Ministerio de Economía destaca que el año pasado España aportó a la eurozona el 50% del total del crecimiento. "En el crecimiento de este año ha tenido mucho peso el consumo privado y el público, con un repunte de la inversión en el tramo final del año y que habría que ver si se sostiene durante este ejercicio", explica María Jesús Fernández, analista de Funcas.

Bienes de equipo

La otra nota positiva es que la inversión empieza a repuntar con robustez. Sube un 3% anual gracias a las compras de bienes de equipo y la construcción en un contexto de bajadas de tipos y con los fondos europeos desplegándose. Despegó con fuerza al final de 2024 después de varios años arrojando comportamientos pobres. Aunque la privada sigue rezagada, sin recuperar los niveles previos a la pandemia, y eso representa un reto y una preocupación

de cara al crecimiento futuro. La salida al extranjero de 200.000 millones de euros el año pasado supone unos recursos que en parte podían haberse dedicado a la inversión nacional. "Esta tendencia que ha denunciado para toda Europa el expresidente del BCE, Mario Draghi, es incluso más acusada en España", dice Rafael Doménech, economista de BBVA.

Y la productividad también creció. Esta ha sido otra debilidad que ha mostrado la economía desde la pandemia. En parte porque un crecimiento empujado por la llegada de inmigrantes, el turismo y el consumo público no se caracteriza por tirar de la productividad. Pero esta comenzó el año pasado a reactivarse con un aumento interanual del 1,1% por trabajador a tiempo completo y del 0,6% por hora trabajada.

No obstante, la ralentización europea se aprecia ya en los datos. El sector exterior dio señales de debilidad a finales del año pasado. En el cuarto trimestre las exportaciones apenas sumaron un 0,1% trimestral, arrastradas por el retroceso de las ventas de bienes. Al mismo tiempo las importaciones aumentaron un 1,4% trimestral fruto de la demanda nacional, lo que se tradujo en una contribución negativa del sector exterior al crecimiento entre octubre y diciembre.

Funcas calcula que no deflactar el IRPF aportó 9.800 millones

Las rentas medias soportaron el 61,3% del alza de precios entre 2021 y 2024

LUIS PAZ VILLA MADRID

La espiral inflacionista que siguió a la pandemia y la consiguiente subida compensatoria de sueldos y pensiones engrosaron las arcas públicas sin necesidad de grandes reformas fiscales. Este fenómeno, conocido como progresividad en frío, supone un aumento de la tributación de las rentas de los contribuyentes en términos monetarios, en lugar de hacerlo en términos reales, y de empujar a muchos a tributar en tramos superiores sin haber ganado poder adquisitivo. Por este motivo, la opción de deflactar –ajustar la escala del impuesto al IPC– ha ganado peso en el debate fiscal y en la arena política.

La ausencia de la indexación del IRPF incrementó la presión fiscal en España entre 2021 y 2024. Los grandes perjudicados fueron los declarantes de rentas medias, que soportaron el 61,3% del impacto del alza de precios en ese periodo, según explica un reciente artículo publicado en la revista *Cuadernos de Información Económica* editado por Funcas. Estos contribuyentes con rentas medias concentraron el 59,7% de las declaraciones presentadas y el 57,8% de la recaudación del gravamen, según el trabajo académico.

Las simulaciones aplicadas para el estudio, que se nutren de la estadística la Agencia Tributaria de declarantes del IRPF de 2022, revelan que el efecto recaudatorio acumulado de la inflación fue de 9.747 millones de euros entre 2021 y 2024. Además, el impacto medio

por contribuyente fue de 311 euros para las rentas medio-bajas, 458 euros para las medias y 622 euros para las altas. El informe revela que el efecto de la no deflatación oscila entre los 92 euros para los declarantes con una base liquidable inferior a 12.000 euros anuales y los 1.294 euros para aquellos de más de 600.000 euros.

El autor del informe, Desiderio Romero, señala que, si se suma el efecto del IVA a la progresividad en frío del IRPF, el aumento acumulado de la factura fiscal para un hogar de renta media fue de aproximadamente 1.100 euros en el periodo analizado. Por lo que, en ausencia de reformas y bajo el supuesto de una inflación en torno al 2,5% en el futuro, la cuantía que debe abonar a Hacienda un hogar de renta media subirá alrededor de 200 euros cada año. La base liquidable general promedio se situó en 23.600 euros en 2022 para el intervalo de 21.000 a 30.000 euros (renta media).

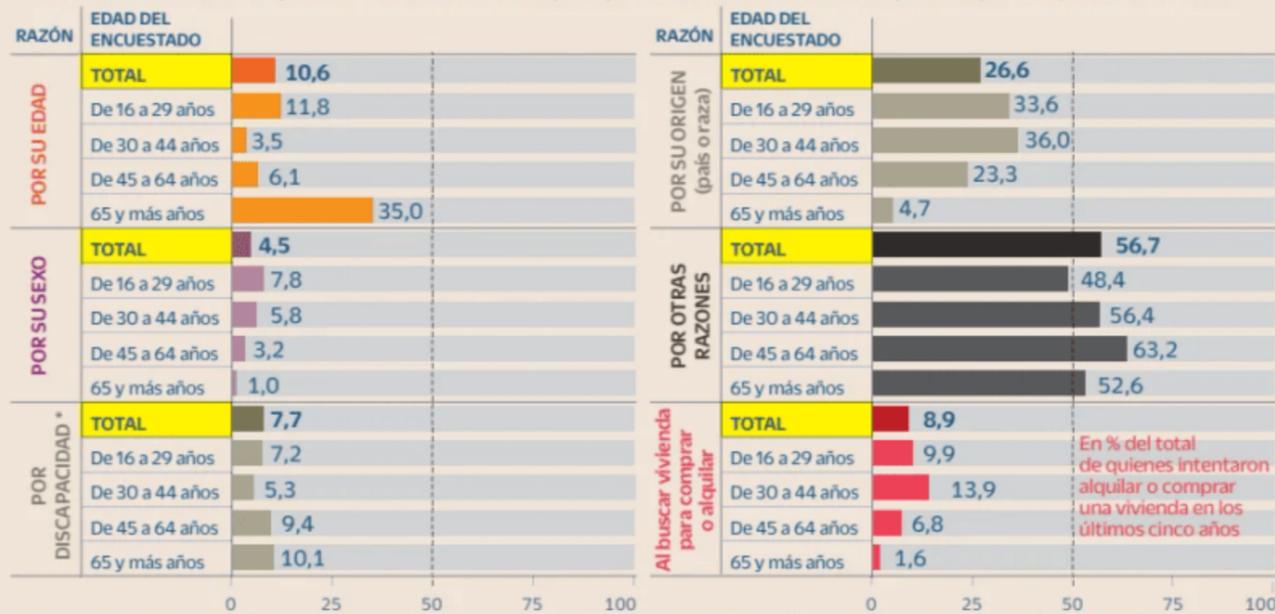
En sentido amplio, el rango de la base liquidable para las rentas del medio se sitúa entre 17.700 y 47.200 euros anuales. En este baremo, el tramo de 12.000 a 21.000 euros corresponde a rentas medio-bajas, mientras que las rentas medio-altas se sitúan en el intervalo de 30.000 a 60.000 euros. Estos hallazgos se suman al último informe del Registro de Economistas Asesores Fiscales (REAF), que calculó que los contribuyentes ahorrarían entre 200 euros para rentas bajas y 1.500 euros para las muy altas este año si el Ministerio de Hacienda hubiera deflactado el IRPF.



Un operario con una carretilla en Sevilla. PACO PUENTES

Discriminación en España

Se han sentido discriminadas por la Administración, en un espacio público o al buscar una vivienda para comprar o alquilar. En % del total



Fuente: Encuesta de Condiciones de Vida de 2024. Módulo sobre acceso a servicios del INE. Personas de 16 o más años (*) Discapacidad o problema de salud a largo plazo. BELÉN TRINCADO / CINCO DÍAS. La extrapolación del muestreo se hace sobre 41,3 millones de personas mayores de 16 años.

Una de cada siete personas se siente discriminada en los espacios públicos o al buscar piso

La exclusión afecta en especial a extranjeros y personas con discapacidad

Por edades, la discriminación golpea más a los mayores de 65 años

DENISSE LÓPEZ
MADRID

La discriminación en el acceso a la vivienda, en los espacios públicos y en los servicios estatales afecta a más de seis millones de personas en España, lo que representa a uno de cada siete personas mayores de 16 años (con un total de población de 41.305 millones). Así lo revela la encuesta de condiciones de vida de 2024; módulo sobre acceso a servicios, publicada ayer por el Instituto Nacional de Estadística (INE).

En concreto, las cifras muestran que más de 1,4 millones de personas se sintieron discriminadas al intentar acceder a una vivienda, 2,6 millones percibieron un trato desigual en organismos públicos, 1,5 millones denunciaron haber sido excluidas en espacios de uso común y más de medio millón sufrió discriminación en el entorno educativo. El informe no detalla el posible solapamiento entre estos casos, pero la estimación se basa en la suma de los distintos ámbitos en

los que los encuestados declararon haber sufrido un trato desigual. El 27% de los afectados señala que el origen étnico o la condición de migrante han sido la causa principal de su exclusión, mientras que un 11% lo atribuye a la edad, casi un 8% a una discapacidad o un problema de salud crónico, y un 4,5% al género.

En un país donde la vivienda se ha convertido en un bien escaso y los precios del alquiler han alcanzado máximos históricos, la dificultad para acceder a un hogar ha otorgado a agencias inmobiliarias y propietarios una posición de ventaja sobre quienes buscan desesperadamente un piso a precio asequible. Las personas con discapacidad, los extranjeros y los adultos jóvenes, entre 30 y 44 años, son los más vulnerables en este mercado volátil.

Según la encuesta, el 8,9% de quienes intentaron alquilar o comprar una vivienda en los últimos cinco años se ha sentido discriminado, lo que equivale a más de 1,4 millones de personas de un total de 16 millones.

Dos grupos destacan entre los más afectados: los jóvenes y los adultos en pleno desarrollo de su vida profesional y familiar. Entre 16 y 44 años, las tasas de discriminación superan la media: 9,9% en los primeros y 13,9% en los segundos. El problema del acceso a la vivienda en España responde,

en gran medida, a la escasez de oferta y la especulación inmobiliaria, que han disparado los precios del alquiler en ciudades como Madrid y Barcelona. A ello se suma la discrecionalidad de los propietarios, que, en un mercado donde la demanda supera con creces a la oferta, pueden permitirse seleccionar a los inquilinos con criterios subjetivos, como nacionalidad, nivel de ingresos o composición familiar.

Ingresos

Los ingresos juegan un papel clave en esta desigualdad. Aunque la cantidad de personas que ha buscado vivienda entre 2020 y 2024 es similar en los sectores de renta más baja y más alta (entre tres y cuatro millones en cada grupo), la percepción de discriminación es tres veces mayor entre quienes tienen menores ingresos: casi un 15% frente al 4% de los más acomodados. No es solo una cuestión económica: en la mayoría de los casos, los hogares más vulnerables están formados por extranjeros, y casi la mitad de quienes se sintieron discriminados atribuyen su exclusión a su origen.

La Administración pública tampoco escapa a este fenómeno. Más de 2,6 millones de personas que recurrieron a organismos oficiales el año pasado percibieron un trato desigual, lo que representa el 7,7% del total de usuarios. Pese a las políticas

de inclusión, muchos siguen sintiendo que son tratados de manera diferente por su condición social, acento o nivel educativo. Entre la población extranjera, ya sea de la UE o de otras regiones, la tasa de discriminación asciende a más del 10%. Y en siete de cada diez casos, los afectados atribuyen el trato desigual a su origen étnico.

Los espacios públicos tampoco son una excepción. En cafeterías, centros deportivos o educativos, 1,5 millones de personas denunciaban haber sufrido algún tipo de discriminación. En el 38% de los casos, la razón señalada fue la raza, mientras que otro 38% menciona otros factores, como el nivel educativo, el aspecto físico, la religión, la orientación sexual o el nivel de ingresos.

El estudio refleja además una brecha de género que va más allá de la salarial. Mientras que el 9,6% de los hombres afirma haber sufrido discriminación, el porcentaje asciende al 11,3% en las mujeres. Ellas triplican la tasa de varones que identifican el sexo como el motivo del trato desigual: un 6,6% frente al 2%.

Por edades, la discriminación golpea con más fuerza a quienes superan los 65 años y a los jóvenes. El 35% de los mayores ha sentido algún tipo de exclusión, mientras que el 11,8% de las personas entre 16 y 29 años reporta haber sido rechazado en algún ámbito.

Trabajo redobla la atención a la salud mental

Subraya la perspectiva de género y de edad y el derecho a la desconexión

EMILIO SÁNCHEZ HIDALGO
MADRID

El Ministerio de Trabajo pone la salud mental, la crisis climática, la perspectiva de género y la de edad en el centro de la reforma que pretende aplicar a la ley de prevención de riesgos laborales. El departamento que dirige Yolanda Díaz discutió ayer con los agentes sociales su propuesta para reformar una ley que ya cumple 30 años. El borrador ayuda a que avance una negociación que el ministerio abrió hace más de un año. Fuentes del diálogo social expresan optimismo ante la posibilidad de que las patronales participen en el acuerdo junto a sindicatos y Gobierno.

La ley vigente de prevención de riesgos laborales define las condiciones de trabajo como "cualquier característica del mismo que pueda tener una influencia significativa en la generación de riesgos". Ahora se concreta más, con foco en la salud mental, añadiendo "cualquier característica susceptible de afectar tanto al bienestar y la salud física o mental de las personas trabajadoras como al desarrollo del trabajo".

En la misma línea, la actual norma dice que "se considerarán como daños derivados del trabajo las enfermedades, patologías o lesiones sufridas con motivo u ocasión del trabajo", mientras que la nueva propuesta alarga esta definición: "Y que sean susceptibles de afectar a los ámbitos físico, fisiológico, cognitivo, emocional, conductual o social". Asimismo, cuando el texto habla de las características

de los centros de trabajo a tener en cuenta, apunta a "las derivadas del cambio climático y las catástrofes naturales". "En el caso de catástrofes y otros fenómenos meteorológicos adversos, se considerará que existe riesgo grave e inminente para las personas trabajadoras cuando sea probable racionalmente que se materialice al acceder al centro de trabajo o al transitar por las vías de circulación necesarias para acudir al mismo".

La normativa añade un nuevo punto en el que define la perspectiva de género en la prevención de riesgos: "La consideración tanto de las diferencias existentes entre hombres y mujeres que puedan producir una exposición desigual a riesgos laborales, como del distinto impacto que tienen o puedan tener dichos riesgos en su salud física y mental de los hombres y las mujeres". También añade la perspectiva de edad, "que pueda ocasionar una exposición desigual a riesgos laborales".

Entre los principios de la acción preventiva, la norma amplía el deber de la empresa de adaptar el trabajo a la persona: "En el proceso de adaptación se tendrán en cuenta las perspectivas de género y de edad y se actuará particularmente sobre los riesgos ergonómicos y psicosociales". También indica que hay que asegurar que la evolución tecnológica se aproveche para la "mejorar la acción preventiva" y no para el incremento de los riesgos, "en especial aquellos producidos por la digitalización", en clara alusión a la desconexión digital.



La vicepresidenta segunda, Yolanda Díaz. EUROPA PRESS

El nuevo cálculo del Gobierno acerca el gasto militar español al de Canadá o Italia

El plan pilotado por Industria, con al menos 1.000 millones al año, financiará proyectos de startups y tecnologías emergentes ▶ La inversión en defensa llegó a 21.000 millones en 2024

MIGUEL GONZÁLEZ
MADRID

España ya no es el farolillo rojo en gasto militar entre los 32 países de la OTAN. El nuevo cálculo del Gobierno, que cifra la inversión española en defensa durante el año pasado en más de 21.000 millones de euros, le aleja del furgón de cola y le acerca al porcentaje del producto interior bruto (PIB) que dedican Canadá o Italia. Aunque aún se sitúa muy por debajo del 2% que el Gobierno se ha comprometido a gastar, la nueva métrica hace más fácil alcanzar esa meta. Uno de los principales instrumentos será un plan pilotado por el Ministerio de Industria y dotado con unos 1.000 millones al año para financiar startups y tecnologías emergentes en defensa y seguridad.

En su comparecencia de este miércoles en el Congreso, el presidente Pedro Sánchez no quiso revelar cuándo llegará España al 2% del PIB en gasto militar, aunque reiteró que será antes de 2029, como se había comprometido hasta ahora. Adujo que aún no se conoce el volumen de financiación que aportará la UE. El plan Rearmar Europa de la presidenta Ursula von der Leyen, rebautizado como Preparación 2030 tras las quejas de España e Italia, prevé movilizar 800.000 millones de euros en cuatro años, de los que 150.000 serían créditos mancomunados, pero España quiere haya también entregas a fondo perdido.

La segunda incógnita es de qué base parte España para alcanzar este objetivo; qué distancia queda aún por recorrer para llegar al 2%. Sánchez reprochó ayer al PP que el presidente Mariano Rajoy se comprometiera en la cumbre aliada de Gales, en 2014, a alcanzar el 2% de gasto militar en una década y, cuando él le sustituyó en La Moncloa en 2018, dicho porcentaje fuera del 0,93%; es decir, solo creció una centésima de punto en cuatro años. A ese ritmo, harían falta 428 años para llegar al 2%. En cambio, según Sánchez, el



Submarino S-81 Isaac Peral de la Armada, en la base naval de Cartagena, el pasado febrero. CLAUDIO ÁLVAREZ

gasto español en defensa ya estuvo "por encima del 1,2% en 2023" –la OTAN lo cifraba en el 1,19%– "y veremos cuáles son las métricas en 2024", apostilló.

En realidad, el Gobierno ya tiene una idea bastante afinada de cuál fue el gasto militar español en 2024. El propio Pedro Sánchez aseguró que la inversión en defensa ha crecido "más de 10.000 millones de euros"

Sánchez reitera en el Congreso que el 2% del PIB se alcanzará antes de 2029

El Ejecutivo ha incluido partidas como las pensiones de los militares retirados

desde que inició su mandato; para agregar a continuación que el gasto social lo ha hecho en 120.000 y el destinado a luchar contra el cambio climático en 30.000. Teniendo en cuenta que el gasto militar español era de 11.172 millones en 2018, el aumento que señala Sánchez lo sitúa por encima de los 21.000 millones.

Según confirmó ayer el Instituto Nacional de Estadística (INE), la economía española creció el 3,2% el año pasado, por lo que el PIB a precios corrientes alcanzó la cota de 1.591.627 millones de euros, por lo que el gasto militar estaría entre el 1,3% y el 1,4%. Con este porcentaje, España abandonaría el furgón de cola de los aliados con menos gasto militar y se aproximaría a Canadá e Italia, con el 1,37% y el 1,49%, respectivamente; dos países que tampoco han alcanzado el 2%.

Fuentes gubernamentales no quieren revelar cuál es el actual porcentaje de gasto militar de España, pero subrayan que "no es el último ni mucho menos" y añaden que "se acerca a

Italia", la tercera potencia económica de la UE. España es, en términos absolutos, el décimo de los 32 países de la OTAN que más gasta en defensa, pero ser el que más crece económicamente de los grandes países desarrollados le hace más difícil subir el porcentaje de gasto militar respecto al PIB.

Contratos centralizados
Para engordar su factura, España ha incluido partidas que antes no contabilizaba, como las pensiones de los militares retirados, que paga la Seguridad Social; o la parte correspondiente a Defensa de algunos contratos centralizados de la Administración General del Estado. Las fuentes consultadas aseguran que todos estos conceptos encajan en la definición de gasto militar que utiliza la OTAN, aunque el Gobierno español no los computará hasta ahora, ya que no había interés en realzar la inversión en defensa, sino al contrario.

Esta nueva métrica no evitará, sin embargo, que España tenga que hacer un

fuerte esfuerzo para llegar al 2%. En su comparecencia ante el Congreso, Sánchez anunció la presentación de "un gran plan nacional para el desarrollo de la industria y la tecnología de la seguridad y la defensa", que "concentrará el grueso de la inversión adicional exigida" para cumplir los compromisos con la OTAN y la UE. Según las fuentes consultadas, este programa, pilotado por el Ministerio de Industria, servirá para subvencionar los proyectos de pymes y startups en tecnologías emergentes y de doble uso y podría beneficiarse de financiación europea.

Su dotación inicial, todavía no cerrada, se estima en, al menos 1.000 millones de euros, aunque tendrá carácter plurianual. Este plan se complementaría con una inyección de unos 2.500 millones en la partida del presupuesto de Defensa destinada a los llamados programas especiales de armamento; entre los que se incluyen fragatas, aviones o helicópteros de combate.

Sánchez no ha dado detalles sobre el contenido del plan, pero sí ha dicho que se presentará "antes del verano"; es decir, antes de la cumbre de la OTAN en La Haya (Países Bajos), prevista del 24 al 26 de junio. Para entonces, la Alianza Atlántica ya debe haber publicado sus nuevas tablas de gasto militar, con la información que le facilitan los países. El secretario general de la OTAN, Mark Rutte, ha anunciado su intención de que en esa cita los aliados eleven su objetivo de inversión en defensa por encima del 3%.

Aunque oficialmente el Gobierno no ha renunciado a aprobar unos Presupuestos Generales de Estado para 2025, la ley vigente incluye una disposición, diseñada para hacer frente a la pandemia de covid, que permite a Hacienda realizar trasvases de partidas entre distintos departamentos y ampliaciones de crédito para cumplir los compromisos en materia de gasto militar sin necesidad de pedir la aprobación del Congreso.

Panorama internacional

La UE quiere activar en 2027 su plan de respuesta a las crisis

Bruselas presenta una estrategia de 63 puntos ▶ El objetivo es preparar a Gobiernos, fuerzas armadas, instituciones y ciudadanos ante escenarios extremos, desde una inundación a casos de guerra

Bruselas

SILVIA AYUSO
(EL PAÍS)

No se trata de si habrá una nueva amenaza geopolítica o climática, sino de cuándo llegará la próxima crisis. Y de que Europa esté preparada para ello lo antes posible. Es lo que la Comisión Europea busca con su Estrategia de Preparación de la Unión, presentada ayer, en la que propone una serie de "acciones" para reforzar y mejorar la respuesta a todos los niveles. Se trata de una serie de medidas para lanzar desde ahora mismo y hasta 2027 y que implican desde la ciudadanía a los militares, los gobiernos y las instituciones europeas.

"Europa debe ser más fuerte en todos los frentes y a todos los niveles de la sociedad", subrayó la alta representante para Política Exterior y Seguridad de la UE, Kaja Kallas.

En este sentido, la estrategia "proactiva" ahora presentada busca proporcionar una "imagen integral de las amenazas" que afronta la UE para "preparar a los ciudadanos, aumentar la cooperación civil-militar y trabajar más estrechamente con los aliados externos, incluida la OTAN", esbozó como resumen de las propuestas.

Entre otras indicaciones, se insta a los ciudadanos a asegurarse de que tienen reservas de agua, medicamentos, baterías y alimentos para subsistir al menos 72 horas sin ayuda externa en caso de crisis, ya sea una provocada por el ser humano o por la naturaleza.

"Las nuevas realidades requieren un nuevo nivel de preparación en Europa", indicó al respecto la presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen. "Las familias que viven en zonas inundables deberían saber

qué hacer cuando sube el nivel del agua. Sistemas de alerta temprana pueden evitar que regiones acosadas por incendios pierdan un tiempo precioso", ejemplificó, dejando claro que se trata de una estrategia que va más allá del discurso defensivo y de rearme –término que ella misma está abandonando– en que lleva imbuida la UE desde hace meses.

En total, la estrategia propone 63 acciones a todos los niveles, desde las instituciones europeas a los propios ciudadanos. Alrededor de la mitad están consideradas "clave", como elaborar, este mismo año, una "estrategia europea de aprovisionamiento" de equipamientos de emergencia, medicamentos básicos o incluso de materias primas estratégicas que garanticen el funcionamiento de la industria, o unas guías armonizadas para el kit de 72 horas, tarea fijada para 2026. En cualquier caso, las medidas deberán estar lanzadas como tarde para 2027, según el calendario esbozado.

Urgencia

Unas fechas ajustadas que son, en sí, una muestra más del sentido de urgencia ante la multiplicidad de escenarios críticos –desde nuevas catástrofes climáticas como la provocada por la dana en Valencia el año pasado, a ciberataques, desinformación, acciones híbridas o incluso un escenario de guerra– que quiere imprimir Bruselas en todos los socios. Sobre todo porque la percepción de la amenaza, como mostró un Eurobarómetro esta misma semana, no es igual en todos los países.

"Tenemos que pensar diferente porque las amenazas son diferentes y tenemos que pensar más a lo grande porque las amenazas son también cada vez mayores", dijo la comisaria



La comisaria de Preparación y Gestión de Crisis, Hadja Lahbib. EFE

de Preparación y Gestión de Crisis, Hadja Lahbib, al presentar la estrategia en rueda de prensa en Bruselas.

Pero no se trata de generar alarma, sino de tener claro que los desafíos de todo tipo que afronta la ciudadanía son de una magnitud tal que se requiere una actitud más proactiva que meramente reactiva y una UE más preparada.

"La idea no es asustar a la gente, sino dar tranquilidad a los ciudadanos europeos", incidió la vicepresidenta para Derechos Sociales, Capacidades y Preparación, Roxana Minzatu. La rumana comparó las propuestas lanzadas como un "seguro" que se contrata para estar tranquilos de que, si pasa algo, se está cubierto, aunque la idea siempre sea que no vaya a pasar nada. Se trata de arreglar el tejado cuando hace aún sol, para estar listos cuando llegue la lluvia, ejemplificó.

La estrategia recalca también la importancia de mejorar la coordinación a todos los niveles. Lo descri-

be como un "paraguas" que debe garantizar una mejor coordinación y acción tanto entre gobiernos nacionales, regionales y locales como entre capitales y con las instituciones europeas y hasta extraeuropeas, como la OTAN. Pero Bruselas alerta de que también es necesario reforzar la coordinación entre los responsables civiles y los militares, entre el sector público y el privado –al fin y al cabo, por ejemplo, las telecomunicaciones, clave en caso de crisis, están masivamente en manos privadas– o mejorar la capacidad de la UE para "gestionar y responder a emergencias". Porque sea cual sea la crisis, es fundamental que las instituciones –desde Gobiernos a escuelas, hospitales o las infraestructuras clave– sigan funcionando para garantizar los servicios básicos a los ciudadanos.

En toda esta preparación, también la ciudadanía tiene un papel clave: "La preparación es una responsabilidad colectiva", señala la estrategia, que destaca

la importancia de iniciar la concienciación al respecto "desde una edad temprana" –entre las "acciones" previstas se prevé la promoción de la preparación en programas de juventud como Erasmus, e integrar esta materia en las escuelas– y en todos los estratos sociales.

De ahí que, más allá de proponer un kit para superar las primeras 72 horas de cualquier tipo de emergencia, Bruselas es enfática a la hora de indicar que se debe trabajar más con la ciudadanía para que esta participe activamente en los preparativos y sepa actuar llegado el momento.

"Tenemos que hablar con los ciudadanos de todas las generaciones, todos tienen que ser informados, equipados y entrenados para estar preparados, tienen que saber cómo reaccionar si se produce un apagón eléctrico, si viene un terremoto o una inundación, tienen que saber cómo asumir su propia responsabilidad", señaló Minzatu.

La nueva estrategia busca proporcionar una imagen integral de las amenazas

Starmer recorta el gasto social en Reino Unido para elevar el gasto en defensa hasta el 2,5% del PIB

El Gobierno laborista reducirá las ayudas por baja laboral y el presupuesto de cooperación y desarrollo para cumplir con sus objetivos fiscales

Londres

RAFA DE MIGUEL
(EL PAÍS)

No se puede ser todo al mismo tiempo y tener a todo el mundo contento. El Gobierno laborista de Reino Unido, encabezado por Keir Starmer, está decidido a incrementar el gasto en defensa del 2,3% al 2,5% del producto interior bruto en apenas dos años y a la vez se empeña en mantener el rigor presupuestario y fiscal para tranquilizar a los mercados. Con unas previsiones de crecimiento económico endeble, la ministra de Economía, Rachel Reeves, anunció ayer una corrección en las cuentas que incluye nuevos recortes en el gasto público. La medida provocó la ira de muchos diputados laboristas y votantes de la izquierda.

“Nuestra misión es asegurar el futuro de Reino Unido en un mundo que está cambiando ante nuestros ojos. La tarea de un Gobierno responsable no se reduce a ser mero espectador de ese cambio”, dijo Reeves. Defendía así sus decisiones frente a una bancada laborista inquieta ante la sombra de lo que muchos anticipan como una nueva era de austeridad.

La Oficina de Responsabilidad Presupuestaria ha reducido drásticamente su previsión de crecimiento del PIB británico, del 2% al 1%, y ha señalado un supuesto desfase de casi 6.000 millones de euros en las cuentas que ha presentado la ministra.

El Gobierno de Starmer ya provocó las iras de muchos empresarios y las críticas de no pocos economistas el pasado octubre, cuando en su primer presupuesto anunció una subida de impuestos de cerca de 48.000 millones de euros. La mayoría de esa presión recayó sobre las empresas, al aumentar las cotizaciones sociales de los empleadores. El resultado fue un enfriamiento de la economía y de



El primer ministro del Reino Unido, Keir Starmer, y la ministra de Economía, Rachel Reeves, el 28 de octubre en Downing Street, en Londres. REUTERS

las contrataciones laborales. Como le ocurrió en su día al conservador Boris Johnson, Starmer ha encontrado en su firme apoyo a Ucrania, y en su afán por hacerse con el liderazgo militar europeo, una vía para resucitar una popularidad política en horas bajas.

Pero ese ímpetu viene con precio añadido. La promesa del primer ministro británico de acelerar el gasto en defensa ha tenido que compensarse con recortes en áreas muy queridas por la izquierda, como la ayuda internacional a la cooperación y el desarrollo, que se verá reducida del 0,5% al 0,3% del PIB. Cuando Johnson tomó en su día una decisión parecida, el Partido Laborista, entonces en la oposición, puso el grito en el cielo.

Al ardor guerrero de Starmer se suman el celo y la ortodoxia fiscal de su ministra de Economía, que se aferra a su doble promesa de financiar el gasto corriente únicamente con los ingresos de los impuestos y de reducir el porcentaje de

la deuda respecto al PIB al finalizar sus cinco años de mandato. El cambio en el entorno geopolítico ha añadido presión a este compromiso.

“Este Gobierno fue elegido para cambiar nuestro país. Para proporcionar seguridad a la clase trabajadora. Y para poner en marcha una década de renovación nacional. Esta tarea comenzó en julio, y estoy orgulloso de lo que hemos hecho en nueve meses”, defendió Reeves en la Cámara de los Comunes. Son pocos, sin embargo, los que ven avance alguno.

El Gobierno se ha comprometido a impulsar reformas como la inversión en infraestructuras; la construcción de nueva vivienda social; la renovación de carreteras y ferrocarriles; la liberalización de los mercados y reducción de la regularización, y el impulso a la industria de la inteligencia artificial. Pero junto a estas promesas (ambiciosas, pero poco concretas aún) de reformas económicas, lo único concreto hasta la

fecha ha sido una subida de impuestos a las empresas y el anuncio de recortes en el Estado de bienestar.

Se añade a todo esto una economía que se mantiene lánguida, una inflación superior a la deseada y unos tipos de interés aún elevados en comparación con los de la UE. Todas esas condiciones imprevistas han acabado prácticamente con las reservas de casi 12.000 millones de euros que Reeves aparcó en el presupuesto de octubre, y han llevado al Gobierno laborista a imponer nuevos recortes.

Más requisitos

Con el argumento de que es necesario incentivar la vuelta al mercado laboral de los millones de trabajadores con baja indefinida después de la pandemia, la ministra de Trabajo y Pensiones, Liz Kendall, anunció la semana pasada un endurecimiento de los requisitos para reclamar ayudas, así como la congelación de las subvenciones existentes. Todo ello por un valor de casi 6.000 millones. Se

prevé que el Gobierno pase a destinar a estas partidas, que hoy suponen un gasto anual de 77.000 millones, cerca de 120.000 millones en 2029.

Añadido a ese tijeretazo al Estado del bienestar, Reeves reveló ayer un recorte extra de casi 2.000 millones del gasto público, de los cuales casi 600 surgirán de una congelación del llamado crédito universal, el pago único mensual que reciben los ciudadanos más vulnerables.

“Estos recortes devastadores e inmorales van a empujar a la pobreza a más gente enferma, y van a empeorar la salud de las personas”, denunció el Consorcio de Beneficiarios por Discapacidad, que agrupa a más de 100 organizaciones humanitarias. Cientos de personas se manifestaron, mientras se celebraba el debate en la Cámara de los Comunes, ante el edificio del Parlamento británico, en contra de los recortes a las ayudas sociales.

El Ministerio de Trabajo y Pensiones calcula en 3,2 millones las familias que verán mermados sus ingresos para el ejercicio fiscal 2029/30, con un recorte medio anual de unos 2.000 euros. Sin embargo, con los mismos cálculos, cerca de 3,8 millones de hogares experimentarán una mejora en sus finanzas con nuevas ayudas, según el Gobierno.

John McDonnell, portavoz de Economía del Partido Laborista durante los años de liderazgo de Jeremy Corbyn, y hoy uno de los diputados más críticos con el Gobierno de Starmer, intentó llamar a la rebelión ante los recortes: “La falta de entendimiento y de empatía en la planificación y desarrollo de las políticas de este Gobierno es estremecedor”, escribió McDonnell en *The Guardian*. “Todavía están a tiempo los ministros de enfrentarse al Tesoro y frenar esos recortes en las ayudas a los enfermos y discapacitados”, exigía el veterano político de izquierdas.

Los equipos de Starmer y de Reeves, sin embargo, se emplearon a fondo para frenar cualquier conato de rebelión, aunque no se descarta que algún diputado acabe presentando su dimisión en señal de protesta.

El Gobierno dispone de una holgada mayoría y de un largo mandato por delante, pero muchos de sus críticos comienzan a exigir resultados cuanto antes, en forma de crecimiento económico y mejora de las condiciones de vida de los ciudadanos. Y no tantos tambores de guerra.

Los laboristas más críticos exigen buenos resultados económicos y menos tambores de guerra

Opinión

Alemania: ¿cañones o mantequilla?

Por Lidia Conde Batalla. Merz defendió en la campaña que los retos económicos se podían financiar recortando las ayudas y restringiendo la inmigración

Periodista y analista de la economía alemana

El plan de gasto billonario genera optimismo en Berlín, pero no euforia. Alemania ha cambiado de paradigma porque siente que no podía ser de otra manera. Su Parlamento aprobó por mayoría de dos tercios excluir el gasto militar del límite de endeudamiento y, también, una reforma constitucional que permitirá endeudarse por casi un billón de euros para invertir en defensa, infraestructuras y protección climática.

Alemania ya no se siente segura, argumenta el líder conservador y próximo canciller, Friedrich Merz, quien interpreta la decisión histórica de Berlín como un gran paso hacia una nueva comunidad europea de defensa. "Ya no existe el Occidente tal y como lo conocíamos", argumenta también en su nuevo ensayo el filósofo Jürgen Habermas, que insiste en la urgencia de dos objetivos simultáneos, el rearme alemán y la integración militar europea. Corre prisa.

Inimaginable que en cuatro años pudiera ser la ultraderecha de AfD (la misma a la que enaltece Elon Musk) la que desde el Gobierno en Berlín asumiera un poder militar no vinculado a Europa. "¿Cañones o mantequilla?", se preguntó el nazi Hermann Göring en 1936. Alemania no acepta esa disyuntiva, apuntada también por el profesor Paul Samuelson en su modelo teórico en los años 70. Fabricar más cañones no implica desmontar el Estado de bienestar, defendía el economista. No obstante, las actuales negociaciones de coalición para formar Gobierno entre democristianos y socialdemócratas apuntan que habrá también renunciadas. Mientras los primeros (partidos CDU y CSU) defienden una reducción fiscal universal para personas y empresas, los segundos (SPD) quieren subir impuestos a quienes más ingresan. Pero todos coinciden en lo esencial, en que Alemania deberá asumir su liderazgo para salvar a Europa.

Los investigadores económicos alemanes piden a Merz "que asuma el liderazgo que le toca". Monika Schnitzer, presidenta del consejo de sabios que asesora al Gobierno, advierte por escrito al político: "Estimado señor Merz, nos enfrentamos a una fuerte tormenta y Alemania deberá protegerse. Lo bueno es que tanto usted como otros jefes de Gobierno de la UE tienen todavía margen de maniobra". Uno de los firmantes es Rüdiger Bachmann, profesor de la University of Notre Dame, privada y católica, de Indiana (EE UU), y que opina que, a largo plazo,



El ministro alemán de Defensa y Economía, Boris Pistorius, y el próximo canciller de Alemania, Friedrich Merz, en el Bundestag, en Berlín, el 25 de marzo. REUTERS

Estados Unidos solo puede establecer un Estado autoritario y cleptocrático si Europa deja de ser un baluarte democrático. "Putin y Trump son aliados con un objetivo común: debilitar Europa". Ucrania es el ejemplo. Los economistas proponen fortalecer económica y financieramente el Viejo Continente. Según Schnitzer, es incorrecto pensar que no se puede ganar esta guerra. "Mientras Rusia está debilitada, Europa dispone de los recursos necesarios para defenderse de ella". Otros miembros del grupo Economists for Europe que se posicionan en el mismo sentido son Christina Felde, de la Universidad de Constanza; Georg Weizsäcker, de la Humboldt de Berlín; Tereza Ranosova, del Bundesbank, y Christian Bayer, de la Universidad de Bonn.

Con la aprobación de la reforma constitucional que permitirá a Berlín asumir más deuda, Alemania corrige uno de los rasgos de identidad de su política económica: su tradicional disciplina financiera. Lo hace convencida, pero le pesa. Alemania debe endeudarse e invertir para sobrevivir y avanzar. Y para defender Europa. La cuestión es quién paga. Antes de la reforma se barajaron propuestas como congelar las subidas de las pensiones para financiar mayores presupuestos para defensa. Ahora en las negociaciones de coalición se está discutiendo

una reforma de la ayuda social y sancionar a quienes perciben el *dinero ciudadano*, pero se niegan a trabajar. También se plantea que los *baby boomers* contribuyan a sobrellevar las cargas. Schnitzer, catedrática de investigación económica en Múnich, pide una reforma de las pensiones: subir la edad de jubilación y eliminar la anticipada tras 45 años de cotización. "Cuanto más tarde se haga, será peor y más caro".

También el investigador Marcel Fratzscher, del instituto berlinés DIW, opina que la respuesta política al cambio demográfico fue siempre favorecer a los mayores mediante un reparto intergeneracional de jóvenes a pensionistas. Hay que corregirlo, reclama. Fratzscher denuncia además que "Alemania grave tanto los ingresos por trabajo y tan poco el patrimonio". Está a favor de reducir la carga fiscal de ingresos medios y bajos. También propone la creación de un consejo independiente que acceda a todos los datos relevantes del nuevo fondo, y controle los gastos derivados de las nuevas inversiones. El Gobierno de Merz deberá repartir dinero entre los municipios. Y hacerlo bien y lo menos burocráticamente posible. Al mismo tiempo, Berlín deberá concentrarse en reformas estructurales claves; sin perder de vista factores como el déficit de especialistas en el mercado laboral.

Las inversiones en defensa podrían ser también un elemento para impulsar el crecimiento de la industria alemana. Los investigadores lo ven como una oportunidad para crear empleo, disminuir dependencias estratégicas, entablar cooperaciones internacionales, y favorecer las innovaciones tecnológicas. En cualquier caso, una victoria rusa resultaría más cara para la economía alemana que el apoyo necesario a Ucrania. Entre diez o veinte veces más, según cálculos del IfW Kiel. Para su director, Moritz Schularick, la guerra en Ucrania demuestra que la defensa está vinculada a las innovaciones tecnológicas, lo que beneficia al resto de la economía. Schularick: "Una oportunidad más de avanzar y compensar el retraso tecnológico alemán".

Alemania ha aprobado en el Parlamento una reforma histórica que le permitirá gastar casi un billón de euros en defensa, infraestructuras y medio ambiente. En comparación, el presupuesto federal de 2024 ascendió a 465.700 millones de euros. Paradójicamente, Merz defendió durante la campaña electoral que los retos económicos del próximo Gobierno se podían financiar recortando las ayudas sociales y restringiendo la inmigración. Ahora se convertirá en el canciller que pocos días antes de su nombramiento aprobó el mayor endeudamiento de la historia reciente alemana. Va de seguridad y de modernizar su economía con un fondo especial de 500.000 millones para infraestructuras en los próximos 12 años.

Claro que quedan dudas en un país en el que los conceptos culpa y deuda cuentan con el mismo vocablo: *schuld*. Fratzscher anima a debatir sobre los beneficios del actual endeudamiento. El Estado, dice, no quema el dinero endeudándose para financiar la inversión en infraestructuras y en defensa, sino que genera al mismo tiempo valores patrimoniales. Considera que es incorrecto decir que las generaciones futuras solo sufrirán desventajas financieras. También argumenta que, en el futuro, parte del ahorro no se transferirá al extranjero (a empresas, ciudadanos o Estados), sino que se invertirá en infraestructuras y defensa del país. La clave está en qué se gasta el dinero. Y eso sí que debe debatirse. "Si el Estado invierte bien, podría reducir incluso su deuda y su cuota de deuda en el futuro". Fratzscher no espera una crisis financiera. No obstante, recomienda una instancia u órgano de control que garantice transparencia ante los nuevos retos: más *made in Germany* y más liderazgo económico y político para impulsar a Europa.

En España, el 80% de los edificios y viviendas reciben una calificación energética E, F o G. Es decir, ocho de cada diez edificios presentan una ineficiencia constructiva alarmante, según el Instituto para la Diversificación y Ahorro de la Energía (IDAE). Este escenario no solo amenaza nuestro parque inmobiliario con la obsolescencia, sino que, además, entorpece nuestros objetivos climáticos y limita el bienestar de los ciudadanos, quienes enfrentan facturas energéticas más elevadas y viviendas menos confortables.

¿Por qué esta situación debería importarnos? La construcción y el mantenimiento de edificios son responsables del 37% de las emisiones globales de carbono. Y porque, como recuerda la nueva Directiva Europea de Eficiencia Energética de Edificios (EPBD), "las emisiones no debidas al uso del edificio" podrían representar hasta un 41% de las emisiones del sector en Europa de aquí a 2050. Esto significa que la forma en que construimos y rehabilitamos hoy definirá la huella ambiental de las próximas generaciones.

Ante esta realidad, España se enfrenta a un gran desafío: necesitamos multiplicar por cinco el volumen de rehabilitaciones energéticas hasta alcanzar las 120.000 viviendas anuales, según los objetivos del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia.

Una de las palancas para cambiar esta realidad se dio en 2020 con la aprobación de la Estrategia a largo plazo para la rehabilitación energética en el sector de la edificación en España (Eresse), que buscaba fomentar la rehabilitación de los edificios en España a un ritmo mucho mayor del actual. Posteriormente, la llegada del programa de ayudas para rehabilitación integral de edificios residenciales y viviendas, de los fondos Next Generation de la Unión Europea, supuso una gran oportunidad, con una importante dotación económica destinada a la rehabilitación de edificios residenciales y viviendas.

Aunque la burocracia, la falta de información y el desconocimiento de los propietarios sobre los beneficios de la rehabilitación han ralentizado los avances, por fin el año pasado el sector de la edificación en España tuvo sus mejores datos desde 2019. La superficie visada para obra nueva y rehabilitación aumentó un 7% respecto a 2023 y un 5% en relación con 2019, situándose en 35.317.479 m², según informa el Consejo Superior de los Colegios de Arquitectos de España (CSCAE). Pero no debemos conformarnos con esta cifra, el objetivo es mucho más elevado.

Desde mi punto de vista, el problema no es solo técnico o financiero, sino cultural. En España es necesario impulsar una verdadera cultura de la rehabilitación energética. A menudo vemos la reforma de un edificio como un gasto y no como una inversión en ahorro energético, confort y revalorización del inmueble. Y lo que es más grave: ignoramos que



Obras de renovación en un edificio de viviendas en Madrid. SAMUEL SÁNCHEZ

A favor de una cultura de la rehabilitación sostenible

Por Celia Pérez. La burocracia, la falta de información y el desconocimiento de los propietarios han ralentizado los avances

'Managing director' de Molins Construction Solutions

rehabilitar es también una de las estrategias más efectivas para descarbonizar nuestra economía y cuidar del planeta.

La descarbonización del parque edificado es el principal desafío al que nos enfrentamos. Para lograrlo, se han propuesto normativas que buscan asegurar el cumplimiento de objetivos ambiciosos. Además de la Directiva Relativa a la Eficiencia Energética de los Edificios (EPBD), que promueve la renovación energética de los edificios existentes con una tasa mínima anual del 3%, se encuentra la Directiva de Alegaciones Ecológicas, cuyo objetivo es regular los

mensajes en materia de sostenibilidad para evitar el *greenwashing* y fomentar una comunicación transparente y fiable.

El pasado día 30 de enero participé en la presentación por parte del Ministerio de Vivienda del proyecto Arce 2050 (Arquitectura Cero Emisiones). Una iniciativa muy ambiciosa que busca liderar la descarbonización del parque inmobiliario español y sus ciudades, promoviendo una transición energética sostenible. En dicha presentación se destacó la importancia del evento como un proceso participativo clave para avanzar en la hoja de ruta hacia ciudades más sostenibles y descarbonizadas. En numerosas ocasiones se aludió a que esta es una labor de todos.

Medidas

Las empresas del sector de la construcción tenemos, por tanto, un papel fundamental en este cambio de paradigma, no solo reduciendo las emisiones de nuestras operaciones, sino también liderando la transformación de toda la cadena de valor. Desde el suministro de materias primas y la fabricación de productos hasta el transporte y las propias obras, cada paso cuenta. Pero también los ciudadanos, las comunidades de propietarios y los administradores de fincas deben ser conscientes de su papel en este proceso.

Es cierto que se están haciendo avances. La revisión de la EPBD, por ejemplo,

introduce el concepto de edificios de cero emisiones y pone el foco en el impacto del ciclo de vida completo de los edificios. También existen herramientas como los agentes de rehabilitación energética que ayudan a solventar la falta de información. Pero la verdad es que aún estamos a medio camino de crear una demanda efectiva y una verdadera conciencia colectiva sobre la importancia de rehabilitar.

En este contexto, debemos ser más ambiciosos. La colaboración público-privada es necesaria: las empresas debemos seguir apostando por la innovación, la sostenibilidad y la reducción de emisiones, para acompañar a las Administraciones públicas que están poniendo en marcha diversos instrumentos para conseguir avanzar en materia de rehabilitación energética: medición del potencial calentamiento global, el Plan Nacional de Renovación o la *Guía de recomendaciones para mejorar la rehabilitación y descarbonización*, entre otros.

La meta está clara: proteger y cuidar el planeta, porque la batalla por la sostenibilidad global se ganará o perderá en las ciudades. Para conseguirlo, es fundamental crear una cultura sólida que valore la rehabilitación energética no como un lujo, sino como una necesidad inaplazable. Porque rehabilitar no es solo construir el presente, sino también impulsar el futuro.



La meta está clara: proteger y cuidar el planeta, porque la batalla de la sostenibilidad se ganará o perderá en las ciudades

LIFESTYLE

El ascensor como centro de vida: una reforma abrirá la puerta de “la libertad” para moverse

Las personas con movilidad reducida esperan con ilusión el cambio normativo para facilitar la instalación de elevadores, rampas o sillas salvaescaleras

GONZALO LOZA
BILBAO

Dos jóvenes, a tenor de su ropa deportiva y calzado de montaña, ascienden hacia el monte Arraiz de Bilbao. Lo hacen por Uretamendi, un barrio situado en las faldas de esta elevación de 345 metros. Tomi Sánchez contempla con melancolía esta escena desde la ventana de su salón: “Es aquí adonde me asomo para tomar un poco el aire”. Lleva desde Nochevieja sin salir de casa, salvo por una visita al médico y un funeral a comienzos de mes. Y da gracias a su cuñada, que la recoge en el portal.

Esta mujer de 70 años sufrió polio al poco de nacer. Recibió la vacuna “tarde” y, tras estar ingresada en un sanatorio cuando era niña, la parálisis afectó progresivamente a varias partes de su cuerpo. Ahora se mueve con dificultad por su hogar y en la calle, lo hace subida a una silla de ruedas eléctrica que guarda en un trastero a 200 metros de su portal. “Ya me gustaría guardarla en casa, pero no puedo”, lamenta. Su edificio, en una de las zonas más elevadas de Bilbao, no tiene ascensor. Ella vive en un quinto piso.

Sánchez espera la reforma de las leyes de dependencia y discapacidad, que contemplan hacer obligatorias las obras de accesibilidad en los edificios de viviendas donde residan personas con discapacidad. Tras su aprobación en el Consejo de Ministros en febrero, acaba de cerrarse el periodo de exposición pública del anteproyecto al que varias asociaciones ya han presentado alegaciones.

En el caso de esta vecina bilbaína, estos cambios llegan tarde. Su reivindicación comenzó hace una década, cuando empezó a plantear la necesidad de un ascensor, ya que en el mismo bloque vive una anciana de 93 años y otra persona con esclerosis. “Por fin, todo el vecindario apoya esta obra”, se felicita, aunque matiza: “Antes también lo quería todo el mundo; el problema era el dinero que costaba”. Ahora, la batalla es con los técnicos del Ayuntamiento de Bilbao. “El arquitecto municipal sostiene que como compartimos el patio trasero con otros dos portales, todos los edificios deberían tener el mismo ascensor. Pero cada portal tiene una estructura diferente, así que es un sinsentido”, valora.

Dos calles más arriba vive Graciano García, de 49 años. Desde hace 13 años sufre esclerosis múltiple recurrente remitente. Su vivienda está en un segundo piso, pero para acceder al portal tiene que subir medio centenar de escalones. “Es una situación complicada para mí, porque tiemblo mucho al moverme”, explica por teléfono. En ocasiones, pasa temporadas en casa de



Tomi Sánchez tiene una discapacidad física que le impide acceder a la calle en el barrio Rekalde de Bilbao. F. DOMINGO-ALDAMA

Con la reforma legal, instalar ascensores se convierte en un derecho subjetivo y una obligación para la comunidad

Las personas con discapacidad podrán exigir la eliminación de barreras legalmente y recurrir a la justicia si no se cumple

sus padres, por “miedo a no poder reaccionar” en caso de que tenga algún accidente doméstico.

Ha adaptado su vivienda con barandillas en el pasillo y un plato de ducha. Sin embargo, lo que más le preocupa a García es tener que dejar su casa conforme vaya avanzando su enfermedad: “Mi bloque tampoco tiene ascensor y hace que cada salida sea para mí un desafío”. En su comunidad de propietarios están “luchando” para instalar uno. “Ya hemos presentado todos los permisos necesarios al ayuntamiento, empezando por el vecino del último piso. Sin embargo, con la iglesia hemos topado”. Literalmente, porque en los bajos de su edificio hay una parroquia.

Uso compatible

“Para la instalación del ascensor es necesario un centímetro más en el foso, que correspondería a su local, pero el párroco no nos ha dado los permisos aún. Es frustrante porque toda la comunidad está de acuerdo en que necesitamos ese ascensor”, se queja. Fuentes de la diócesis bilbaína aseguran que la parroquia está en conversaciones con el arquitecto para que “el futuro ascensor

pueda ser compatible con el uso del local”. Las situaciones de estos dos vecinos de Bilbao no son excepcionales. En Euskadi, unas 10.000 familias necesitan cambiar de vivienda por problemas de accesibilidad, según la última encuesta de familias y hogares elaborada por el Gobierno vasco. A nivel nacional, 1,8 millones de personas hacen uso del Sistema para la Autonomía y Atención a la Dependencia (SAAD).

“Salir a la calle sin depender de nadie significa participar en la vida social, ir a trabajar o a estudiar, realizar gestiones diarias y disfrutar del ocio en igualdad de condiciones”, explica Javier Gil, director de la Federación Coordinadora de Personas con Discapacidad Física y/u Orgánica de Bizkaia (Fekoor). Es la solución “para vivir con dignidad y desarrollar un proyecto de vida independiente”.

La “libertad con mayúsculas” aún tiene que superar el trámite parlamentario. Si lo logra, se eliminarían las mayorías de votos necesarias en las comunidades de propietarios para instalar rampas, ascensores o sillas salvaescaleras siempre que haya personas con movilidad reducida. La reforma va incluso más allá: por ejemplo, si algún vecino sufre una discapacidad auditiva puede pedir la instalación de un videoportero.

De momento, el anteproyecto está estudiando las alegaciones de mejora que las entidades vascas y nacionales han trabajado. “Vemos necesario que haya una línea de ayudas suficiente por parte de los Gobiernos para financiar las obras de accesibilidad en edificios residenciales y espacios comunitarios”, propone Gil.

Actualmente, la accesibilidad universal se considera solo un principio inspirador de la norma, es decir, una guía para actuar, pero sin carácter obligatorio. “La Ley de Propiedad Horizontal exige una mayoría en la junta de propietarios para aprobar este tipo de obras. Si no se alcanza, la persona afectada podría costearlas completamente, algo generalmente inasumible. Solo si el gasto es menor a 12 mensualidades de la comunidad, esta debe pagarlo”, explica este representante de 19 asociaciones y 10.000 personas inscritas. Con la reforma propuesta, se convertiría en un derecho subjetivo y una obligación para las comunidades, permitiendo a las personas con discapacidad exigirlo legalmente y recurrir a la justicia si no se cumple.

Sánchez tiene claro qué hará cuando su edificio tenga ascensor. Emocionada, señala una de las fotografías que tiene en su salón donde aparece con otra persona de la mano: “Ahora apenas puedo ver a mi pareja, ya que él tiene distrofia muscular de Duchenne. Vive en Barakaldo (Bizkaia, 100.000 habitantes) y para poder quedar dependemos de que alguien nos acompañe”.

PROTAGONISTAS



CEDIDA POR PHILIP MORRIS

Philip Morris certifica la hoja de tabaco de Extremadura para su uso calentado

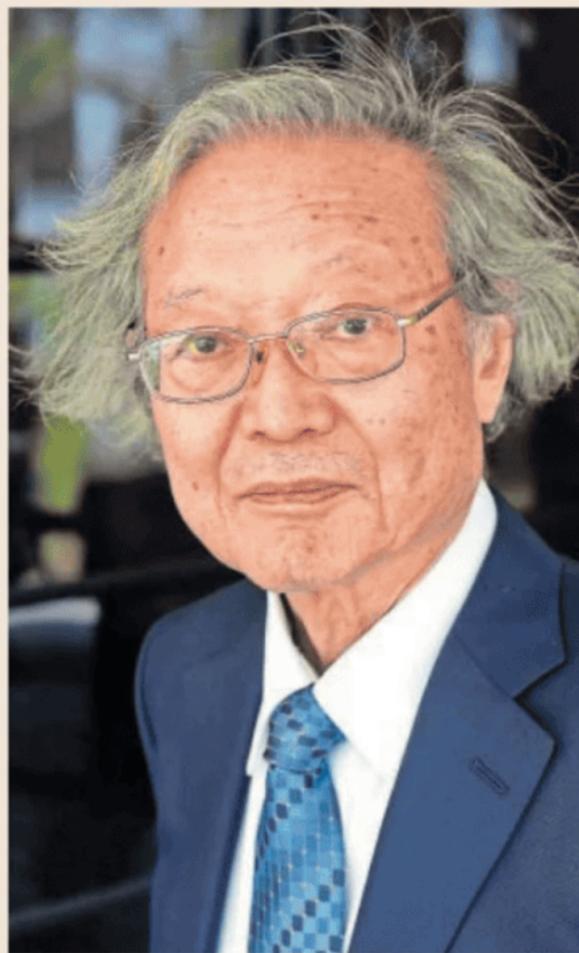
Philip Morris anunció ayer que la hoja de tabaco de Extremadura ha obtenido la certificación que permite su uso para los nuevos productos de tabaco calentado. España se coloca a la cabeza de Europa al ser de los primeros países cultivadores, junto a Italia, en conseguir esta certificación que busca la sostenibilidad del cultivo, destacó Daniel Cuevas, presidente de Philip Morris Spain, en un acto que contó con la presencia de Mercedes Morán, consejera extremeña de Agricultura.



CEDIDA POR SONNEN

Sonnen y Aeive se unen para impulsar el vehículo eléctrico

El grupo alemán Sonnen, líder europeo en baterías de almacenamiento energético, ha dado un paso adelante en el mercado de vehículos eléctricos en España uniéndose a la Asociación Empresarial para el Desarrollo e Impulso de la Movilidad Eléctrica (Aeive), que engloba a toda la cadena de valor industrial del vehículo conectado y autónomo. Estima que el país requerirá entre 65.000 y 95.000 puntos de recarga para atender la circulación prevista de 5 millones de vehículos eléctricos.



PREMIO ABEL

Masaki Kashiwara, 'Nobel' de matemáticas

El japonés Masaki Kashiwara fue distinguido ayer en Noruega con el Premio Abel, considerado el Nobel de las matemáticas, por sus contribuciones al análisis algebraico y la teoría de la representación. La Academia Noruega de las Ciencias y Letras destacó también en su fallo el descubrimiento de las bases cristalinas y el desarrollo de la teoría de los módulos D, herramienta clave para entender las ecuaciones diferenciales como otras de las grandes aportaciones del galardonado. Kashiwara está adscrito al Instituto de Investigación de las Ciencias Matemáticas y al Instituto de Estudios Avanzados de la Universidad de Kioto.

Dimite la directora de la candidatura del Mundial 2030

María Tato, directora de la candidatura del Mundial de fútbol 2030, dimitió ayer tras el escándalo de la elección de las sedes del campeonato, que España organizará junto a Marruecos y Portugal. La introducción de criterios de última hora perjudicaron a Vigo en favor de San Sebastián.



RFEF

Var celebra los 10 años de su centro de ciberseguridad

Más de 1,3 millones de ciberincidencias han sido gestionadas en todo el mundo en los 10 años de funcionamiento del Centro de Operaciones de Seguridad (SOC) de Yarix, el centro de competencia en ciberseguridad de Var Group. El SOC cuenta con una de sus sedes en España.



CEDIDA POR VAR

Prisa Media

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

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

Madrid

Miguel Yuste, 42. 28037. Madrid
Tel.: 915 386 100
Fax: redacción, 915 231 068 – 915 231 128;
administración, 915 230 682
Correo electrónico: redaccion@cinco dias.es

Bilbao

Ercilla 24, 6ª planta 48011 Bilbao
Tel.: 944 872 168

Distribución

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

Publicidad

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



Breakingviews

China tiene una ventaja inestable en la batalla de los robots

Las aplicaciones militares ponen las cadenas de suministro del país en riesgo de sufrir la reacción de EE UU

ROBYN MAK

En enero, el presidente chino, Xi Jinping, reunió a los jefes de empresa más poderosos del país, entre ellos el fundador de Huawei, Ren Zhengfei, y Jack Ma, de Alibaba, en una reunión muy publicitada. Entre ellos estaba Wang Xingxing, de 35 años, CEO de la poco conocida empresa emergente de robótica Unitree. Su ascenso a los primeros puestos de la industria del país pone de relieve la creciente importancia del sector en una economía de 19 billones de dólares.

Uno de los principales motivos por los que los países recurren a los robots es el cambio demográfico. En China, el rápido envejecimiento de la población, combinado con el creciente rechazo de los jóvenes a los trabajos en fábricas, ha provocado una crisis laboral: en 2021, las autoridades previeron una escasez de casi 30 millones de trabajadores en el sector manufacturero para 2025. Es probable que la situación empeore. La población activa de China se reducirá a unos 645 millones para 2045. Esto se compara con un máximo de 794 millones en 2013, según estimaciones de la Economist Intelligence Unit, y representaría menos de la mitad de la población total. Para una economía dependiente de las exportaciones, estas tendencias amenazan con descarrilar el objetivo de Xi de duplicar el PIB per cápita para 2035 con respecto a 2020.

No es de extrañar que los paladines nacionales, desde BYD hasta Xiaomi, estén compitiendo para automatizar sus líneas de producción. Pero, aunque la República Popular cuenta con la mayor proporción de instalaciones de robots industriales del mundo, la mayoría de estas máquinas son de tecnología relativamente baja: brazos fijos que se usan normalmente en soldadura, pintura, montaje y otras tareas repetitivas. Es un mercado dominado por un puñado de fabricantes de Japón, Alemania y Suiza.

Esto está a punto de cambiar a medida que estas máquinas se vuelvan más sofisticadas. Gracias a los avances en inteligencia artificial, chips y hardware, Estados Unidos y China compiten ahora por desarrollar robots humanoides que puedan utilizarse en fábricas, restaurantes, hospitales e incluso hogares. El CEO de Nvidia, Jensen Huang,



Perro robótico presentado por Unitree en el Mobile World Congress. ALBERT GARCIA

declaró hace poco que, en menos de cinco años, los robots humanoides se utilizarán ampliamente en la industria manufacturera; el jefe de Tesla, Elon Musk, los llamó una vez el "mayor producto de la historia" y ha predicho que pronto superarán en número a todos los humanos, aunque el multimillonario tiene un historial pobre en cuanto a predecir la adopción masiva de tendencias tecnológicas, desde Teslas totalmente autónomos hasta chips que conectan cerebros a ordenadores.

Los analistas de Bank of America prevén que los envíos anuales a nivel mundial

alcanzarán en 2030 el millón de unidades, impulsados principalmente por la demanda industrial y aplicaciones tempranas en educación y servicios. Ming Lee, director de investigación automotriz e industrial de China en BofA Global Research, prevé que el precio medio de venta será de unos 20.000 dólares por unidad en ese momento, lo que implica un tamaño de mercado de 20.000 millones. Avanzando otros 30 años, el banco calcula que la población de robots humanoides superará la friolera de 3.000 millones, reemplazando a la mitad de la fuerza laboral en el sector servicios.

Es un escenario optimista que imita una trayectoria histórica similar a la de los teléfonos inteligentes y los vehículos eléctricos, donde las ventas en China crecieron a una tasa anual del 90% en la década hasta 2023. La caída de los costes de los componentes y el generoso apoyo del Gobierno ayudaron a los vehículos eléctricos en China, donde el Ejecutivo está impulsando una gran mejora de su sector manufacturero. Pero se necesitarán avances tecnológicos significativos para los llamados robots de uso general, que pueden adaptarse a diversos entornos para realizar la mayoría de las tareas que pueden hacer los humanos e interactuar en tiempo real con las personas. Los actuales

modelos de aprendizaje automático e inteligencia artificial generativa están todavía muy lejos de eso. Los modelos de lenguaje extenso basados en texto, por ejemplo, no podrán entrenar máquinas que también necesiten procesar datos visuales.

Sin embargo, en EE UU Tesla presentó en 2023 su prototipo Optimus de segunda generación, y ahora tiene como objetivo la producción en masa este año. Nvidia también tiene varios proyectos en marcha. Pero empresas chinas menos conocidas, como Unitree y UBTECH, respaldadas por Alibaba, ya tienen productos disponibles en el mercado. El año pasado, la primera lanzó un modelo humanoide de bajo coste con un precio inferior a 20.000 dólares; a principios de este año, asombró al país con un ejército de robots bailarines retransmitidos en directo por televisión. Los robots Walker de UBTECH ya están desplegados en las fábricas de automóviles de Zeekr y BYD, trabajando junto a los humanos en tareas más avanzadas.

El éxito inicial se debe en gran medida a unas cadenas de suministro sofisticadas y consolidadas. China es líder mundial en vehículos eléctricos, donde existe un gran solapamiento en áreas como los sistemas de visión, los sensores y las baterías. Las marcas de eléctricos que están entre las primeras en adoptar los humanoides también los están fabricando ahora: Xpeng tiene previsto iniciar la producción en masa el año que viene.

Pero el país sigue dependiendo de empresas extranjeras para muchos componentes, en particular los llamados reductores, que son vitales para disminuir la velocidad de un motor y aumentar su par. Pero los proveedores locales, liderados por Leader Harmonious Drive Systems, o Leaderdrive, están recuperando terreno gracias a su escala, precios competitivos y una trayectoria en mejora. El Gobierno también ha puesto todo su empeño en apoyar al sector con generosos subsidios.

Aun así, la robótica china puede chocar pronto con un muro. EE UU sigue siendo el líder mundial en software, inteligencia artificial y chips, todos ellos esenciales para el entrenamiento de humanoides. Unitree, por ejemplo, depende de los semiconductores de Nvidia. Dadas las aplicaciones militares de los perros robot, eso pone a las estrellas en ascenso y a las cadenas de suministro del país en riesgo de sufrir las sanciones y restricciones tecnológicas de Washington. Los legisladores estadounidenses ya han advertido de que los robots chinos son la "próxima amenaza". La temprana ventaja de China en la carrera de los robots parece, en el mejor de los casos, tenue.



Las marcas chinas de vehículos eléctricos están fabricando ahora las máquinas humanoides