



Yolanda Díaz

Yolanda Díaz reúne a sus expertos para volver a subir el Salario Mínimo **PÁG. 19**

Los alimentos básicos se encarecen casi un 3% **PÁG. 21**

Navantia bate récord con 8.000 millones en pedidos militares

Aprovecha el 'boom' de la defensa con contratos por más de 1.270 millones

El *boom* del sector de la defensa ha llevado a Navantia a alcanzar un récord en su cartera de pedidos militares con casi 8.000 millones de euros. El volumen de la cartera militar se situó al cierre del ejercicio en 6.917

millones. Pero a esa cifra hay que sumar más de mil millones más correspondientes al negocio de sus filiales en Arabia Saudí, Australia y Reino Unido, ya que el grueso del mismo también pertenece al sector de la de-

fensa, según confirman desde la propia compañía. Especializada en el diseño, construcción y reparación de buques y submarinos, Navantia ha visto reducido en cambio en el último año su cartera civil en un 66%

desde 525,6 a 174 millones. El negocio militar supone ya casi el 98% de la cartera. Solo el año pasado, la firmó contratos por 1.271 millones en el área militar frente a solo 123,3 millones en la civil. **PÁG. 5**

Iberdrola lidera la puja por una red de 2.200 millones en Australia

En consorcio con Capella Capital y AusNet

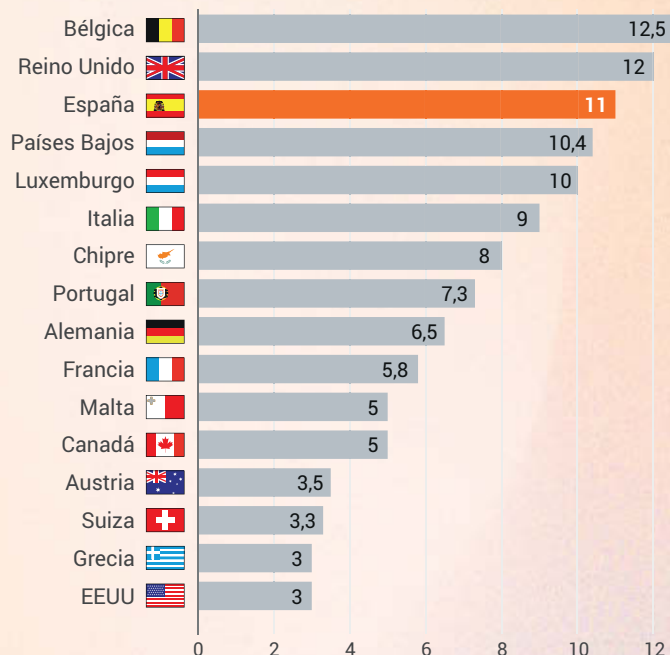
Iberdrola, en consorcio con Capella Capital y AusNet, encabeza las quinielas para hacerse con los derechos de una enorme línea de transmisión eléctrica en Australia valorada en 4.000 millones de dólares australianos (2.240 millones de euros). **PÁG. 10**

ESPAÑA, EL TERCER PAÍS QUE MÁS GRAVA LA COMPRA DE PISOS

El tipo promedio del 11% aplicado en nuestro país sólo es superado por Bélgica y Reino Unido. **PÁG. 18**

Tipo máximo del impuesto sobre transacciones

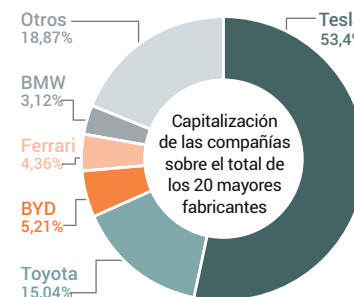
Datos de 2023, en porcentaje



Tesla capitaliza más que el resto de grandes fabricantes de coches juntos

Su valor en bolsa se mantiene en niveles próximos al billón de euros

Tesla es el ejemplo de una paradoja única en los mercados financieros: una empresa que vale más que toda una industria centenaria, pero que produce apenas el 2,5% del volumen total del sector automovilístico. Su valoración mira más allá de los coches —hay casas de análisis que dicen que este segmento del negocio apenas justifica el 15% del precio de su acción— pa-



ra sustentarse en la eterna promesa: desde vehículos capaces de conducirse solos hasta robotaxis potenciados con inteligencia artificial que, dice Elon Musk —el *cerebro* detrás de todo esto—, plagarán las calles del mundo a lo largo de la próxima década. La capitalización de mercado del fabricante de coches eléctricos se mantiene cerca del billón. **PÁG. 15**

BBVA y Santander pierden juntos 1.450 millones por el cambio de divisa

La factura para el vasco alcanza 1.115 millones

La amplia presencia internacional de BBVA y Santander los expone a la volatilidad del mercado internacional de divisas. En el primer semestre, las oscilaciones del tipo de cambio han pasado una factura conjunta de 1.450 millones de euros a los re-

sultados de los dos bancos, debido en mayor medida a la depreciación del peso mexicano, del real brasileño y de la lira turca frente al euro. Por esa pérdida de valor, BBVA se dejó 1.115 millones hasta junio y Santander 335 millones. **PÁG. 7**

Ferrovial compra un 'data center' en Polonia y se alía con hiperescalares

Pone el foco de crecimiento en España y EEUU

Ferrovial redobla su apuesta por el negocio de los centros de datos. El grupo invierte 56 millones de euros en la compra de un data center en Polonia al tiempo que forja alianzas con más hiperescalares para desarrollar proyectos en España y busca oportunidades en Estados Unidos. **PÁG. 11**

CaixaBank lanza un crédito para comprar vehículos

Ofrece una bonificación del 2% si el coche tiene el distintivo ambiental de la DGT **PÁG. 8**



Sacyr lleva a récord su cartera de agua con 7.400 millones

Refuerza el negocio con obras en España por más de 110 millones de euros **PÁG. 13**



España, segundo país que menos recauda por vehículo

Obtiene 1.295 euros en gravámenes al año por coche, sólo por detrás de Grecia **PÁG. 14**



Opinión

Protagonistas



Antoni Costa
CONS. ECON. ISLAS BALEARES



Ricardo Domínguez
PRESIDENTE DE NAVANTIA



Manuel Manrique
PRESIDENTE DE SACYR



Francisco Hortigüela
PRESIDENTE DE AMETIC



Yolanda Díaz
VPD. SEGUNDA DEL GOBIERNO

Alta tributación en vivienda

Baleares es la comunidad autónoma que aplica el tipo más alto de España a las compraventas de vivienda, con un tipo máximo del 13%. Esa voracidad recaudatoria eleva aún más las barreras en el mercado inmobiliario.

Récord de pedidos

La cartera de pedidos para el Ejército de Navantia cerró el año pasado en niveles récord, al superar los 8.000 millones. Es un registro que la empresa está preparada para superar, ante el regreso de las grandes inversiones militares.

Más proyectos en España

La división Sacyr Agua es un gigante a escala mundial, con 9,5 millones de clientes a los que brinda su abastecimiento. Su crecimiento, sin embargo, está lejos de su techo y ya prevé elevar su cartera con contratos en España.

Respaldo a las pymes

La asociación que representa a la industria digital en España inaugura hoy su 39º encuentro en el que las pymes tendrán protagonismo. La inversión en Defensa será un nuevo motor para las pequeñas empresas tecnológicas.

Otro revés a las empresas

Díaz reunirá en breve a su comité de expertos para someter al Salario Mínimo a otra cuantiosa subida en 2026. Volverá así a usar el SMI como arma política sin considerar el daño que su alza desmedida provoca en las empresas.

Quiosco



LES ECHOS (FRANCIA)

Gran Bretaña, en cierto colapso por la fertilidad

Siguiendo los pasos del sur de Europa y algunos países asiáticos, el descenso de la fertilidad también se está agravando al otro lado del Canal de la Mancha, más concretamente en Gran Bretaña, con una caída a niveles récord por tercer año consecutivo. Y es que, si se analizan los nacimientos que el año pasado hubo en Inglaterra y Gales, el número total fue de 600.000 nacimientos. Una cifra muy pobre si la compartamos con los más de 661.000 bebés que nacieron en Francia en las mismas fechas. Sin duda, unos datos alarmantes. Suficiente para elevar la deuda británica al 270 % del PIB.

IL SOLE 24 ORE (ITALIA)

Ppf sale de Proisiben y cede algunas acciones

El grupo checo PPF se desvincula de Prosieben y ofrece sus 36.539.628 acciones, equivalentes al 15,68% del grupo mediático alemán, a la oferta de MFE-MediaForEurope. PPF, según el comunicado, también ha decidido “liquidar los instrumentos financieros restantes que posee en la compañía”. Esta decisión se produce tras la conclusión del periodo de aceptación inicial de las dos ofertas públicas competitivas lanzadas por los dos principales accionistas de Prosieben-Sat. En este momento, el grupo italiano, controlado por la familia Berlusconi, con más del 43% de los derechos de voto de la compañía alemana ya en sus manos, posee ahora una participación de al menos el 58%.

El Tsunami



El gran ‘desplazado’ en la cúpula de Junts

Quizá su nombre no les suene a quienes no siguen habitualmente la política catalana, pero aquellos que han conocido a **Albert Batet** recuerdan “que lo ha sido casi todo” en el partido al que pertenece, Junts. Sin embargo, casi un año después del congreso que celebró la formación de **Carles Puigdemont**, parece que “ha caído en desgracia”, según se rumorea en ámbitos políticos. Puigdemont confiaba en Batet hasta el punto de que este último actuaba como su delegado en las votaciones del *Parlament* a las que el expresidente de la Generalitat no podía asistir, por estar fugado. Sobre el papel, Batet sigue siendo el líder del grupo parlamentario de Junts en la Cámara autonómica, pero quienes sugieren su día a día aseguran que el verdadero poder lo ejercen otras figuras como la portavoz **Mónica Sales**. Y aún hay otro rol, de tanta o mayor relevancia, que también ha tenido que ceder. Durante mucho tiempo, Batet fue el *hombre en la sombra* encargado de comunicarse con el empresariado catalán e incluso con los equipos negociadores del Ministerio de Trabajo y de otros organismos semejantes del Gobierno de **Pedro Sánchez**. Y se rumorea que tampoco en este ámbito las cosas son como eran. “Ahora las relaciones con la esfera económica son de competencia casi exclusiva del vicepresidente de Junts, **Antoni Castellà**”, según comentan.

El automóvil en el que más confían los reyes

Los aficionados a los coches se habrán percatado de que hay un vehículo que siempre acompaña a los reyes en las visitas oficiales cuya logística se revela más compli-



El presidente de Junts en el Parlamento de Cataluña, Albert Batet. EUROPA PRESS

Los monarcas han recurrido al mismo vehículo para visitar Paiporta y las zonas incendiadas

cada. Tanto en Paiporta en 2024 como en las áreas afectadas por los incendios el mes pasado, **Felipe VI** y **Doña Letizia** se trasladaron a las zonas afectadas a bordo de un todoterreno *Ford Explorer* color negro. Este modelo responde bien al expreso deseo de la Casa Real de rehuir la ostentación de las marcas de lujo. Pero,

además, los monarcas parecen estar especialmente satisfechos con la gran capacidad que muestra para acceder a los terrenos más difíciles.

El gasto que espera a los conductores madrileños

La circulación en Madrid a partir de hoy será una aventura para muchos conductores, ante la proliferación de obras en la capital. Hay ya algunos estudios, encargados en el sector de alquiler de vehículos, que instan a los automovilistas a prepararse ante un incremento del 15% del gasto de combustible en los atascos a los que se verán abocados.

El pulso de los lectores



Se empiezan a recoger los frutos del “asustaviejsimo” de la falsa okupación, de los “inquietokupas”... Aquellos pequeños tenedores que no habían tenido problemas mientras han estado durante años alquilando a precios razonables para sacarse una renta extra y aumentar sus ingresos para vivir mejor, las anarosas y susanasgrisos les han llenado de cabeza de miedos a ser okupados. Ganan dinero las inmobiliarias aumentando precios para generar barreras de entrada más altas “asegurando” una solvencia mayor, por lo que si vivienda es más cara, a proporción aumentan sus honorarios. Ganan las alarmas, los seguros, incluso los n4z1s “desokupadores”, que solo hacen de intermediario; les pagan a sus okupas para que se “vayan”, y de ahí a otro piso. Cobran los okupas, los nazis y quien acaba pringando, es el propietario. Ante esta situación, baja la oferta de pisos anunciados porque esos propietarios prefieren malvender antes que exponerse a supuestos improbables estadísticamente hablando. Y quien busca, no le queda otra que endeudarse de por vida. El que pueda... Porque al final lo que hacen— a ver quien puede ahorrar 60-90k de entrada— es endeudarse con la hipoteca y con el préstamo a mayor interés para la entrada.

@ Cristian Ferreres Félix

Sospechoso que entre 4 millones de parados no encuentren 16.000 candidatos. Hay parados de todos los perfiles, edades, etnias y géneros y que ya conocen las lenguas ibéricas. Lo que pasa es que muchos son muy vagos y no buscan.

@ Gonzalo Rivas Alresto

En clave empresarial

Hacia otra perniciosa subida del SMI

El Ministerio de Trabajo afronta un sombrío horizonte en el nuevo curso. El departamento que dirige Díaz está abocado, salvo viraje ahora improbable de Junts, a ver naufragar en el Congreso la jornada de 37,5 horas. Ante la imposibilidad de impulsar reformas de mayor calado, como la revisión de la indemnización por despido, Díaz vuelve a apostar todo a una nueva alza del Salario Mínimo, un incremento que el Gobierno puede imponer, como acostumbra, contando solo con los sindicatos. Por ello precipitará, ya en este mes, la reunión de su comité de expertos para definir el incremento de 2026. Con un alza acumulada de casi el 65% desde 2018, esta remuneración volverá así a ser un instrumento al servicio de intereses políticos, sin considerar los daños que sus desmedidos incrementos provocan en la productividad y en los costes de las empresas.

El callejón sin salida de Bayrou

A una semana de que el Gobierno francés se someta a su cuestión de confianza, las expectativas de éxito del primer ministro Bayrou no dejan de menguar. Los analistas sitúan las probabilidades de fracaso, como mínimo, en el 70%, ante la imposibilidad de que Agrupación Nacional se abstenga, o que lo haga, en bloque, la izquierda. La situación ahora es incluso más compleja que la planteada en la penúltima crisis de Gobierno, a finales de 2024. Nada garantiza que otro primer ministro triunfe donde ya fracasaron, en cuestión de meses, Barnier y Bayrou. El presidente Macron anticipa, por su parte, que no convocará elecciones y resistirá los dos años que le quedan de mandato. Todo apunta así a un escenario de interinidad en el que las reformas que tanto necesita Francia continúen congeladas.

Proyecto en que Iberdrola debe perseverar

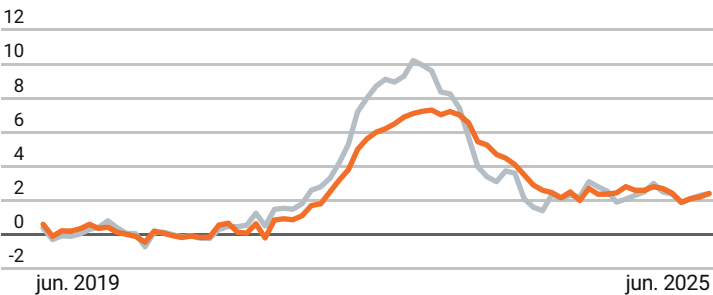
Iberdrola es favorita en la licitación de uno de los proyectos más ambiciosos de la historia de Australia: la línea de transmisión eléctrica Nueva Gales-Victoria. No puede extrañar que varios rivales de Iberdrola desistieran por las dificultades de una infraestructura de 240 kilómetros de largo que, además, motiva protestas sociales. Ahora bien, el amplio plazo para construirla, como mínimo hasta 2030, da margen para resolver las trabas logísticas y llegar a pactos con los afectados. Iberdrola tiene así aún mucho que ganar con el proyecto.

El gráfico

Portugal: IPC

Variación interanual (%)

■ General ■ Subyacente



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos internos.

ALZAS MODERADAS DE PRECIOS EN EL PAÍS VECINO. Portugal se ha convertido en uno de los países de la eurozona que más contribuye al buen comportamiento del IPC en el conjunto de la Unión Monetaria. El IPC luso se encuentra en el 2,4%, cerca del objetivo de estabilidad del BCE, pero son previsibles descensos en los próximos meses, ya que los precios de producción bajan ahora a tasas superiores al 5%.

La alta fiscalidad de la vivienda

La compraventa de vivienda soporta en España uno de los más elevados gravámenes fiscales de los países desarrollados. En el mercado de segunda mano, el tipo promedio del Impuesto de Transmisiones Patrimoniales (ITP) alcanza en nuestro país un promedio del 11%, solo superado por Bélgica y Reino Unido. Sin duda, hay muchos otros tributos que gravan al inmobiliario en España, y en porcentajes superiores, pero no debe minusvalorarse la importancia del ITP –y del Impuesto de Actos Jurídicos Documentados que lleva aparejado–. Son gravámenes transferidos a las autonomías y algunas de ellas no dudan en llevarlos al límite para sacar el máximo provecho del *boom* que experimenta la compraventa de viviendas, lo que crea grandes desequilibrios en el mercado español. Basta con considerar la brecha que media entre el 6% que aplica Madrid en su ITP y el 13% de Baleares, o el 11% de Cataluña o Comunidad Valenciana. Se trata además de una figura im-

La mera transmisión de titularidad de los inmuebles soporta una carga tributaria excesiva en varias autonomías

positiva que, como señala reiteradamente la OCDE, reclama una revisión de su diseño. Tendría más sentido, según los expertos, centrar la fiscalidad de los inmuebles en otros aspectos, como las rentas que puedan obtenerse de ellos, o los servicios económicos que presten a sus dueños, y no tanto

en el mero cambio de su titularidad en las escrituras. Resulta obvio que esta reforma, por sí sola, no resolvería la crisis de la vivienda en España, enraizada en cuestiones tan complejas como el profundo desequilibrio entre oferta y demanda, o la escasa disponibilidad de suelo finalista. No obstante, el aligeramiento de la ya muy elevada fiscalidad sobre estos activos, por parte de las autonomías y también del Estado, sería una contribución valiosa para afrontar el problema.

La gran oportunidad que Navantia afronta

La cartera de pedidos militares de Navantia cerró un 2024 de récord, con proyectos por valor de más de 8.000 millones e ingresos de 1.500 millones. Paradójicamente, los astilleros públicos aún arrojaron pérdidas, de 200 millones, un 60% más que en 2023. No obstante, la empresa está en mejores condiciones que nunca para revertir esa situación. El auge de sus pedidos, lejos de obedecer a una tendencia puntual, se relaciona con la necesidad de rearmarse que presenta la UE, y también otras áreas en las que tiene filiales –como Reino Unido o Arabia–. Y Navantia es la única empresa española que pertenece al selecto grupo de firmas europeas capaces de diseñar, construir y entregar las corbetas, fragatas o submarinos capaces de atender esa demanda.

Tesla: mucho más que coches eléctricos

Pese a los errores de su fundador –como su inicial alineamiento con Trump–, la principal empresa de Elon Musk, Tesla, capitaliza en bolsa más que todos los grandes fabricantes de automóviles del mundo juntos. No se explica ese abismo en términos de la empresa innovadora que da el *sorpaso* a las marcas tradicionales, anquilosadas en tecnologías obsoletas. BYD es también una recién llegada, especializada en eléctricos puros, que capitaliza *solo* 93.000 millones, frente al billón de Tesla. El secreto de esta última radica en que la fabricación de coches cada vez tiene menos peso a ojos del mercado, que prefiere ver en Tesla una empresa a la vanguardia de la movilidad, gracias a su rol en el desarrollo de la conducción autónoma o de *robotaxis* equipados con IA.

La imagen



EL REENCUENTRO ENTRE PUTIN Y XI JINPING. Xi Jinping, Presidente de China, recibe a Vladimir Putin, Presidente de Rusia, durante una ceremonia de bienvenida a los jefes de delegaciones a una reunión del Consejo de Jefes de Estado de la Organización de Cooperación de Shanghai (OCS) SERGEI BOBYLEV/TASS VIA ZUMA

PRESIDENTE EDITOR: Gregorio Peña.
VICEPRESIDENTE: Clemente González Soler.
DIRECTOR COMERCIAL: Gabriel González Gómez.
DIRECTOR DE OPERACIONES Y FINANZAS: David Atienza.
DIRECTOR GERENTE DE INTERNET: Rubén Santamaría.
DIRECTOR DE COMUNICACIÓN: Juan Carlos Serrano.
SUBDIRECTORA DE PUBLICIDAD INSTITUCIONAL: Nieves Amavizca.
DIRECTORA DE ADMINISTRACIÓN: Marisa Fernández.

elEconomista
DIRECTOR: Amador G. Ayora.
DIRECTORES ADJUNTOS: Joaquín Gómez, Javier Huerta, Laia Julbe y Rubén Esteller. SUBDIRECTOR: Javier Romero.
JEFES DE REDACCIÓN: EMPRESAS Y FINANZAS: Javier Mesones. BOLSA E INVERSIÓN: Isabel Blanco. ECONOMÍA: Ignacio Flores.
CATALUÑA: Carles Huguet. CONTENIDOS Y COORDINACIÓN: Francisco Sánchez y Ana Míguez.
COORDINADORES: OPINIÓN: Rafael Pascual. NORMAS Y TRIBUTOS: Eva Díaz. DISEÑO: Pedro Vicente.
INFOGRAFÍA: Clemente Ortega. INFORMACIÓN AUTONÓMICA: Carmen Delgado.
DELEGACIONES: BRUSELAS: Lidia Montes. VALENCIA: Ángel Álvarez. CASTILLA Y LEÓN: Rafael Daniel. PAÍS VASCO: Aida M. Pereda.
elEconomista.es
DIRECTOR DE DISEÑO, PRODUCTO Y NUEVOS DESARROLLOS: Javier E. Saralegui.

PRESIDENTE FUNDADOR
Alfonso de Salas
Fundado en 2006
**EDITORIAL
ECOPRENSA SA**
Dep. Legal: M-7853-2006
PARA CONTACTAR
C/ Condesa de Venadito, 1.
28027. Madrid.
Telf: 91 3246700
www.eleconomista.es/opinion

Opinión

Un sistema eléctrico más fuerte con más eólica



Juan Virgilio Márquez

Director general de AEE

Desde la Asociación Empresarial Eólica (AEE), hemos presentado una batería de propuestas al proyecto de Real Decreto de medidas urgentes para el refuerzo del sistema eléctrico. Estamos ante un momento clave para garantizar nuestra seguridad energética y competitividad industrial, para reforzar el sistema eléctrico usando las capacidades de las renovables como estrategia de país, y cumplir con nuestras obligaciones respecto a los objetivos europeos de reducción de emisiones.

Una de las herramientas más inmediatas y eficaces es la repotenciación. Renovar los parques eólicos antiguos —todos ubicados en zonas ya antropizadas de gran recurso eólico— con tecnología más moderna y eficiente permite multiplicar la producción eólica usando menos aerogeneradores y ocupando menos territorio. Una verdadera oportunidad país. Pero para que esta decisión sea viable para los promotores, hacen falta tres cosas: agilidad administrativa, seguridad jurídica e incentivos adecuados.

La Directiva europea de renovables ya exige a los Estados simplificar los trámites de repotenciación, reducir los plazos y priorizar

este tipo de proyectos. España llega tarde a su trasposición y vamos perdiendo oportunidades, tanto para nuestra industria como para lograr una menor dependencia de combustibles importados. En AEE pedimos que se cumpla lo que indica la Directiva - procedimientos acelerados, incluyendo evaluaciones ambientales simplificadas y con enfoque diferencial — además de flexibilidad y adaptación a las circunstancias y el entorno, por ejemplo, permitiendo el uso de equipos recondicionados cuando sea técnicamente necesario, como en territorios insulares limitados por servidumbres aeronáuticas.

La seguridad jurídica es clave en todo proceso de inversión en una economía moderna

La seguridad jurídica es clave en todo proceso de inversión en una economía moderna. Por ello, el principio de que la decisión de repotenciación debe ser potestad única del promotor debe prevalecer sobre cualquier otro planteamiento. Garantizar la libertad de los propietarios para decidir cuándo desmantelar el

parque antiguo y sustituirlo por el nuevo es una condición clave para dinamizar este tipo de proyectos y no generar el efecto contrario.

Adicionalmente, la seguridad jurídica se materializa en un entorno regulatorio que debe aportar confianza al inversor y cuya interpretación debe ser clara y única en todo el territorio nacional. Comenzar un proyecto de repotenciación y que en mitad de camino termine paralizado varios años por disputas jurídicas no hace sino dilatar la toma de decisión.

Si un promotor dispone de las pertinentes autorizaciones ambientales y de construcción, no debe ver paralizado su proyecto por interpretaciones judiciales que se han demostrado erróneas, como es el caso de Galicia y lo ocurrido desde hace más de 3 años, incluso para proyectos de repotenciación que se han visto paralizados. Que se haya tenido que recurrir al Tribunal Superior de Justicia Europeo para que en 2025 ratifique la correcta aplicación de la ley ambiental en nuestro país que lleva operando desde hace 12 años sin ningún problema es kafkiano. Solo beneficia a los que apuestan por el “NO desarrollo”.

Pero además de todo lo anterior, la repotenciación también necesita viabilidad económica. Por eso proponemos medidas concretas: programas de apoyo o subastas específicas para proyectos de repowering, posibilidad de incrementar para las instalaciones repotenciadas su capacidad de acceso a red en un 20% res-

pecto a la original mediante una actualización sencilla de los permisos de acceso, reservar un porcentaje mínimo en los nodos de la red reservados para concursos de acceso para la generación a este tipo de actuaciones. Si queremos parques más potentes y eficientes, debemos conseguir que invertir en ellos sea atractivo y los riesgos en el proceso estén aquilatados.

Además, mejorar la estabilidad y flexibilidad del sistema pasa por habilitar nuevas figuras como el acceso flexible a la generación,

priorizar y reforzar las capacidades de la red — tanto en Transporte como en Distribución — en los aquellos nudos idóneos para repotenciar, o dar visibilidad a los concursos de acceso a red con un calendario claro y transparente.

También hemos solicitado un mecanismo extraordinario para que promotores puedan desistir voluntariamente de proyectos y liberar capacidad para iniciativas prioritarias como repotenciación o hibridación con almacenamiento. Y que se resuelvan de forma práctica algunos aspectos como el proceso de obtención de la Notificación Operacional Final (FON) o la acreditación del quinto hito del RDL 23/2020 para que ésta dependa exclusivamente de la capacidad de maniobra del promotor y no de terceros actores.

En definitiva, este Real Decreto debe ser una palanca para la eólica: para dinamizar la renovación y aprovechar al máximo lo

existente, para permitir a la industria seguir siendo un vector clave en la transición energética, además de un factor económico y energético vertebrador para el territorio. España necesita un marco regulatorio que nos permita afrontar los retos energéticos del siglo XXI que proporcione claridad, seguridad y flexibilidad a los inversores y que ayude a acelerar decisiones clave como la repotenciación de los parques eólicos, claves para la sostenibilidad, la eficiencia y la seguridad del sistema eléctrico.

Si queremos lograr parques eólicos más potentes, se debe invertir en ellos activamente

Hacia un sistema monetario de mayor multipolaridad



Luis Merino

Director general de Ebury en España

Durante décadas, el dólar estadounidense ha sido el pilar del sistema financiero internacional. Tanto las transacciones comerciales como las reservas de los bancos centrales han tenido como principal protagonista al billete verde, y así ha ocurrido también con los pagos entre empresas y los préstamos transfronterizos. Sin embargo, de forma lenta pero constante, el mundo lleva años avanzando hacia un sistema monetario más multipolar, con profundas implicaciones para la economía global y para las pymes.

Hay que matizar que este proceso de “desdolarización” no implica una sustitución inmediata del dólar por otra moneda dominante, sino una progresiva fragmentación del poder financiero global. Entre otros factores, este sería consecuencia de los cambios que se están produciendo en el orden geopolítico; el ascenso de nuevas potencias económicas, que buscan reducir su dependencia del dólar, y las transformaciones tecnológicas que se están operando en los modelos e infraestructuras de pagos.

Lo que nos dicen los datos es que, a día de hoy, el dólar sigue siendo la moneda más utilizada del mundo: está presente en alrededor

del 85% de las transacciones de divisas, domina dos tercios del comercio internacional y supone más de la mitad de las reservas globales. No obstante, su peso se ha reducido en las últimas décadas. Si en 2001 representaba el 73% de las reservas mundiales, en 2024 había caído al 58%, según datos del FMI.

Este retroceso no es casual. Estados Unidos ha perdido parte de su atractivo como garante de estabilidad económica. El aumento de la deuda pública —que ya supera el 120% del PIB y sigue creciendo—, los reiterados cierres administrativos y la creciente polarización política han ido minando la confianza internacional en el dólar. Asimismo, el hecho de que, cada vez más, se haya convertido en un instrumento de sanción, ha llevado a muchos países a buscar alternativas para evitar quedar expuestos a decisiones unilaterales de Washington.

En el panorama mundial están surgiendo nuevos polos de poder económico que también atentan contra la hegemonía del dólar. Uno de los motores más claros de este cambio es el ascenso económico de Asia y, muy especialmente, de China. En términos de paridad de poder adquisitivo, el gigante asiático

representa ya el 20% del PIB mundial, frente al 15% de EEUU.

Al mismo tiempo, estamos siendo testigos del surgimiento de nuevas infraestructuras financieras y tecnológicas que buscan ofrecer alternativas tanto al dólar como a la red SWIFT, actualmente hegemónica en los pagos internacionales. Entre estas iniciativas destacan los proyectos de divisas digitales impulsados por

grandes bloques económicos, como el euro o el yuan digital, así como plataformas experimentales para pagos transfronterizos, como mBridge o BRICS Pay.

En cualquier caso, los operadores económicos se enfrentan a un entorno más complejo y fragmentado, que exige la adaptación a un mundo en el que ya no

basta con dominar el dólar. En el caso de las pymes, este cambio puede resultar especialmente desafiante. Si hasta ahora habían operado bajo el supuesto de que la moneda estadounidense era la “lengua franca” de los negocios internacionales, en adelante se enfrentarán a un entorno en el que deben gestionar múltiples divisas, adaptarse a sistemas de pago diversos y entender marcos regulatorios heterogéneos.

A pesar de todo, el nuevo entorno multipo-

lar también puede ofrecer ventajas competitivas a quienes sepan adaptarse. Por ejemplo, optar por pagar a los proveedores en su moneda local no solo reduce riesgos de tipo de cambio para ambas partes, sino que también puede abrir la puerta a mejores condiciones comerciales y relaciones más estables. Del mismo modo, ofrecer a los clientes internacionales la posibilidad de pagar en su moneda preferida puede mejorar la experiencia de compra y fidelización. No hay que perder de vista que hay mercados emergentes donde el dólar no siempre es bien recibido o donde los controles de capital dificultan las transacciones en divisas extranjeras.

Todo ello, pues, aconsejaría que las pymes, primeramente, “cartografien” su huella de divisas con la intención de identificar los países y las monedas con los que operan para, después, continuar con una planificación estratégica que pasase por evaluar el grado de exposición al riesgo y estudiar diversas fórmulas de protección y optimización de pagos transfronterizos. Lo que parece claro es que el sistema monetario internacional está experimentando una transformación estructural. Y la cuestión no será tanto dilucidar si el dólar dejará de ser dominante —algo poco probable a corto plazo—, como determinar de qué modo convivirá con otras monedas en un mundo más diverso y menos dependiente de un único centro de poder financiero.

Parece claro que el ámbito financiero internacional está experimentando una transformación

Empresas & Finanzas



Astilleros de Navantia. EE

Navantia bate récord de pedidos militares con 8.000 millones por el 'boom' de defensa

La empresa pública sumó contratos por un importe de 1.271 millones de euros en 2024

Además de para la Armada española, trabaja para Arabia Saudí, Australia y Reino Unido

Javier Romera MADRID.

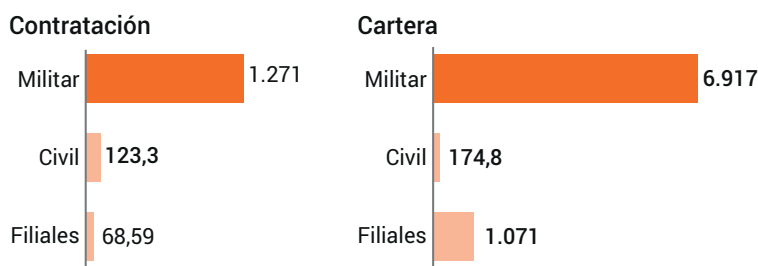
El *boom* del sector de la defensa ha llevado a Navantia a alcanzar un récord en su cartera de pedidos militares con 8.000 millones. De acuerdo con las últimas cuentas de la empresa, el volumen de la cartera militar se situó ya en 6.917 millones. Pero a esa cifra hay que sumar más de mil millones más correspondientes al negocio de sus filiales en Arabia Saudí, Australia y Reino Unido, ya que el grueso del mismo también pertenece al sector de la defensa, según confirman desde la propia compañía. Y eso, al margen de los nuevos contratos firmados esta año, como el que se acaba de alcanzar con la Marina de Tailandia para modernizar dos patrulleros.

Especializada en el diseño, construcción y reparación de buques y submarinos, Navantia ha visto reducido en cambio en el último año su cartera civil en un 66% desde 525,6 a 174 millones. De este modo, el negocio militar supone ya casi el 98% del total de la cartera. Y es que tan solo el año pasado, la compañía presidida por Ricardo Domínguez firmó contratos por 1.271 millones en el área militar frente a solo 123,3 millones en la civil.

El crecimiento en defensa podría además haberse acelerado de forma muy significativa la semana pasada si no hubiera sido porque Ca-

La cartera de pedidos de Navantia

En millones de euros, en 2024



Evolución de la cartera militar. Incluyendo las filiales (mill.€)



Fuente: Navantia.

eE

La empresa firmó el año pasado con Arabia Saudí un contrato para tres nuevas fragatas

nada optó por dejar fuera a las empresa pública española y a sus submarinos S-80 del programa para dotarse de entre ocho y doce de estos activos militares, lo que implicó quedarse fuera de un contrato

con un valor estimado en 70.000 millones de dólares canadienses (43.440 millones de euros). "El Gobierno de Canadá ha identificado a la empresa alemana Thyssen Krupp Marine Systems (TKMS) y a la empresa coreana Hanwha Ocean Co. (Hanwha) como los dos proveedores adecuados para el Proyecto Canadiense de Patrulleros Submarinos (CPSP)", explicó el pasado 26 de agosto en un comunicado el Ejecutivo canadiense, que pretende flotar el primero de los submarinos para 2035. Navantia explica en sus memorias que los programas pre-

vistos para ser ejecutados en los próximos años son la construcción de las primeras unidades de corbetas europeas, en asociación con los principales astilleros europeos de Naval Group y Fincantieri, apuntando también de oportunidades para la las modernizaciones y mantenimientos de plataformas y sistemas a bordo de los siguientes buques de las fragatas F-100 de la Armada Española, Cazaminas Clase Segura y Anfíbios Clase Galicia tam-

La filial británica trabaja para la Royal Navy y ha comprado el histórico astillero Harland & Wolff

bién de la Armada, así como de la primera serie de corbetas de Arabia Saudí. En 2018, el ministerio de Defensa saudí firmó un contrato por 1.800 millones con Navantia para la construcción de cinco corbetas Avante 2200, que ya han sido entregadas por completo en los astilleros de San Fernando (Cádiz).

En 2024, se firmó un segundo contrato para el diseño y construcción de tres corbetas más de la misma clase, que permiten garantizar unos cuatro millones de horas de trabajo para la Bahía de Cádiz, generando un impacto de hasta 2.000

empleos, tanto directos, indirectos e inducidos. La construcción ya ha comenzado y está previsto que el último buque se entregue en 2028.

Contrato en Australia

En marzo del año pasado, la filial del grupo en Australia firmó un contrato con este país para apoyar el diseño de la flota de su Marina y proporcionar un servicio integral de diseño e ingeniería a los barcos construidos por la compañía. Navantia Australia considera que el contrato marca "un hito significativo", ya que la reconoce como "empresa estratégica de la defensa en el país", como ya se recogía en el Acuerdo Estratégico firmado en 2020.

En Reino Unido, la filial Navantia UK actúa como contratista principal del programa FSS, valorado en 1.600 millones de libras (1.850 millones de euros) y cuyo objetivo es dotar a la Royal Navy de tres buques de apoyo logístico. A finales de 2024 la empresa completó la adquisición de los históricos astilleros Harland & Wolff en Belfast, lo que le permite gestionar estas instalaciones industriales para cumplir con el programa del Ministerio de Defensa británico. Además, en 2024 se ha avanzado también en el programa I-MODS para la Marina noruega, con importantes mejoras en los sistemas de combate de las fragatas F-310 construidas por Navantia.

Empresas & Finanzas

Francisco Hortigüela Presidente de Ametic

“Podemos aprovechar la actual ola inversora en defensa para impulsar a las pymes tecnológicas”

Antonio Lorenzo SANTANDER.

Este lunes arranca el Encuentro Digital y las Telecomunicaciones, cita que desde hace 39 años se convierte en el inicio del curso para el sector tecnológico. El presidente de Ametic, Francisco Hortigüela, anfitrión del evento, apuesta por promover el diálogo entre empresas, instituciones y universidades para aunar voluntades ante el reto estratégico de la digitalización, “clave para el desarrollo económico y social del país”, según explica.

Tras casi un año al frente de Ametic, ¿valoración realiza de este periodo?

Mi balance es positivo. Está siendo un año muy intenso, primero por el entorno cambiante a nivel geopolítico que está redefiniendo el papel que va a jugar Europa y España en los próximos años. Todo parece indicar que tenemos que reforzar urgentemente nuestra autonomía estratégica y recuperar la competitividad perdida en las últimas décadas. Y segundo, porque, desde Ametic tenemos el deber y la responsabilidad de luchar, junto con las Administraciones Públicas, para conseguir que España sea un ejemplo a seguir y un modelo en digitalización de todos los sectores productivos y de la sociedad en su conjunto. Mi balance es positivo porque veo. Hay mucho por hacer, pero vamos por el buen camino.

¿Qué podemos esperar del Encuentro de la Economía Digital que arranca este lunes en Santander?

Las expectativas son muy altas, porque el histórico es excepcional. Este año celebramos la edición número 39. En mi opinión, cada edición ha superado a la anterior, porque el desarrollo y el alcance de nuestra industria es simplemente increíble, al igual que lo es el nivel de los ponentes. El Encuentro es un espacio único de diálogo y reflexión sobre el desarrollo y el impacto de la digitalización y las telecomunicaciones en nuestra industria, economía y sociedad. En definitiva, será, un año más, un punto de encuentro para compartir experiencias, crear nuevas alianzas y definir una hoja de ruta común que permita a España ganar relevancia en el tablero tecnológico global.

¿Qué grandes cifras destaca del evento sectorial?

Contaremos con más de 120 ponentes nacionales e internacionales, más de 25 horas de debate en tres días, y una asistencia presen-



ANA MORALES

Alianzas sectoriales:
“Más que hablar de fusiones, lo enriquecedor es colaborar en los intereses comunes”

Propuestas:
“Necesitamos políticas ambiciosas que apoyen a las pymes en su transición digital”

Grandes cifras:
“El Encuentro de Ametic ofrece 25 horas de debate con 120 ponentes y 400 participantes”

cial de cerca de 400 personas, además de un amplio seguimiento online. Este año, además, contamos con una fuerte presencia institucional.

¿Qué mensajes para el sector prevé compartir en los próximos días?

Por un lado, queremos reconocer

los avances que el sector ha experimentado en materia de digitalización en este último año. Y, sobre todo, recordar y reforzar el valor estratégico de la digitalización en el desarrollo del país y el mantenimiento del estado del bienestar. Necesitamos políticas ambiciosas que impulsen la innovación, el desarrollo de talento digital, que fomenten la escalabilidad de las empresas, apoyen a las pymes en su transición digital y refuercen la colaboración público-privada para impulsar proyectos transformadores sectoriales que mejoren la competitividad de nuestros país a nivel mundial.

La IA acapara gran parte del discurso tecnológico global y eclipsa casi todo, pero no todo son algoritmos. ¿Qué otras tecnologías tendrán su cuota de debate en Santander?

La IA es un motor clave para la competitividad y el progreso social y, por supuesto, estará en el centro del debate. Pero hay otras tecnologías igual de relevantes, como la ciberseguridad, la computación en la nube, las tecnologías cuánticas, el IoT, la conectividad y el 5G, los gemelos digitales y un largo etcétera. Y, sobre todo, conoceremos cómo estas tecnologías se aplican a industrias concretas para impulsar su competitividad de la mano de expertos de primer nivel. Gran parte de los intereses de los socios de Ametic coinciden con los de las empresas que forman parte de Digitales.

¿Estaría a favor de una consolidación de asociaciones tecnológicas?

Más que hablar de fusiones, creo que lo relevante y lo enriquecedor sería colaborar cuando hay intereses comunes. En ámbitos de suma importancia para nuestro país, como, por ejemplo, el impulso del talento digital y muchos otros, trabajamos juntos y seguiremos haciéndolo. También hay cuestiones donde representamos diversidad posiciones y tareas, y eso es positivo: refleja la riqueza y pluralidad del ecosistema. Lo importante es sumar, cada uno desde su ámbito, para que la economía digital y las telecomunicaciones tengan más peso en España.

La defensa y la tecnología son conceptos cada vez más imbricados y unidos. ¿De qué forma podría beneficiarse el sector tecnológico de la ola inversora que se espera para la industria de la defensa?

La defensa es un ejemplo claro de cómo la innovación tecnológica digital tiene un efecto tractor en toda la economía. Hablamos de tecnologías duales, como la ciberseguridad, la sensorización, los gemelos digitales o la IA, que tienen aplicación civil y militar. Si se gestiona bien, podemos aprovechar la ola inversora actual en defensa y reforzar nuestra autonomía estratégica, dinamizar la industria nacional y multiplicar las oportunidades para startups y pymes del sector. El Fondo

Europeo de Defensa no solo fortalecen un sector específico, sino que impulsan el crecimiento del sector tecnológico en España y Europa.

¿Qué recetas propone Ametic para que Europa gana relevancia en el concierto tecnológico global?

Europa tiene gran potencial, tenemos un gran talento y un tejido empresarial a la vanguardia y con iniciativa de continuar impulsando nuestra competitividad. Ahora bien, todavía tenemos que trabajar en algunas áreas de mejora. Es necesario un ecosistema inversor más sólido, marcos regulatorios que favorezcan el crecimiento económico y, sobre todo, una apuesta real por el talento. Asimismo, uno de los mayores desafíos actuales es asegurar que las iniciativas europeas se implementen de manera efectiva y sostenida en el tiempo, evitando que sean acciones puntuales sin impacto duradero. Para ello, es fundamental coordinar esfuerzos entre los Estados miembros, garantizar continuidad en la inversión y diseñar políticas que generen resultados medibles y sostenibles en todos los sectores de la economía digital. Nuestra propuesta se basa en avanzar hacia una soberanía digital europea que no sea solo defensiva, sino que sitúe a Europa y a España como líderes en innovación tecnológica a nivel global, aprovechando nuestras fortalezas y superando los retos existentes.

BBVA y Santander pierden en conjunto 1.450 millones por el cambio de divisa hasta junio

La factura alcanza los 1.115 millones para el grupo vasco y los 335 para el cántabro

Matteo Allievi MADRID.

La amplia presencia internacional de BBVA y Santander los expone a la volatilidad del mercado internacional de divisas. En el primer semestre, las oscilaciones del tipo de cambio han pasado una factura conjunta de 1.450 millones de euros a los resultados de los dos bancos, debido en mayor medida a la depreciación del peso mexicano, del real brasileño y de la lira turca frente al euro. Por esa pérdida de valor, el grupo presidido por Carlos Torres, que cosecha casi un 63% de su beneficio entre México, Turquía y América del Sur, se dejó 1.115 millones hasta junio. El pilotado por Ana Botín, que obtiene más de un tercio del resultado en América Latina, perdió 335 millones. En otras palabras, el tipo de cambio redujo el beneficio total de BBVA en un 20,5% (de 6.562 a 5.447 millones) y el del Santander en un 4,9% (de 7.168 a 6.833 millones).

BBVA obtuvo casi la mitad de sus ganancias en México, siendo históricamente el mercado principal del banco. En el país norteamericano, ganó 2.578 millones en el primer semestre, lo que supone un 9,8% menos frente al mismo período del año pasado a tipo de cambio corriente. La variación interanual fue positiva a tipo de cambio constante (+6,3%), pero la desvalorización de la moneda local (-11,4% con respecto a junio de 2024) implicó una carga de 460 millones en el resultado final.

La lira turca cae un 24%

Otra región donde la pérdida de valor de la divisa lastró las cuentas de la entidad bilbaína fue Turquía, su tercer mercado principal, que copó un 7,5% del total del beneficio. Debido a las tensiones políticas que comenzaron en el país en marzo —tras la detención del alcalde de Estambul, principal rival del presidente Erdogan—, el valor de la lira turca cayó más

BBVA y Santander se dejan 1.450 millones por el cambio de divisa

La factura para el grupo vasco asciende a **1.115**, datos en millones de euros

País	Beneficio 1S con tasa de cambio	Beneficio 1S sin tasa de cambio	Variación absoluta	Variación %
México	2.578	3.038	-460	-17,8%
Turquía	412	752*	-340	-82,5%
América del Sur	421	725	-304	-72,2%
Otros mercados	304	314	-10	-3,3%
Grupo**	5.447	6.562	-1.115	-20,5%

La factura para el grupo cántabro asciende a **335**, datos en millones de euros

País	Beneficio 1S con tasa de cambio	Beneficio 1S sin tasa de cambio	Variación absoluta	Variación %
Brasil	996	1.141	-145	-14,6%
EEUU	839	847	-8	-1,0%
México	794	937	-143	-18,0%
Reino Unido	560	552,5	8	1,3%
Polonia	457	447	10	2,2%
Chile	369	379	-10	-2,7%
Grupo**	6.833	7.168	-335	-4,9%

*Al no ser proporcionada por BBVA, la cifra fue calculada restando el beneficio de los demás mercados del total.

Fuente: BBVA, Santander. ** Incluyendo a mercados no afectados por el cambio de divisa.

eE

fueron Brasil y México, donde el banco ganó hasta junio 996 y 794 millones, incluyendo al tipo de cambio. En la república presidida por Lula, el banco cántabro logró mantener su beneficio estable frente al año pasado, pero por la devaluación del real brasileño el resultado cayó un 13%.

La pérdida de valor de la moneda fue intensa particularmente en la segunda mitad del 2024 por efecto de la preocupación del mercado por los problemas estructurales de la economía local y la controvertida política fiscal del Gobierno. En números absolutos, el impacto sobre las cuentas del Santander fue de 145 millones.

Impacto en México

Una cifra muy parecida a la de México (143 millones), donde las ganancias crecieron un 11,5% a tipo de cambio constante, pero la desvalorización del peso dejó la variación interanual en un -5,4%. El cambio de divisa supuso un viento en contra también en Chile y en Estados Unidos, aunque la factura fue mucho más barata, al alcanzar apenas los 10 y los 8 millones, respectivamente. Durante el segundo trimestre, el dólar es-

El tipo de cambio redujo el beneficio de BBVA en un 20,5% y el del Santander en casi un 5%

La lira turca y el peso seguirán depreciándose, pero a menor ritmo

En sus previsiones financieras a medio plazo, BBVA incluye unas proyecciones del tipo de cambio y espera que tanto la lira turca como el peso mexicano sigan depreciándose frente al euro en los próximos años, pero a menor ritmo que en 2025. Con respecto a la lira, el banco prevé este año una depreciación del 33% y en los próximos tres dibuja dos escenarios debido a la fuerte volatilidad de la divisa. En 2028, proyecta una depreciación de entre

el 15% y el 20%, menos que en 2025 (33%), pero por encima de 2024 (11%). El banco anticipa un beneficio acumulado de al menos 4.800 millones de euros en la región en 2025-2028. Un escenario similar afecta al peso mexicano, cuyo valor frente al euro caería un 10% este año. Es un porcentaje más alto que el 3% del año pasado, pero la expectativa es que la devaluación se relaje a lo largo del cuatrienio, hasta alcanzar apenas un 4% en 2028.

de un 24% desde junio de 2024.

En el país transcontinental, BBVA ganó 412 millones, un 17,3% más que el año pasado, teniendo en cuenta el efecto divisa. La depreciación de la lira constituyó un fuerte freno para el resultado final, ya que a tipo de cambio constante el incremento fue del 114%. En cifras absolutas, la factura sobre el beneficio fue de 340 millones.

Un escenario similar afectó las cuentas el grupo en América del Sur, donde BBVA ganó 421 millones a tipo de cambio corriente, con una variación interanual del 33%. Aislado el efecto divisa, el aumento fue del 129%.

En el Santander, los países donde el cambio de divisa hizo más mella

tadounidense registró una depreciación del 8%, al mantenerse la expectativa de un posible impacto negativo en su economía por los aranceles.

Por otro lado, la ligera apreciación del zloty y de la libra jugaron a favor de los resultados en Polonia y en Reino Unido, aunque el impacto positivo fue mínimo, de 10 y 8 millones. La alta dirección del banco recordó en la última presentación de resultados que una de las ventajas del programa *One Transformation* consiste en equilibrar la diversificación del riesgo y compensar los ciclos económicos de cada mercado. Por ejemplo, los beneficios de Europa y de EEUU ayudan a balancear las dificultades que atraviesa América Latina por la depreciación de sus monedas.

El vasco relanza su promoción para menores ante la vuelta al cole

elEconomista MADRID.

Coincidiendo con la vuelta al cole, BBVA vuelve a lanzar su promoción de la Cuenta Online para menores con el objetivo de acompañar a las familias en los primeros pasos del aprendizaje financiero de sus hijos. La iniciativa había sido puesta en marcha ya el pasado febrero.

A partir de hoy, los padres o tutores legales de menores, entre 0 y 17 años, sean o no clientes de BBVA,

podrán abrir una Cuenta Online de menores para sus hijos y beneficiarse de esta promoción. El banco duplicará el primer ingreso que se realice en la cuenta cada mes durante los tres primeros meses desde la apertura, siempre que se encuentre entre los 5 y los 10 euros. De este modo, el menor podrá recibir hasta un máximo de 30 euros como incentivo para fomentar el ahorro.

“Con esta iniciativa, BBVA reafirma su compromiso con la educación

financiera y el acompañamiento a las familias en momentos clave del año. La vuelta al cole representa una oportunidad para reforzar el papel de los padres como referentes en hábitos financieros. Ayudar a los más pequeños a entender el valor del dinero, a marcarse metas y a aprender a gestionarlo es fundamental para inculcarles nociones básicas de educación financiera”, apuntan desde el grupo vasco.

El proceso para beneficiarse de

la promoción es simple. Basta con abrir la Cuenta Online para menores e introducir el código promocional AHORRO30 durante el alta. No se exige permanencia ni se penaliza en caso de no efectuar ingresos dicho mes. Los incentivos ya acumulados se mantienen.

Si el padre o la madre no es cliente de BBVA, primero deberá abrir una Cuenta Online Sin Comisiones, sin necesidad de acudir a una oficina, y desde ahí, podrá activar

la cuenta para el menor en el mismo proceso.

No es la única promoción activa del grupo. El pasado julio, ha lanzado una campaña dirigida a personas que abran una cuenta como nuevos clientes a través de sus canales digitales. La promoción, accesible con el código PLAN760 durante el proceso de alta, permite obtener hasta 760 euros en el primer año en función del uso de determinados productos y servicios.

Empresas & Finanzas

CaixaBank lanza un nuevo préstamo para impulsar la compra de vehículos sostenibles

Ofrece una bonificación del 2% si el automotor dispone del distintivo ambiental de la DGT

M. A. MADRID.

CaixaBank refuerza su apuesta por la financiación de coches y lanza el nuevo préstamo Auto ECO para impulsar la compra de vehículos sostenibles, ya sean nuevos o de segunda mano. Esta solución cubre las categorías de turismo, cuadriciclo, moto, motocicleta y vehículo comercial o derivado de turismo (vehículos de hasta 3.500 kg de masa máxima autorizada). El requisito es que el vehículo comprado disponga del distintivo ambiental CERO o ECO emitido por la Dirección General de Tráfico (DGT).

El préstamo ofrece una bonificación del 2%, aplicable de forma inmediata desde el momento de su contratación. Para asegurarse esta compensación económica, el cliente deberá presentar, en un plazo máximo de tres meses desde la firma, la ficha técnica del vehículo que acredite la tenencia del distintivo ambiental correspondiente.

Si no cumple con ese plazo, el cliente podrá aportar la documentación posteriormente para recuperar la bonificación. En caso de que el vehículo disponga del distintivo ambiental, el tipo de interés bonificado se aplicará nuevamente a partir del mes siguiente a la presentación del documento y no tendrá carácter retroactivo. Los clientes podrán contratar este producto tanto en las oficinas de CaixaBank como en la aplicación del banco.

Una plataforma dedicada

A finales de 2024, la entidad presidida por Tomás Muniesa se metió de lleno en la financiación de vehículos, con el lanzamiento de "Facilitea Coches", un portal propio que oferta vehículos de ocasión y de segunda mano junto a una red de concesionarios y otros *partners* del sector.

La sostenibilidad es uno de los pilares del plan estratégico 2025-2027



Un usuario consulta el portal de Facilitea Coches de CaixaBank. EE

El cliente deberá presentar la ficha técnica del vehículo dentro de tres meses desde la firma

que el grupo presentó el pasado noviembre. La entidad pretende movilizar 100.000 millones de euros en finanzas sostenibles a lo largo de los próximos tres años, lo que supone un incremento del 56% del objetivo fijado respecto al plan anterior. Además, en su estrategia de sostenibilidad, CaixaBank está comprometida

a ser neutra en emisiones en 2050. Para ello, ha fijado objetivos intermedios de reducción de emisiones a 2030 en sus carteras de financiación e inversión en los sectores de mayor intensidad en emisiones de gases de efecto invernadero, entre ellos el automovilístico, para el que ha establecido un objetivo de reducción de intensidad de emisiones del 33% a 2030, con año base 2022.

Para conseguirlo, CaixaBank busca potenciar la financiación de proyectos concretos vinculados a la producción de vehículos más eficientes o eléctricos, así como orientar su cartera de financiación hacia clientes con un menor impacto en emisiones de CO₂, según apuntan fuentes del banco.

Estos proyectos se enmarcan dentro de la apuesta de CaixaBank por el negocio de crédito al consumo como una de las palancas claves para crecer con el actual escenario de tipos de interés más bajos. Su hoja de ruta para 2025-2027 proyecta crecer a un ritmo del 4% anual en financiación total, con un empuje del 6% en el crédito al consumo, del 5% en los préstamos para empresas y del 2% en hipotecas.

Alianzas 'verdes'

La entidad catalana se sirve también de alianzas para fortalecer su compromiso con la sostenibilidad. A través de CaixaBank Payments & Consumer, la filial especializada en financiación al consumo y medios de pago, el banco ha renovado su acuerdo con Arval, referente en *renting* y soluciones de movilidad, hasta el año 2030. Con esta alianza se prevé alcanzar los 200.000 vehículos financiados en este periodo, para apoyar la renovación del parque, lo que implica vehículos más seguros y menos emisiones de CO₂. Desde 2010, con la colaboración entre CaixaBank y Arval se han comercializado 180.000 vehículos en España.

Baghdadi Capital crece con una plataforma para el sector marino

Conectará a fletadores con proveedores de combustibles

J. Romera MADRID.

Baghdadi Capital, *family office* independiente con presencia internacional, ha lanzado Green Bunkers, la primera plataforma en España que conecta a armadores y fletadores con proveedores de combustibles, ofreciendo trazabilidad de precios y emisiones, además de soluciones de compensación de CO₂ y acceso a financiación. Las operaciones se inician con una inversión inicial de 5 millones de euros en desarrollo tecnológico y la apertura de sus primeras oficinas en España, país que actuará como base estratégica para su expansión internacional.

100.000
MILLONES DE EUROS

Es lo que factura el *bunkering* o el proceso de suministrar combustible a un buque.

El proyecto estará liderado por Fernando Tirado, que se incorpora como CEO de la compañía, con el objetivo de consolidar su posicionamiento en España y desarrollar corredores verdes en Europa, Oriente Medio y el Sudeste Asiático.

En este contexto, el lanzamiento se produce en un momento clave para el sector marítimo y energético. Según datos recientes, el *bunkering* mueve más de 100.000 millones de euros al año a nivel mundial y cada año se consumen más de 200 millones de toneladas de combustibles marítimos. España juega un papel estratégico en el suministro de combustibles a buques.

Las hipotecas variables bajarán pese al repunte del euríbor en agosto

El índice cierra el mes con un valor medio del 2,114% frente al 2,079% de julio

elEconomista MADRID.

El euríbor a un año, principal índice de referencia que se utiliza para calcular el interés de las hipotecas a tipo variable, ha cerrado el mes de agosto con un valor medio del 2,114%, ligeramente por encima del de julio (2,079%). Se trata de su pri-

mer aumento desde enero de 2025, pero no representará una fuente de preocupación para quienes tienen sus hipotecas a tipo variable, que seguirán abaratándose, ya que el nivel de hace un año era mucho más alto (3,166%).

El especialista hipotecario del comparador financiero HelpMyCash.com, Miquel Riera, recuerda que el interés de estos productos no se revisa cada mes, sino que se actualiza cada seis o 12 meses, en función de lo que indique el contrato.

"Para saber si las cuotas subirán o bajarán hay que fijarse en el valor que el euríbor tenía el semestre o el año anterior a la fecha de revisión", explica el experto. Aunque no merma las carteras de los hipotecados, el valor del euríbor se ha estancado en verano. Tras bajar del 2,525% al 2,081% entre enero y mayo, este índice repitió valor en junio, bajó muy ligeramente en julio (2,079%) y ha repuntado algo en agosto, con un registro que es el más elevado desde el mes de abril (2,143%).

"El euríbor suele estancarse cuando hay factores que apuntan a una estabilización de los tipos de interés del Banco Central Europeo; especialmente si las previsiones anteriores eran demasiado optimistas y hay que ajustarse a la nueva realidad", comenta Riera.

Tras bajar los tipos de un 3% a un 2% entre enero y junio, Fráncfort optó por una pausa en julio y el mercado ahora descuenta solo un recorte más antes de que termine el año. En los próximos meses, no se espe-

ran grandes movimientos por parte del euríbor. Según Riera, "lo más probable es que se mantenga relativamente estancado o tienda muy ligeramente a la baja, por lo que terminará el año en torno al 2%".

De todas formas, el interés de las hipotecas variables se calculará con un euríbor inferior al registrado entre finales de 2022 y mediados de 2024. Durante esa época, este índice llegó a superar el 3% y hasta el 4% debido a la subida de tipos aplicada para frenar la inflación.

elEconomista.es

X Foro Energía

La energía como eje estratégico de la competitividad europea

 **10** **Miércoles** de septiembre  **De 9:00 a 16:45 hrs.**

 **11** **Jueves** de septiembre  **De 9:00 a 13:50 hrs.**

Inscríbete y sigue la jornada en:
www.bit.ly/XForoEnergia-eE



10 SEPTIEMBRE - MESA 5



D. Jorge González Cortés
Vicepresidente de Grupo Gesternova
(Contigo Energía)



D. Emilio Rousaud
CEO de Factorenergia



D. Pablo Abejas
CEO de Visalia



D. Miguel Rodríguez-Checa
Director General de Goldenergy
(Grupo Axpo)



D.ª Paula Román
Directora general de Fenie Energía



D. Antonio Colino
Director general de Plenitude Iberia



D. Roberto Giner
CEO de Octopus Energy en España



Empresas & Finanzas

Iberdrola encabeza la puja por una red eléctrica de 2.240 millones en Australia

La línea de transmisión VNI West conectará Victoria y Nueva Gales del Sur

Sergio Guinaldo MADRID.

Iberdrola encabeza las quinielas para hacerse con los derechos de una enorme línea de transmisión eléctrica en Australia valorada en 4.000 millones de dólares australianos (2.240 millones de euros al cambio actual). Así lo asegura el periódico *The Australian*, que ve a la compañía presidida por Ignacio Sánchez Galán como favorita para construir el proyecto VNI West después de que algunos de sus principales competidores hayan perdido peso en el proceso de adjudicación.

El proyecto Interconector Oeste de Victoria a Nueva Gales del Sur (VNI West, por sus siglas en inglés) se compone de una línea de transmisión de doble circuito de alta tensión (500 KV) que conectará las redes eléctricas de ambos estados a lo largo de 240 kilómetros. La red aprovechará la electricidad verde de las Zonas de Energía Renovable (ZRE) de ambos estados a medida que se van cerrando las centrales de carbón. Esta transición abre la puerta a que se construyan hasta 3,4 gigavatios (GW) de proyectos renovables, en aras de que el 95% de la energía del estado de Victoria sea de carácter renovable para el año 2035.

La energética española presentó su candidatura para desarrollar y construir la instalación eléctrica en consorcio con la compañía de infraestructuras Capella Capital y la suministradora de energía AusNet, ambas australianas. El principal rival frente a la candidatura hispano-australiana era la formada por el

grupo energético australiano APA y la francesa Électricité de France (EDF). No obstante, APA renunció el pasado mes de junio a seguir en el proceso, dejando a EDF sola en el proceso. Este hecho hizo que tanto Iberdrola como Capella Capital “se adelantasen en la contienda” por la adjudicación del acuerdo, según informaron al medio australiano fuentes conocedoras del proceso.

Junto a ambas propuestas, Acciona también se interesó en el proceso, aunque habría quedado fuera del proceso, del cual se espera que se conozca el resultado en el tercer trimestre de este año.

De hacerse finalmente con la adjudicación, Iberdrola tendría que lidiar con una fuerte oposición ciudadana, promovida por grupos de terratenientes y agricultores, alertados por la ruta que atravesaría el tendido eléctrico aéreo, según la propuesta. De hecho, este problema obligó a comienzos de julio a los promotores a alargar los plazos previstos. Si bien VNI West se ideó para que comenzase a construirse en 2026



Líneas de tensión. EE

y estuviera operativo en 2028, los nuevos plazos pospondrán la inauguración hasta, como mínimo, el año 2030.

“El nuevo objetivo de finalización de la construcción permite más tiempo para realizar evaluaciones ambientales, geotécnicas y culturales detalladas, junto con una participa-

ción más significativa de los propietarios de tierras en los acuerdos de acceso y servidumbre”, indicó entonces Claire Cass, portavoz de la Transmission Company Victoria (TCV), compañía creada por el Operador del Mercado Energético Australiano (AEMO) para atender los temores de quienes se puedan ver afectados por los futuros desarrollos y garantizarles que los compromisos asumidos en las primeras etapas se respeten durante la vida del proyecto.

VNI West se incluye en la Lista Nacional de Prioridades de Energías Renovables, un conjunto de 56 proyectos de generación, transmisión y almacenamiento a los que Australia otorgó un carácter prioritario. Esta condición se traduce en un apoyo coordinado por parte de la administración para su aprobación reglamentaria, urbanística y medioambiental.

Pendientes de una cartera de 600 MW de activos renovables de HMC

Otro de los proyectos de los que Iberdrola no aparta la vista es en la cartera de más de 600 megavatios (MW) en Victoria adquirida recientemente por HMC Capital a la francesa Neoen a cambio de 950 millones de dólares. Tras hacerse con ella, el fondo australiano valora dar entrada a capital de terceros o incluso “optimizarla” mediante la venta de ciertos activos. Iberdrola, que también pujó por la cartera, podría estar ahora interesada en algunos de esos activos si finalmente salen al mercado.

Greening ficha a un exTelefónica como nuevo director financiero

Rodríguez-Malo suma más de 25 años de experiencia en finanzas

elEconomista.es MADRID.

Greening ha incorporado a la directiva del grupo a Daniel Rodríguez-Malo García al grupo como Chief Financial Officer (CFO). Según consta en el comunicado que la compañía compartió a través del BME Growth, Daniel Rodríguez-Malo es un directivo con más de 25 años de experiencia en finanzas, de los cuales la mayor parte de su carrera la ha desarrollado en Telefónica, donde ocupó varias posiciones senior.

Previamente, Rodríguez-Malo trabajó en asesoramiento de fusiones y adquisiciones (M&A)

En su etapa reciente, ha ejercido como asesor financiero y CFO para pymes

y banca internacional. En su etapa más reciente, ha ejercido como asesor financiero y CFO externo para pymes de distintos sectores, ayudando a impulsar la transformación de sus modelos de negocio, optimizar la estructura de capital y preparar a las compañías para procesos de inversión y crecimiento sostenido.

Con esta incorporación, la Greening pretende reforzar su estructura directiva, “con un perfil que contribuirá a consolidar la gobernanza, fortalecer la gestión financiera y apoyar el cumplimiento de los planes estratégicos de crecimiento y creación de valor a largo plazo”.

En 2024, la compañía registró unas pérdidas atribuidas de 12,8 millones de euros, en contraste con las ganancias de 3,5 millones cosechadas el año anterior.

Prosol aumenta su participación en EiDF y se sitúa en el 36,50%

La comercializadora adquirió ocho paquetes de acciones en agosto

Sergio Guinaldo MADRID.

Prosol Energía, comercializadora de electricidad, ha aumentado su participación en la energética EiDF Solar con hasta ocho compras de acciones repartidas a lo largo del mes de agosto. Estas operaciones han servido para reforzar la posi-

ción predominante que posee sobre la compañía especializada en instalaciones de autoconsumo fotovoltaico.

Entre finales de julio y principios de agosto, Prosol Energía llevó a cabo dos operaciones de compra de acciones de EiDF, de 28.924 y 10.000 acciones a un precio de 1,91 y 2,05 euros por acción, respectivamente. Días más tarde, el 5 y el 6 de ese mismo mes, repitió la misma jugada, con 7.489 y 5.565 acciones adicionales a cambio de 2,01 y 1,99 euros

la acción. En los días 14 y 18 de agosto, Prosol realizó otras dos compras. Esta vez fueron por un volumen menor: 4.524 y 4.377 acciones, por un precio —también menor—, de 1,85 y 1,81 euros por acción. Finalmente, los últimos dos movimientos tuvieron lugar hace apenas una semana, los días 22 y 25 de agosto, cuando Prosol adquirió 3.000 y 5.000 acciones por 1,80 y 1,88 euros por acción.

Todo ello da como resultado una operación de 132.963,85 euros por

la compra de 68.879 acciones. Con las sucesivas transacciones, Prosol ha pasado de controlar el 36,40% de EiDF al actual 36,50%.

Cabe señalar que la comercializadora tiene como máximo accionista a Rebeca Alonso, quien fue reelegida como consejera de EiDF en su última junta ordinaria, celebrada el pasado 30 de junio.

Según los últimos datos ofrecidos por la compañía, a Prosol le suceden en cuanto a porcentaje de participación Laurion Financial Enter-

prises Sarl, con el 11,56%; Mass Investments ARK 2021, con el 6,34%; y Memento Gestión, con otro 6,15%.

Más allá de Prosol, Laurion Financial Enterprises vendió en junio 364.900 acciones por 3,41 euros, rebajando la participación en el capital social del 12,95% al 11,56%. Y en agosto, Azahar Inversiones Capital Sil, que a finales de 2024 mantenía un 6,36%, informó en agosto de una “variación significativa” por la que dejó de ostentar una participación superior al 5%.

Ferrovial compra un 'data center' en Polonia y se alía con más hiperescalares en España

Invierte 56 millones en la adquisición y construirá nuevos centros en ambos países

J. Mesones MADRID.

Ferrovial redobla su ofensiva por el negocio de los centros de datos. La compañía de origen español, que creó en 2024 la división de Infraestructura Digital, está armando una cartera de proyectos en España, Polonia y Estados Unidos, fundamentalmente. Su estrategia discurre por participar tanto en el desarrollo como en la construcción y operación de los proyectos. En su apuesta, el grupo que dirigen Rafael del Pino, como presidente, e Ignacio Madríguez, como consejero delegado, ha ampliado las miras y se ha lanzado a adquirir activos con inversiones nada desdeñables. Así lo ha hecho en Polonia, donde Ferrovial ha adquirido la sociedad local Sien Real para desarrollar un campus de centros de datos en Varsovia. El coste de la transacción alcanza los 56 millones de euros.

Ferrovial acumula más de 10 años de experiencia en el sector de *data centers*, principalmente en España y Polonia. Ferrovial ha construido los centros de datos de Telefónica —hoy Nabiax—, en Alcalá de Henares (Madrid), con uno de los mejores ratios de consumo de energía en comparación con otros similares y, más recientemente, de Microsoft, en San Sebastian de los Reyes (Madrid). En 2024, la compañía creó la división de Infraestructura Digital para ampliar su rol en este sector en auge, pasando de la construcción a jugar un papel de inversor global y desarrollador de infraestructura digital. Prueba de este nuevo enfoque es la compra en Polonia.

Para liderar esta área, fichó como consejero delegado al húngaro András Szakonyi, con 21 años de trayectoria en Iron Mountain, empresa de servicios B2B con sede en Boston y enfocada en centros de datos y servicios de gestión de la información y en la que desempeñó, en sus últimos años, un papel clave en el desarrollo



András Szakonyi, consejero delegado de la división Infraestructura Digital de Ferrovial. EE

El grupo busca oportunidades de inversión en España, Polonia y Estados Unidos

del negocio de data centers en su posición de director de Operaciones global. Szakonyi reporta directamente a Madríguez y en su equipo destacan Alfonso Pérez como director financiero y Pedro Gómez como director de Estrategia.

Ferrovial ya cuenta con proyectos *ready to build* (con todos los permisos

para su ejecución) en España y Polonia y en breve empezará la construcción de los activos enfocados principalmente a clientes hiperescalares. La compañía sigue sumando así acuerdos con grandes grupos tecnológicos internacionales tras el alcanzado con Microsoft en 2022. Gigantes como Amazon Web Services, Google, Meta, Oracle o IBM han anunciado el despliegue de data centers en España.

En paralelo, Ferrovial está explorando oportunidades de negocio en activos *greenfield* como desarrollador e inversor en España, Polonia y Estados Unidos, mercado principal para el sector de *data centers* y para Ferrovial.

Para respaldar su apuesta por este negocio, la multinacional está, además, acelerando el crecimiento de su división de Energía, sobre todo en renovables y principalmente en España, Polonia y Estados Unidos. Muestra de ello es la reciente adquisición de un proyecto solar en Texas de 250 MW y que requerirá una inversión de 300 millones de euros.

Competencia con ACS

La compra de la sociedad polaca Sien Real emerge como la primera operación inorgánica de relieve en el terreno de los *data centers* que realiza la multinacional con sede en Ámsterdam. Los principales activos que abarca la compraventa consisten en

el terreno, los locales y las estructuras de ingeniería para desarrollar el futuro campus de centros de datos. Ferrovial ha tomado directamente el 50% de proyecto y su filial polaca Budimex el otro 50%.

Polonia emerge como uno de los mercados principales de Ferrovial y donde se vislumbran relevantes oportunidades en *data centers*. A comienzos de año, el primer ejecutivo de Budimex, Artur Popko, ya avanzó que la empresa trabajaba para promover media docena de centros de datos con inversiones que podrían aproximarse a los 500 millones de euros.

En la actualidad, Budimex, de la que Ferrovial controla el 50,14% del capital, construye la nueva instalación para el Centro de Informática del Ministerio de Finanzas en Radom. Asimismo, está compitiendo con Hochtief, la filial alemana de ACS —empresa que tiene en los centros de datos uno de sus verticales de crecimiento más destacados— y Warbud por convertirse en el contratista de los Centros de Procesamiento de Datos del Gobierno de Polonia. El proyecto incluye la construcción de tres data centers de 2.000 metros cuadra-

Su filial polaca Budimex explora media docena de desarrollos de centros de datos

dos en las localidades de Ożarów Mazowiecki, Leszno y Tarczyn con una inversión valorada en más de 230 millones de euros.

Para acometer sus ambiciosos objetivos en centros de datos, Budimex ha creado estructuras organizativas para obtener y ejecutar contratos de financiación y construcción. Además, la firma cuenta con una pujante posición en el ámbito energético en Polonia que facilita su apuesta por los *data centers*. En 2023, Budimex (51%) y Ferrovial (49%) crearon una nueva sociedad, BXF Energía, con el objetivo de potenciar el desarrollo de proyectos eólicos y fotovoltaicos en el país, con el objetivo de alcanzar los 500 MW en 2028.

FCC gana las obras de una carretera en Australia por 178 millones

Construirá junto con BuildGroup la primera parte de la fase 2 de Barwon Heads

eE. MADRID.

FCC, a través de su filial de construcción, se ha adjudicado el contrato para para ejecutar la primera parte de las obras de mejora de la fase 2 de la carretera de Barwon Heads, en el estado de Victoria, en Australia. El grupo que dirige Pa-

blo Colio, como consejero delegado, ha logrado este proyecto en alianza con BuildGroup. El importe de la adjudicación asciende a 318 millones de dólares australianos (178 millones de euros al cambio actual).

La primera parte de la fase 2 consistirá en la adición de nuevos carriles a lo largo del tramo de 3,5 kilómetros entre Reserve Road, en Charlemont, y Lake Road, en Armstrong Creek.

El proyecto también mejorará las intersecciones clave de Warralily



Pablo Colio, CEO de FCC. J. ZORRILLA

Boulevard, Central Boulevard y Precinct Road, instalará semáforos en Newport Drive y Boundary Road, y construirá pasos de peatones señalizados cerca de Build Street y el extremo norte de Harriot Road. Asimismo, se ampliará el puente existente sobre Armstrong Creek.

Como parte de la mejora, igualmente se construirán nuevos carriles compartidos para peatones y ciclistas y carriles exclusivos para ciclistas con el fin de mejorar la seguridad y la fluidez del tráfico del

concurrido corredor con aproximadamente 35.000 usuarios al día.

En la actualidad se están desarrollando las primeras actividades del proyecto, consistentes en la colocación de barreras de tráfico, reubicación de servicios así como el inicio de construcción a lo largo de Barwon Heads Road.

Este proyecto, en colaboración con Major Road Projects Victoria, es clave para mejorar la movilidad de la región de Geelong. Se prevé que el proyecto esté terminado en 2027.

Empresas & Finanzas

Óscar Puente afirma que Ryanair elevará en 2026 su oferta en un millón de plazas

El ministro avisa de que las inversiones del DORA III se conocerán en septiembre

elEconomista.es MADRID.

El ministro de Transportes y Movilidad Sostenible, Óscar Puente, cree que Ryanair no dice la verdad cuando afirma que es “inviable” reducir plazas por la subida de las tasas aeroportuarias de Aena y asegura que la aerolínea irlandesa de bajo coste “ha aumentado este año en un millón las plazas en España y en 2026 va a aumentar otro millón”.

En una entrevista con la agencia EFE, el ministro de Transportes argumenta que lo que busca la aerolínea es “ejercer presión” y augura que lo que hará finalmente será quitar un millón de pasajeros a los aeropuertos más pequeños, los regionales, y aumentarlos en los de mayor tamaño.

Puente defiende el sistema regulatorio “claro” y “predecible” que opera sobre las tasas aeroportuarias en España y liga el anuncio de la compañía a su “modus operandi” en toda Europa.

“Creen que me pueden hacer daño a mí, porque saben que yo les dije: ‘Oye, nos gustaría que movierais más pasajeros en los aeropuertos regionales’”, aduce. Puente acusa a la aerolínea de pretender en-



El ministro de Transportes y Movilidad Sostenible, Óscar Puente. EFE/ BORJA SANCHEZ

gordar su cuenta de resultados a costa de reducir las de otras empresas, como Aena, sexta empresa española por capitalización bursátil y primer gestor aeroportuario del mundo.

Un millón de plazas menos

“Y este es un país serio, con unas reglas, con unas pautas. Ryanair sabe perfectamente a lo que atenerse porque los incrementos están recogidos

en la normativa y, por tanto, son predecibles”

Además, los comentarios de Puente se producen tras el anuncio de Ryanair la semana pasada de que recortará casi un millón de plazas en aeropuertos regionales españoles en respuesta a la subida de tasas aeroportuarias anunciadas por Aena.

En declaraciones a Europa Press, el consejero delegado de la aerolínea, Eddie Wilson, aseguró que la com-

pañía tomó esta decisión ante la “indiferencia” del Gobierno español que está permitiendo que la infraestructura regional se deteriore y esté infrautilizada.

El anuncio de Aena de que incrementará las tasas un 6,5% para 2026, hasta los 11,03 euros es, según Ryanair, “injustificada y perjudicial, ya que supone el nivel más alto en un década”, a pesar de que coincide con los máximos en be-

neficios y en pasajeros por parte de Aena.

El DORA III llega en septiembre

Por otro lado, el ministro de Transportes y Movilidad Sostenible ha avisado de que las inversiones en la red de aeropuertos contempladas en el próximo Documento de Regulación Aeroportuaria (DORA III), que regulará el sector en el quinquenio 2027-2031, se conocerá en septiembre. “El número de personas que llegan a nuestro país en avión va a seguir aumentando, queramos o no. Lo que hay que hacer es consolidar nuestro sector aeroportuario, y hacerlo fuerte, modernizarlo”, ha esgrimido.

El DORA III, según el ministro,

Puente indica que AENA consultará con las aerolíneas previo al despliegue de la inversión

contemplará actuaciones que se darán a conocer en septiembre: “Y hay un volumen de inversión verdaderamente impresionante, el que se va a cometer en los próximos cuatro años”.

Para la redacción del documento, el gestor aeroportuario Aena consultará con las aerolíneas en la que supondrá, según manifestó la empresa, “la mayor ola inversora de las últimas décadas”.

DuPont anuncia la venta de su filial Nomex que tiene dos plantas y 300 empleados en Asturias

También vende a Arclin su marca Kevlar en una operación valuada en 1.500 millones

eE MADRID.

La multinacional química DuPont ha anunciado la venta de su negocio de fibras resistentes al calor Aramids, que incluye la filial Nomex, la cual opera dos plantas en Asturias que dan trabajo a unos 300 trabajadores, que mantendrán sus puestos de trabajo bajo el nuevo propietario, el fondo de inversión estadounidense Arclin.

El acuerdo para adquirir el negocio de las aramidas de DuPont, que incluye las marcas Kevlar y Nomex, ha sido por aproximadamente 1.800 millones de dólares (1.550 millones de euros).

Con esta venta, anunciada ayer, la empresa acaba con 32 años de actividad ininterrumpida en Asturias, si bien ha garantizado al Gobierno del Principado que el nuevo propietario mantendrá la actividad empresarial y los puestos de trabajo de las dos plantas situadas en Asturias, ha informado la Radio Televisión Públi-

ca del Principado (RTPA).

No obstante, los sindicatos temen que, ahora que DuPont ha cesado su actividad productiva en la comunidad, termine vendiendo también del centro global de servicios que posee en el Valle del Tamón y que emplea a casi 300 trabajadores.

La plantilla actual de DuPont en Asturias suma unos 640 trabajadores, por lo que tras la operación, la mitad seguirá ligada a la empresa, mientras que los más de 300 de producción se incorporarán a Arclin.

La adquisición de Arclin incluye aproximadamente 1.900 empleados de las marcas de la estadounidense de todo el mundo que le aportarán a Arclin décadas de experiencia técnica.

Arclin amplía su cartera

“Las marcas Kevlar y Nomex son ampliamente conocidas por sus características innovadoras y de protección”, expresó Bradley Bolduc, presidente y director ejecutivo de Arclin



Planta asturiana de DuPont. EP

en un comunicado. “Con esta adquisición prevista, Arclin aprovechará el potencial de estas marcas e iniciará una nueva era de materiales avanzados que confieran mayor fortaleza, seguridad y resiliencia a los hogares, centros de trabajo y comunidades”.

Para la empresa fundada en 1992, esta última operación ampliará su cartera para incluir los sectores aeroespacial, infraestructura eléctrica, vehículos eléctricos, equipos de protección personal y defensa, a la vez que aprovechará su posicionamiento en las áreas de la construcción, infraestructura, protección climática y contra incendios y transporte.

De acuerdo con la compañía, estas tecnologías de última generación “son vitales” y permiten crear productos esenciales que protegen y mejoran la vida cotidiana.

“DuPont se enorgullece del legado de las marcas Kevlar y Nomex”, comentó, por su parte, Lori Koch, directora ejecutiva de DuPont. “Confiamos en que bajo el liderazgo de Arclin, estos negocios continuarán prosperando y ampliando su impacto en nuevos sectores y aplicaciones”.

Arclin prevé que la transacción concluya en el primer trimestre de 2026, conforme a las condiciones de cierre y aprobaciones reglamentarias.

Sacyr lleva a récord su cartera de agua con 7.400 millones y acelera en España y Chile

Tras suspender la desinversión en 2023, es el negocio de la compañía que más crece

J. Mesones MADRID.

Hace dos años, Sacyr decidió suspender el proceso para dar entrada a un socio con una participación del 49% en su división de agua. “Lo hemos decidido a corto plazo porque pensamos que en una etapa de crecimiento, a lo mejor, las estrategias de un fondo pueden interferir en la propia nuestra”, subrayó en noviembre de 2023 Manuel Manrique, presidente de Sacyr. “Vamos a crecer solos con la estrategia que la tenemos clarísima y luego ya veremos”, precisó. Pues bien, menos de dos años después las cifras corroboran el acierto en el modelo de crecimiento implementado por el grupo para esta actividad. Al cierre del primer semestre, la cartera de la división de agua pulverizó su récord histórico hasta situarse en los 7.408 millones de euros, un 51,7% más que los 4.882 millones de junio de 2024; los ingresos se elevaron a más de 139 millones, un 19,7% más, el resultado bruto de explotación (ebitda) a 32,2 millones, un 36,2% más, el margen ebitda al 23,2%, 2,8 puntos más, y el resultado a 8,9 millones, un 391% más.

Tras sellar la venta de sus negocios de servicios, Sacyr acometió en febrero de 2024 una reordenación de su estructura societaria y organizativa por la que, entre otras cuestiones, creó la división de Agua y Energía, dotando así de mayor entidad dentro del grupo a estas actividades. Para liderarla, designó como director general a Eduardo Campos, quien había estado al frente de Servicios.

En este crecimiento vertiginoso del



Manuel Manrique, presidente de Sacyr. DAVID GARCÍA

negocio de agua, mayor que el de cualquier otra área, la compañía se ha apoyado fundamentalmente en el desarrollo internacional, aunque en España el ritmo de contratación continúa siendo sólido. El peso exterior en la cartera de la división de agua ascendió al cierre de junio hasta el 84%, lo que equivale a 6.223 millones. Son casi 10 puntos más que en diciembre, cuando se situaba en el 75% (3.620 millones). Con un 16%, el mercado español presenta pedidos por 1.185 millones (al término

de 2024 representaba el 25%, con 1.206 millones).

Entre los proyectos adjudicados este año sobresale la concesión, durante 35 años, de la planta de tratamiento para el reúso y comercialización de las aguas residuales de Antofagasta, en Chile. Con una inversión de 300 millones de euros, es el proyecto más importante de reúso en Latinoamérica. Con la de Antofagasta, Sacyr suma 17 concesiones de agua (7 en España, 6 en Chile, 2 en Argelia, 1 en Australia y 1 en Omán).

Ahora tiene en el punto de mira en Chile la desaladora de Coquimbo y otras plantas de desalación de tratamiento de aguas residuales y en Australia la desaladora Northern Water Supply de Adelaida, la potabilizadora Wyaralong de Brisbane, una planta de reúso en Melbourne y dos depuradoras en Sidney.

Mientras, en España Sacyr Agua ha ganado en los últimos meses varios contratos de servicios en la gestión y tratamiento de agua por 110,7 millones. En el mercado nacional, ya

es la primera empresa por capacidad de desalación.

En concreto, la Junta de Andalucía ha propuesto como adjudicataria a la UTE de Sacyr y UC10 de las obras de adecuación y mejora de la EDAR (estación depuradora de aguas residuales) de Huelva por 30 millones. La firma también ha sido elegida por la Empresa Municipal de Aguas de Málaga para la conservación y mantenimiento de las redes de abastecimiento y saneamiento de la capital malagueña durante dos años por 21,6 millones. Asimismo, Gestión de Aguas del Levante Almeriense (Galasa) le ha adjudicado la gestión y mantenimiento de seis potabilizadoras por tres años y 19,6 millones; y Acosol la redacción del proyecto y ejecución de las obras para mejorar la eficiencia energética de la desaladora de Marbella por 6,2 millones.

El Canal de Isabel II ha adjudicado a Sacyr el Lote 1 de los servicios necesarios para el acompasamiento de las infraestructuras de depuración del Canal a las nuevas metas ambien-

Logra contratos de agua en el mercado español por más de 110 millones en los últimos meses

tales por 17,8 millones. Para la Agència Catalana de l'Aigua (ACA), ejecutará las obras de saneamiento y depuración del núcleo de Fogars de la Selva i Tordera (Barcelona) y Regent Park y por 4,7 millones. En Badajoz, Sacyr realizará el servicio de abastecimiento de agua potable del lote 3 que cubre 10 municipios por 7,3 millones. Por último, el Consorcio de Aguas de Asturias (Cadasa) le ha concedido la explotación y conservación de cinco sistemas de saneamiento de Asturias por 3,5 millones.

MCH desinvierte en Brasmar, grupo luso de pescado congelado

Conserva el 25% del capital de la participada tras dar entrada a la gestora portuguesa Oxy

J. M. MADRID.

MCH Private Equity ha reducido su participación en la empresa portuguesa de transformación, distribución y venta de pescado y marisco congelado Brasmar en el marco de una reorganización del accionariado de la firma por el que ha entrado en el mismo Oxy Capital. El fondo de inversión español ha acotado su posición desde alrededor del 50% que tenía hasta ahora al 25%.

MCH continuará así apoyando a Brasmar en la nueva etapa en la que su hasta ahora único socio, el conglo-

merado industrial luso Vigent Group, ha reforzado su participación. En concreto, la mayor gestora de inversiones portuguesa Oxy Capital, con más de 1.000 millones de euros de activos bajo gestión, ha tomado el 25% en el accionariado y Vigent Group, propiedad de la familia Silva, ha adquirido el 1% adicional a través de su filial Promosea y ha situado su peso en el capital en el entorno del 50%. La operación ya ha recibido las autorizaciones por parte de los órganos de Competencia de Portugal.

MCH contrató hace un año Rothschild para asesorarle en el proceso de desinversión en Brasmar, participada en la que desembarcó en junio de 2016. La firma de inversión española abrió la puerta a una venta total o parcial, optando finalmente por esta última opción.



Planta de Brasmar en Trofa (Portugal). EE

Con sede en Trofa (Portugal), Brasmar está especializada en la transformación, distribución y venta nacional e internacional de una amplia variedad de pescado y marisco congelado y refrigerado. La compañía

cuenta con una amplia base de proveedores a nivel mundial que garantizan el suministro a lo largo de todo el año y exporta más 60% de sus ventas a más de 20 países incluyendo, entre otros, Italia, Brasil, España,

Francia y Estados Unidos.

El acuerdo entre los accionistas y Oxy Capital refuerza la visión a largo plazo y el compromiso con el crecimiento sostenible de Brasmar. En esta línea, la compañía portuguesa ha anunciado la adquisición de la unidad de producción en España del Grupo Giraldo, especializado en bacalao refrigerado y platos preparados de pescado. La propuesta ya ha sido aceptada por el Juzgado de lo Mercantil de Vitoria-Gasteiz, que ha autorizado la transmisión de los activos, contratos y operaciones de las sociedades Bacalao Giraldo, Giraldo Cocinamos por Ti, Giraldo Asistencia y Giraldo Food Group. La compra se realiza a través de la filial española Braesp - Productos Alimenticios, S.A. La inversión se estima en 18 millones de euros.

Empresas & Finanzas

España es el segundo país de la UE que menos impuestos recauda por vehículo

Apenas obtiene 1.295 euros en gravámenes por coche al año, solo por detrás de Grecia

Diego Estebanez García MADRID.

España se queda rezagada en la recaudación fiscal ligada al automóvil. Con apenas 1.295 euros de impuestos por vehículo al año, el país se sitúa en la penúltima posición de Europa, solo por delante de Grecia (1.132 euros). La presión impositiva sobre el coche en el mercado español está 605 euros por debajo de la media de los grandes países de la UE, lo que refleja el amplio margen que tiene Hacienda para acercarse a sus pares europeos.

El promedio, calculado del total de recaudación anual por el número de total de vehículos por país, muestra un amplio rango entre los ingresos medios de los países de la UE. Así, el país que más presión impositiva tiene por vehículo es Bélgica, con 3.355 euros por unidad al año, casi 2.200 euros más que Grecia. Mientras que España se coloca por debajo de países vecinos y otros grandes mercados del automóvil como Portugal (-244 euros), Francia (-741) o Italia (-360) o Alemania (-520), según los datos de un estudio publicado por la Asociación de Constructores Europeos de Automóviles.

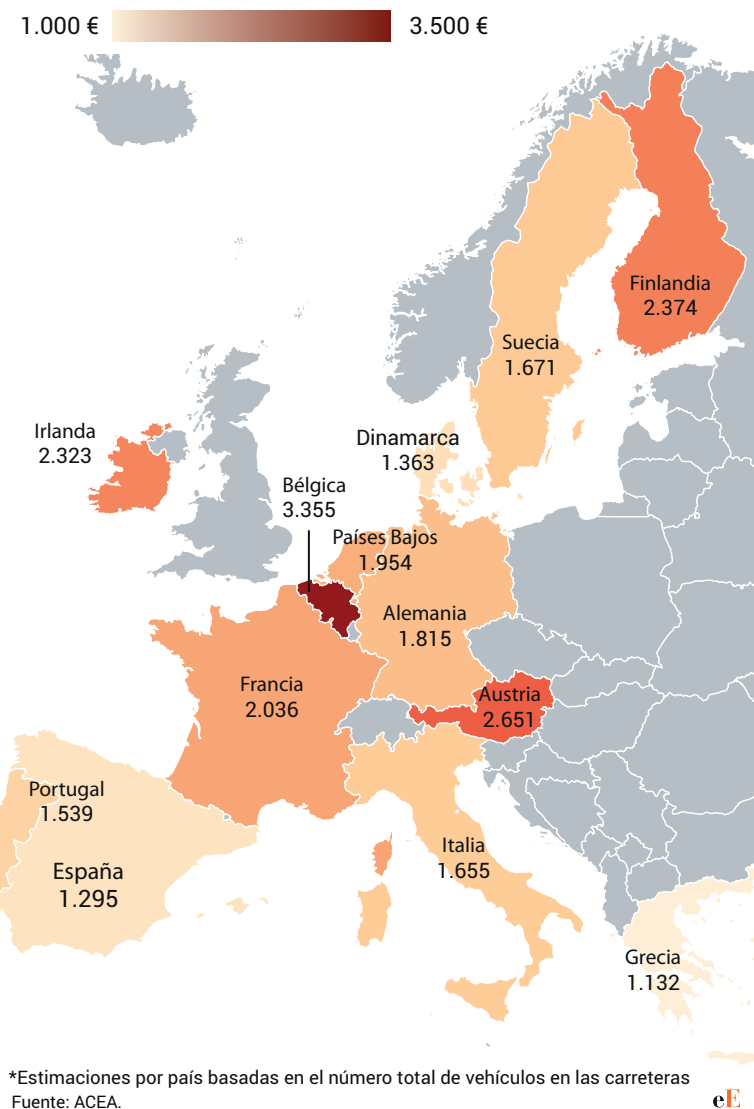
En términos absolutos, los impuestos a los vehículos privados contribuyen en 415.000 millones a las arcas públicas de la Unión Europea, según cifras del año pasado. En este sentido, el informe muestra que el total de impuestos varía país a país. Y en este ámbito, España se posiciona mejor, recaudando un total de 39.800 millones de euros, casi el 10% del total, y por encima de Países Bajos, Suecia, Portugal, Bélgica o Irlanda.

Tasas al automóvil

El informe toma en cuenta tasas al automóvil como el IVA a los vehículos, los componentes y servicios de mantenimiento; impuesto a las

Recaudación fiscal anual media por vehículo en los grandes mercados de la UE

Los ingresos fiscales anuales promedian 1.900 euros por vehículo en los principales mercados de la UE.



ventas y matriculaciones; a los combustibles y lubricantes; a la propiedad o incluso a los seguros y carnets para conducir. En este sentido, la mayor recaudación que registra España en tasas a los combustibles y lubricantes, con un total de 22.700

millones de euros recaudados el año pasado, seguida del IVA, con 11.300 millones. Según los últimos datos de la DGT, en España circulan 36,24 millones de vehículos, con una ratio de 745 unidades por cada 1.000 habitantes.

Impuesto a las matriculaciones

Mientras tanto, en España, la Agencia Tributaria ha recaudado 365,18 millones de euros en el primer semestre de este año con el impuesto a las matriculaciones, esto es un 1,31% menos que en el mismo periodo del año anterior. Dejando así, el importe medio a ingresar por vehículo en los 594 euros, unos 129 euros menos que lo que registraba el año pasado, según los últimos datos publicados por el Ministerio de Hacienda.

Cabe mencionar que la recaudación no es homogénea en todos los países incluidos en el cálculo de la patronal europea. Alemania (97.100 millones de euros), Francia (94.600 millones) y Bélgica (23.500 millones) concentran el mayor registro de tasas ligadas al automóvil.

Al haber un mercado único, la mayoría de países dentro del bloque exentan los gravámenes arancelarios, como es el caso francés y belga, mientras que Alemania registró un ingreso de 500 millones por este impuesto (datos de 2023), aunque no anotó el impuesto a las ventas y de matriculación.

Detrás de Francia, el segundo país europeo que recibe la mayor cantidad de ingresos brutos relacionados con el automóvil entre los grandes mercados europeos fue Italia. Con datos disponibles de 2023, el país transalpino anotó 77.000 millones de euros en recaudación fiscal ligada al automóvil, anotando la mayor entrada a través de impuestos a los hidrocarburos (37.400 millones), seguida de tasas a las ventas y servicios (20.000 millones).

Las 'telecos' afinan su oferta televisiva de cara al nuevo curso

El fútbol y el entretenimiento son los principales reclamos

Agencias MADRID.

Las principales 'telecos' que operan en España se encuentran en pleno proceso de promoción de sus ofertas comerciales de cara al nuevo curso que arranca tras el verano y la apuesta televisiva de Telefónica, MasOrange, Vodafone y Digi tiene como principales reclamos el fútbol y los contenidos de entretenimiento.

Los últimos en afinar su propuesta televisiva han sido Movistar y Vodafone, que a finales de esta misma semana han anunciado algunas de sus nuevas propuestas.

Por un lado, Movistar ha anunciado la inclusión sin coste de la Segunda División B del fútbol es-

Los últimos en unirse a la lista la semana pasada han sido Movistar y Vodafone

pañol --denominada de forma oficial Primera Federación Versus E-Learning-- para los clientes de cualquier modalidad convergente del operador, a lo cual se suma la Segunda División (La Liga Hypermotion).

De este modo, los clientes convergentes de Movistar ya tienen acceso (comenzó este pasado viernes) a los 10 mejores partidos por jornada de la Primera Federación Versus E-Learning a través de un nuevo canal accesible desde el dial 52.

Vodafone TV

Por su parte, la apuesta de Vodafone pasa por reforzar el entretenimiento de calidad de corte familiar, por lo que a partir de septiembre la teleco añadirá 25 nuevos canales a 'Vodafone TV' con cine, series, deportes, contenido infantil, documentales y música.

En ese sentido, entre los canales que se añadirán destacan AMC+ Connect, BBC Drama, AMC Anime, BBC Top Gear y Sol Música, ha resaltado la empresa en un comunicado.

En cuanto a Digi, la operadora de origen rumano ya anunció a mediados de agosto la inclusión de la Segunda División B en su plataforma de televisión (Digi TV), la cual lanzó a finales de 2024 y cuenta con alrededor de 100 canales que incluyen cine, series, deportes, documentales y entretenimiento.

El IVA al automóvil europeo se sitúa entre el 16% y 27%

D.E.G MADRID.

La principal asociación de fabricantes europeos en su estudio sobre fiscalidad, también hace un desglose del porcentaje de participación del IVA sobre el precio neto de los automóviles en cada país europeo en lo que va de 2025. A nivel europeo, esta tasa se sitúa entre el 16% y el 27%, con el primero registrado en Luxemburgo y el segundo en Hungría.

En este ámbito, España se sitúa

por debajo de la mediana, en el 21%, junto a países como República Checa, Bélgica, Letonia, Países Bajos, y Lituania. Entre los cuatro grandes mercados, el español se sitúa por debajo de Italia (22%) aunque por encima de Francia (20%) y Alemania (19%).

Impuestos al combustible

Asimismo, en cuanto a impuestos especiales a la gasolina, Países Bajos, Italia y Grecia ocupan los pri-

meros puestos, mientras que Malta, Bulgaria y Hungría se sitúan a la cola. España ocupa en este ranking la vigésima posición del bloque de 27 países. La media de esta tasa se sitúa en los 359 euros por cada mil litros, según las estadísticas de 2024 que recoge el estudio.

En el caso del diésel, el podio de países lo ocupan Italia, Bélgica e Irlanda en este orden, y en la parte baja de la tabla se encuentran Malta, Bulgaria y Eslovaquia. En este caso,

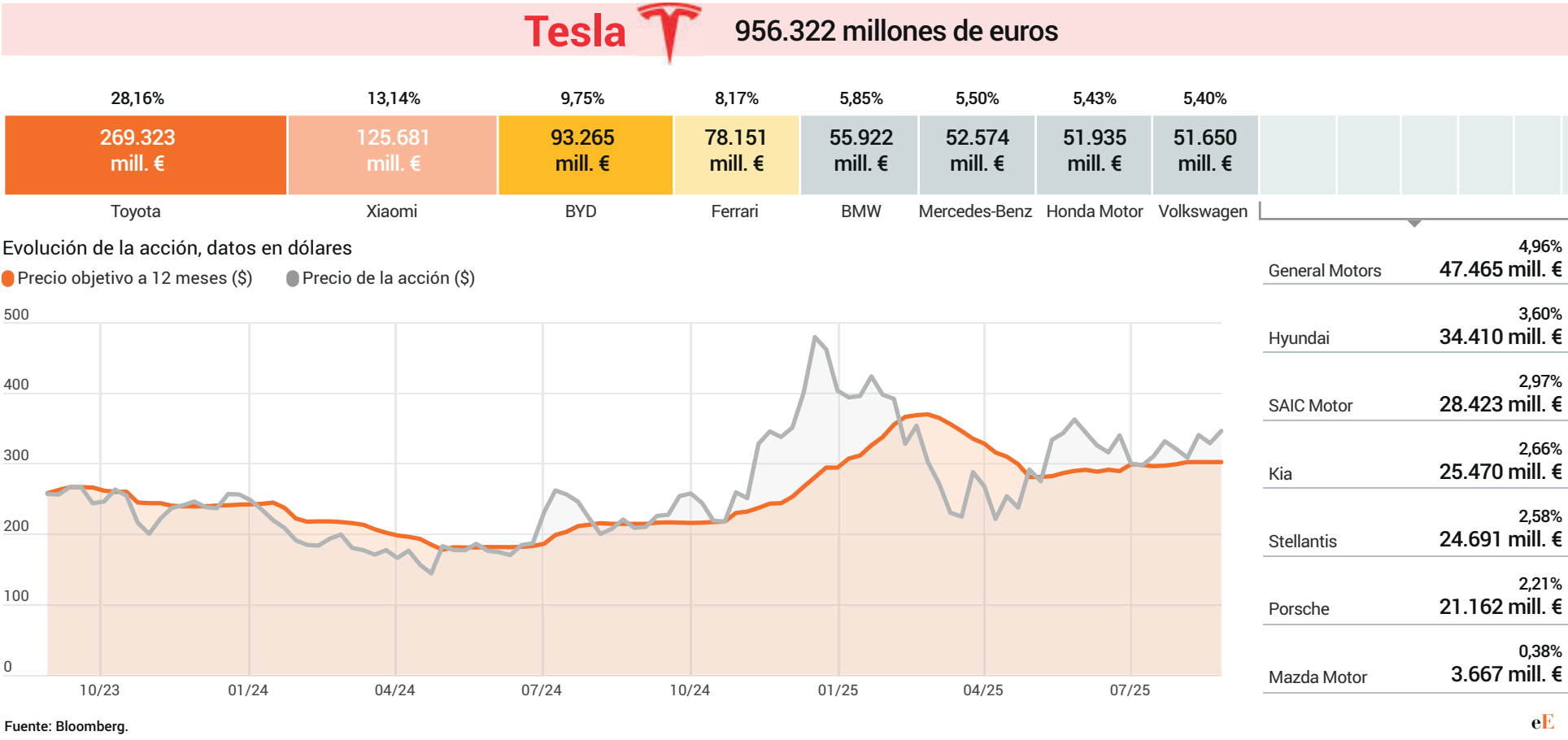
España ocupa la posición 22 del bloque, y la media de este impuesto especial al gasoil es de 300 euros por cada 1.000 litros de combustible.

En España, la recaudación ligada al automóvil toca todas las categorías, menos las relacionadas con aranceles y peajes, aunque en el caso del impuesto de circulación, la asociación europea lo coloca en la casilla de tasa a la propiedad, con unos ingresos 3.000 millones de euros el año pasado.

Bolsa & Inversión

Tesla está un 12% por encima del precio objetivo

Capitalización de mercado automovilístico y porcentaje sobre la acción de Tesla



Tesla ya vale más en bolsa que la industria europea, asiática y de EEUU juntas

La capitalización de mercado del fabricante de coches eléctricos se mantiene cerca del billón | Toyota vale un 28% de lo que capitaliza Tesla, BYD no llega al 10% y Volkswagen, un 5,4%

Javier Luengo MADRID.

Tesla es el ejemplo de una paradoja única en los mercados financieros: una empresa que vale más que toda una industria centenaria, pero que produce apenas el 2,5% del volumen total del sector automovilístico. Su valoración mira más allá de los coches –hay casas de análisis que dicen que este segmento del negocio apenas justifica el 15% del precio de su acción– para sustentarse en la eterna promesa: desde vehículos capaces de conducirse solos hasta robotaxis potenciados con inteligencia artificial que, dice Elon Musk –el cerebro detrás de todo esto–, plagarán las calles del mundo a lo largo de la próxima década.

Y es que a pesar de experimentar desde los máximos de enero una caída de algo más del 12%, Tesla sigue siendo la dominante absoluta de la industria de la automoción a nivel global. Algo que resulta difícil de comprender desde las métricas actuales. El fabricante de coches eléctricos –entre otros productos– mantiene una capitalización de mercado, cercana al billón de dólares, que supera a la suma de los otros 15 mayores fabrican-

tes de coches del globo.

Desde Toyota hasta Mazda pasando por Volkswagen, Stellantis o Ford... Tesla equivale al 99,2% del valor combinado del resto de los titanes de la industria. La japonesa Toyota, el segundo fabricante de vehículos más valioso del mundo, ostenta una capitalización cercana a los 270.000 millones de euros, lo que significa que Tesla vale hoy 3,55 veces más que el gigante nipón. Más llamativo aún: BYD, que se ha convertido en el tercer fabricante mundial por ventas y está experimentando un crecimiento explosivo del 41,6% anual, tiene una capitalización de apenas 93.266 millones de euros.

Mirando un poco más allá, Alemania, considerada la cuna de la industria automotriz moderna, también se queda a la zaga respecto de Tesla. Los cuatro gigantes de la industria local (BMW, Mercedes-Benz, Volkswagen y Porsche) suman 181.310 millones de euros en capitalización conjunta. Tesla, por sí sola, vale 5,27 veces más.

Stellantis, otra de las fuertes que agrupa marcas históricas como Fiat, Peugeot, Citroën, Opel, Jeep y Chrysler, es la más pequeña de todas con

Los analistas no le ven más recorrido

Aun con la caída en bolsa que acumula en lo que va de año, el consenso de analistas de Bloomberg no cree que Tesla tenga más recorrido en bolsa. De hecho, la media de los expertos coloca el precio objetivo a 12 meses del título en los 302,5 dólares por acción, lo que implica otorgarle una sobrevaloración cercana al 13% sobre los niveles de cotización actuales de la compañía norteamericana. Apenas cuatro de cada diez expertos recomiendan “comprar” acciones de la empresa y cerca de un 30% prefiere descargar los títulos.

una capitalización de apenas 25.390 millones de euros, lo que supone una caída del 29,5% respecto a los valores de hace un año. Con una facturación de 74.300 millones de euros a cierre del primer semestre (lo

que supuso una reducción del 13% interanual), Stellantis experimentó unas pérdidas netas de 2.300 millones de euros frente a los 5.600 millones de beneficio de un año antes. Así, Tesla ya vale casi 40 veces más que Stellantis, pese a que el conglomerado europeo vendió 1,2 millones de unidades solo en el primer trimestre de 2025, mientras tanto Tesla vendió 1,8 millones en el conjunto de 2024.

Incluso Ferrari, la marca de lujo por excelencia, con una capitalización de 78.100 millones, representa apenas el 8,2% del valor de Tesla. Los de Maranello, pese a su exclusividad y márgenes premium, valen 12,2 veces menos que la compañía de Elon Musk. En su mercado doméstico, Tesla enfrenta una competencia mínima en términos de valoración. Ford y General Motors no llegan a valer juntos ni un 10% de la compañía de automóviles eléctricos.

El coche pierde atractivo

Acorde a los cálculos de Bloomberg Intelligence, el negocio core de Tesla, el de fabricación de vehículos, podría valer nada más que 50 dólares por acción, es decir, apenas un

15% del precio actual de los títulos de la compañía. A día de hoy, supone el 85% del beneficio bruto de la empresa.

Así, el último informe de valoración de RBC Capital asignaba el 59% de su precio objetivo, 181 dólares por acción, al negocio de los robotaxis y otros 53 dólares a la capacidad que prevén que tenga Tesla, de aquí a 10 años vista, de monetizar la tecnología de conducción autónoma. Cifras que suman una valoración de unos 815.000 millones de dólares y que ponen de manifiesto la fragilidad de las cifras que sostienen a Tesla –por corresponder a negocios que no están operativos al cien por cien de sus capacidades– con un PER (veces que se recoge el beneficio en el precio de la acción) de más de 216 veces.

De hecho, según un análisis reciente de Goldman Sachs, el negocio de los robotaxis de Tesla podría sumar entre 2,5 y más de 81 dólares a la acción de aquí a 2040, dependiendo de la flota operativa y los márgenes que sean capaces de conseguir. Un negocio que, en todo caso, los accionistas entienden que todavía tiene mucho que demostrar antes de aportar valor al negocio.

La eterna promesa de las pequeñas compañías



Análisis

Samuel Pérez Ogayar

Analista de inversiones de Tressis

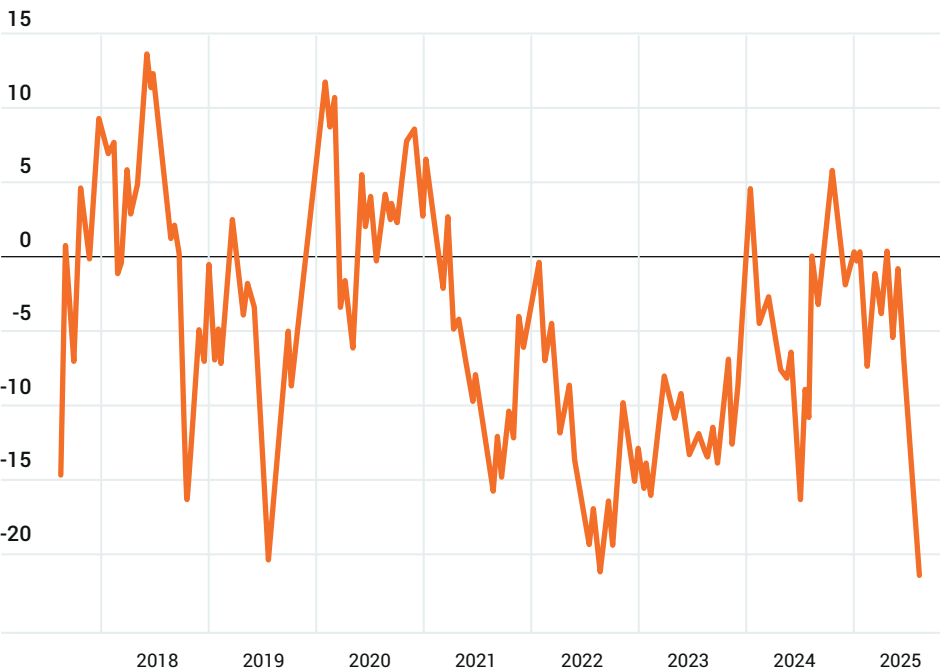
El simposio de este año ha estado marcado por la polémica alrededor de la figura de Jerome Powell tras los ataques de Donald Trump. El presidente estadounidense considera que los tipos de interés se encuentran en una cota elevada, actualmente en el rango 4,25%-4,50%, y que deberían situarse en el 1% para minorar el coste de la deuda. Sin embargo, los banqueros que configuran el FOMC (Comité Federal de Mercado Abierto, por sus siglas en inglés) difieren de esta idea. De ahí que cobrase importancia la ponencia de Powell en Jackson Hole.

El presidente de la Reserva Federal (Fed) viró ligeramente el mensaje que venía transmitiendo en las últimas semanas. De mantener una estrategia basada en la dependencia de los datos venideros (*data dependent*) a señalar que “estamos 100 puntos básicos más cerca del tipo de interés neutral que hace un año, y la estabilidad de la tasa de desempleo y otras métricas del mercado laboral nos permite proceder cuidadosamente a considerar cambios en la política monetaria”. Una puerta abierta para que vuelvan las bajadas de tipos de interés después de ocho meses sin cambios en la política monetaria.

El escenario previsto por los inversores de que se reduzca el coste del dinero es más favorable para los pequeños negocios que el actual. Esto se debe a que este tipo de empresas tiene ante sí unos vencimientos de deuda por valor de unos 820 millones de dólares, de los cuales el 75% vence en los próximos cuatro años. En otras palabras, las compañías van a tener que refinanciar más de 600 millones antes de 2029. En contraste, las grandes corporaciones que integran

Posicionamiento neto con derivados sobre el Russell 2000

Datos en porcentaje



Fuente: Bloomberg.

el Índice S&P 500 tienen unos compromisos mejor distribuidos a lo largo del tiempo y tienen que refinanciar la mitad de su deuda en los próximos cuatro ejercicios.

No solo es relevante el volumen de deuda, sino también su composición. En la actualidad, las compañías que integran el Índice Russell 2000 mantienen aproximadamente un 55% de su deuda a tipo fijo, mientras que en el caso de las grandes empresas del S&P 500 este porcentaje asciende hasta el 90%. Esta diferencia implica que las empresas de menor capitalización son mucho más sensibles a la evolución de los tipos de interés a corto plazo, ya que deben afrontar refinan-

ciaciones a un coste más elevado. El riesgo es especialmente significativo en el 45% de su deuda denominada a tipo variable, directamente vinculada a los movimientos de los tipos de referencia.

Consistencia de los resultados

Históricamente, el precio de las acciones ha estado estrechamente ligado a los beneficios que han sido capaces de generar las cotizadas. No es una relación perfecta, pero sí que sirve de guía para prever el rendimiento que podemos esperar de nuestras inversiones a medio y largo plazo.

En este sentido, las empresas de menor

capitalización todavía tienen mucho trabajo por delante. El porcentaje de entidades que no han sido capaces de generar beneficios en los últimos doce meses ha sido superior al 40%, mientras que en las grandes compañías es de apenas el 6%. Si bien es cierto que esta métrica ha mejorado en los últimos años, todavía tienen trabajo por delante para alcanzar niveles de rentabilidad más sostenibles en el tiempo.

Sentimiento negativo

El mayor mercado de derivados financieros del mundo, el *Chicago Mercantile Exchange* (CME), publica periódicamente información sobre el posicionamiento de los gestores de activos a nivel global.

En su actualización más reciente, se detalló el posicionamiento predominante respecto a las pequeñas compañías estadounidenses. Para ello, la entidad analiza tanto a los inversores con una visión constructiva sobre el Índice Russell 2000, que mantienen

Las pequeñas compañías tendrán que refinanciar 820 millones de dólares

posiciones compradoras a través de derivados, como a aquellos gestores con posiciones vendedoras, quienes consideran que el Índice está sobrevalorado y buscan beneficiarse de una posible caída en su precio. De esta manera, se elabora una estimación del posicionamiento neto sobre el Russell 2000 a través del mercado de derivados, ofreciendo así una radiografía precisa del sentimiento inversor hacia este segmento del mercado.

La conclusión es clara: el sentimiento hacia las compañías de menor capitalización se encuentra en niveles deprimidos, no vistos en los últimos ocho años. Esta circunstancia podría convertirse en un factor favorable para la inversión en este tipo de activo, ya que unas expectativas tan reducidas incrementan el potencial de revalorización ante cualquier mejora en las perspectivas económicas o empresariales.

Navegador de los mercados

Bolsas					Renta Fija					Materias Primas				
ÍNDICES		VARIACIÓN 5 DÍAS (%)	A UN AÑO (%)	PER 2025 (VECES)	RENT POR DIVID. (%)	PAÍSES	LETRA A 6 MESES (%)	BONO A 2 AÑOS (%)	BONO A 10 AÑOS (%)	BONO A 30 AÑOS (%)	FUTURO	PRECIO	CAMBIO 5 DÍAS (%)	CAMBIO 12 MESES (%)
Ibex 35		-2,98	31,51	13,16	4,04	España	-	2,03	3,32	4,20	Petróleo Brent	68,10	0,55	-14,81
Cac40		-3,03	1,14	16,45	3,29	Alemania	1,86	1,93	2,71	3,32	Petróleo WTI	64,26	0,94	-15,35
Dax Xetra		-1,67	26,67	17,09	2,56	Reino Unido	4,10	3,95	4,73	5,60	Oro	3.440,50	1,96	35,63
Dow Jones		1,90	10,41	22,52	1,64	EEUU	4,00	3,63	4,22	4,90	Cobre	449,95	0,91	8,49
CSI 300		2,71	37,19	15,61	2,53	Japón	0,50	0,87	1,60	3,19	Níquel	15.127,60	1,66	-10,20
Bovespa		4,86	3,68	9,10	6,22	Brasil	-	13,46	13,92	-	Aluminio	2.609,14	1,34	5,13
Nikkei 225		0,20	11,35	21,25	1,88						Cacao	388,75	0,13	4,57
											Trigo	1.031,25	-0,51	5,91

Divisas						PREVISIONES					
VALORES	ÚLTIMO CRUCE	SEP/25	DIC/25	2026	2027	VALORES	ÚLTIMO CRUCE	SEP/25	DIC/25	2026	2027
Euro-Dólar	1,17	1,17	1,18	1,22	1,22	Euro-Franco Suizo	0,94	0,94	0,94	0,96	0,97
Euro-Libra	0,87	0,86	0,87	0,86	0,85	Libra-Dólar	1,35	1,36	1,36	1,40	1,40
Euro-Yen	171,71	170,00	170,00	168,00	163,00	Dólar-Yen	147,05	145,00	142,00	135,00	130,00

PREVISIONES						VALORES	ÚLTIMO CRUCE	SEP/25	DIC/25	2026	2027
Dólar-Yuan	7,13	7,15	7,15	7,10	7,00	Dólar-Real Brasileño	5,41	5,55	5,58	5,66	5,51
Dólar-Franco Suizo	0,80	0,81	0,81	0,82	0,83						

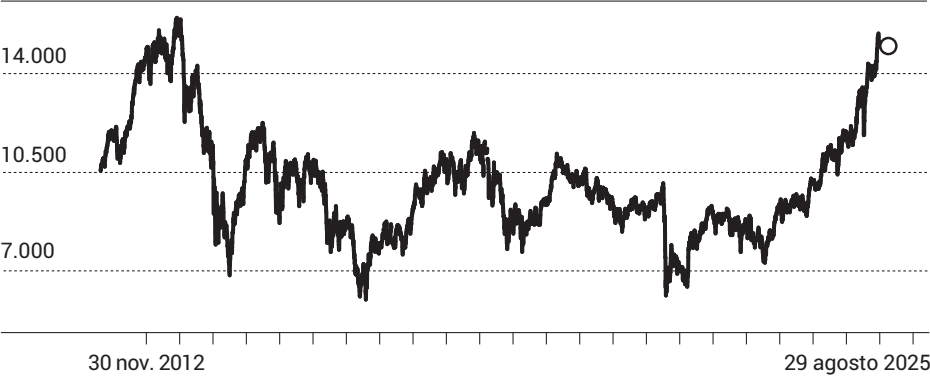
Ibex 35

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2025 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER ²	RENT.xDIV 2025 (%)	PER 2025 ⁵	PRECIO OBJETIVO	CONSEJO
⬇ Acciona	169,20	-2,37	38,69	55,66	12.861	3,21	14,37	160,63	M
⬇ Acciona Energía	22,98	-2,54	11,34	29,10	4.723	2,30	12,96	23,14	M
⬇ Acerinox	10,55	-0,94	10,94	11,64	5.050	5,87	17,91	12,93	C
⬇ ACS	64,55	-0,54	56,90	33,26	13.769	3,39	20,78	57,57	M
⬇ Aena	24,74	-1,24	36,69	25,33	23.466	4,37	17,84	24,55	M
⬇ Amadeus	71,60	-1,19	17,96	4,99	28.723	2,09	22,77	77,98	M
⬇ ArcelorMittal	28,46	-0,39	34,50	27,22	2.456	1,71	7,94	31,08	M
⬇ Banco Sabadell	3,25	-0,55	69,19	72,88	29.479	6,38	9,74	3,22	C
⬇ Banco Santander	8,16	-0,91	81,80	82,78	174.311	2,92	9,52	8,13	C
⬇ Bankinter	12,75	-0,39	60,31	66,82	9.922	4,66	10,96	12,10	V
⬇ BBVA	15,49	-0,42	62,85	63,88	84.438	5,23	9,00	15,98	M
⬆ CaixaBank	8,53	0,16	57,85	62,91	33.709	5,51	11,11	8,23	M
⬇ Cellnex	30,39	-2,09	-13,00	-0,34	24.453	1,34	-	44,61	C
⬇ Enagás	13,32	-0,60	0,71	17,98	6.246	7,51	12,85	15,35	M
⬇ Endesa	26,04	-0,50	36,94	25,37	13.695	5,27	13,49	26,45	M
⬇ Ferrovial	46,69	-0,66	24,97	15,00	23.730	1,72	42,37	49,53	M
⬇ Fluidra	24,34	-1,14	9,34	3,49	4.710	2,55	19,72	25,60	M
⬇ Grifols	12,07	-0,86	22,19	31,94	9.140	0,60	15,70	15,78	C
⬇ Iberdrola	16,08	-0,68	26,22	20,90	81.750	4,13	17,12	16,38	M
⬇ Inditex	42,20	-2,68	-13,68	-14,99	61.423	4,09	21,65	50,69	M
⬆ Indra	34,48	0,12	103,54	101,87	21.333	0,97	17,10	40,60	C
⬇ Inm. Colonial	5,64	-1,05	2,36	8,89	4.875	5,47	16,77	7,02	C
⬇ IAG	4,41	-1,74	102,94	21,58	27.816	2,40	6,47	4,97	C
⬇ Logista	28,00	-0,21	2,19	-4,11	4.374	7,39	12,08	31,43	M
⬇ Mapfre	3,74	-0,58	66,20	53,15	5.000	4,99	10,26	3,39	M
⬇ Merlin Prop.	12,73	-0,39	19,56	27,80	6.739	3,32	23,06	14,11	C
⬇ Naturgy	27,10	-0,22	17,83	15,91	11.920	6,20	13,34	26,64	V
⬇ Puig	16,10	-1,77	-35,34	-9,73	3.574	2,60	14,88	22,95	C
⬇ Redeia	16,61	-0,24	-2,58	0,67	17.070	4,86	17,76	18,86	M
⬆ Repsol	14,01	0,54	12,67	19,85	33.376	7,11	6,27	14,16	M
⬇ Rovi	58,00	-0,60	-25,93	-7,86	8.987	1,57	23,69	77,16	C
⬇ Sacyr	3,61	-0,55	11,50	13,33	3.722	3,22	19,92	4,34	C
⬇ Solaria	13,84	-2,64	24,42	77,03	20.679	0,00	17,12	12,45	M
⬆ Telefónica	4,58	0,20	12,29	16,28	22.164	6,55	13,43	4,35	V
⬇ Unicaja	2,37	-0,50	94,42	86,03	7.817	6,08	10,35	2,14	M

Ibex 35

CIERRE VAR. PTS. VAR. VAR. 2025
14.935,80 ⬇ -135,60 -0,90% 28,81%

Puntos



Mercado continuo

Los más negociados del día

	VOLUMEN DE LA SESIÓN	VOLUMEN MEDIO SEIS MESES
Banco Santander	174.311.100	210.939.800
BBVA	84.437.850	133.224.800
Iberdrola	81.750.040	166.330.600
Inditex	61.422.990	110.608.900
CaixaBank	33.709.340	61.436.260
Repsol	33.376.030	65.644.710

Los mejores

	VAR. %
Nicolás Correa	4,55
GAM	2,61
Montealito	2,48
Prisa	1,65
Ecoener	1,42
Squirrel Media	0,97

Los peores

	VAR. %
Lab. Reig Jofre	-3,85
Sanjose	-3,43
Inditex	-2,68
Solaria Energía	-2,64
Acciona	-2,37
Nyesa	-2,33

Los mejores de 2025

	CAMBIO 2025 %	MÁXIMO 12 MESES	MÍNIMO 12 MESES	VALOR EN BOLSA€ ¹	VOLUMEN SESIÓN ²	PER 2025 ³	PER 2026 ³	PAY OUT ⁴	DEUDA/ EBITDA ⁵
1 Indra	101,87	39,44	16,05	6.091	21.333	17,10	15,57	12,89	1,44
2 Técnicas Reunidas	101,78	22,90	10,16	1.821	1.706	12,56	10,23	0,00	3,79
3 Grenergy	100,31	75,00	26,80	1.869	2.629	18,84	22,29	0,00	6,63
4 Oryzon Genomics	90,71	3,69	1,40	210	800	-	116,09	-	-
5 Unicaja	86,03	2,45	1,05	6.094	7.817	10,35	10,49	48,62	-

Otros índices

	CIERRE	CAMBIO DIARIO %	CAMBIO 2025 %		CIERRE	CAMBIO DIARIO %	CAMBIO 2025 %
Madrid	1.482,76	-0,85	30,37	Londres Ftse 100	9.187,34	-0,32	12,41
París Cac 40	7.703,90	-0,76	4,38	Nueva York Dow Jones*	45.438,72	-0,43	6,80
Fráncfort Dax 40	23.902,21	-0,57	20,06	Nasdaq 100*	23.383,17	-1,35	11,28
EuroStoxx 50	5.351,73	-0,83	9,31	Standard and Poor's 500*	6.454,72	-0,73	9,74

Notas: (1) En millones de euros. (2) En miles de euros. (3) Número de veces que el beneficio por acción está contenido en el precio del título. (4) Porcentaje del beneficio neto que la empresa destina a dividendos. (5) Deuda total de la compañía entre su beneficio bruto de explotación. Fuentes: Bloomberg y Factset. La recomendación media de las firmas de inversión que cubren al valor equivale a un consejo de compra. La recomendación media de las firmas de inversión que cubren el título representa una recomendación de mantener al valor en cartera. La recomendación media de las firmas de inversión equivale a un consejo de venta de la acción.

Mercado continuo

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2025 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER ²	RENT.xDIV 2025 (%)	PER 2025 ⁵	PRECIO OBJETIVO	CONSEJO
➡ Adolfo Domínguez	5,30	0,00	7,94	11,81	16	-	14,52	-	-
⬆ Aedas Homes	21,15	0,48	-7,78	-16,51	374	13,65	8,16	22,91	V
⬆ Airbus	179,56	0,21	28,76	17,21	161	1,55	27,54	200,85	C
⬆ Airtificial	0,12	0,52	-5,72	27,88	50	-	-	-	-
➡ Alantra Partners	8,02	0,00	0,00	4,16	245	-	-	-	-
⬇ Almirall	11,16	-2,11	27,62	35,52	719	1,76	38,89	13,39	C
⬇ Amper	0,13	-0,31	33,18	16,21	685	-	43,40	0,18	C
➡ Amrest	3,42	0,00	-37,82	-22,27	1	0,96	20,98	5,01	M
➡ Árima	7,65	0,00	-8,93	-5,56	-	-	-	-	-
⬆ Atresmedia	5,21	0,39	13,51	19,22	722	10,33	9,79	5,57	M
⬇ Audax Renovables	1,43	-1,79	-23,02	-5,73	620	2,10	11,00	-	-
⬇ Azkoyen	8,50	-0,93	34,92	37,99	89	-	9,77	10,50	C
⬇ Berkeley	0,31	-1,13	43,87	55,77	86	-	-	-	-
➡ Bodegas Riojanas	3,20	0,00	-19,18	-3,02	1	-	-	-	-
⬇ CIE Automotive	26,95	-0,37	-0,55	6,10	1.603	3,47	9,47	31,99	C
⬆ Cirsá	15,40	0,33	-	-	985	-	14,08	20,09	C
➡ Clínica Baviera	45,90	0,00	55,07	47,12	171	3,70	18,62	39,00	M
⬆ Coca-Cola European P.	76,30	0,93	6,12	3,81	164	2,69	18,58	83,87	M
⬇ CAF	51,70	-0,39	50,07	47,93	1.935	2,82	12,82	53,41	M
⬇ Cox	10,45	-0,95	-	7,84	107	-	11,26	-	-
➡ Deoleo	0,18	0,00	-19,96	-2,93	41	-	-	-	-
➡ Desa	20,60	0,00	56,06	33,77	-	5,44	12,15	-	-
⬇ Dia	25,25	-0,79	92,75	65,03	221	-	27,01	37,88	C
⬇ DF	0,23	-1,49	-56,90	1,32	14	-	-	-	-
⬆ Ebro Foods	17,56	0,23	10,30	10,58	683	4,44	13,07	20,55	C
⬆ Ecoener	4,99	1,42	34,86	10,89	32	1,12	27,12	5,90	C
⬇ eDreams Odigeo	8,57	-1,38	27,53	-1,49	1.489	-	14,45	12,01	C
⬇ Elecnor	22,50	-0,44	22,42	40,10	1.427	7,24	18,44	26,47	C
⬇ Ence	2,81	-0,21	-8,93	-9,17	554	4,30	-	3,79	C
⬇ Ercros	2,75	-2,31	-27,28	-22,24	202	-	-	-	-
⬇ Faes Farma	4,20	-0,47	14,13	20,69	565	3,50	15,11	4,88	C
⬇ FCC	10,86	-1,27	14,30	22,16	152	5,66	12,60	13,50	C
⬆ GAM	1,57	2,61	-	-	95	-	21,51	-	-
⬇ Gestamp	3,45	-0,80	32,01	39,19	595	3,19	9,86	3,45	M
⬇ Global Dominion	3,23	-0,31	11,02	15,18	531	2,95	11,94	5,71	C
⬆ Grenergy	65,40	0,62	97,58	100,31	2.629	0,00	18,84	77,01	C
➡ Grupo Catalana Occ.	48,95	0,00	23,46	36,35	1.124	2,88	9,24	50,95	C
⬇ Grupo Ezentis	0,11	-1,78	-32,80	33,58	32	-	-	-	-
⬇ Hotelbeds	7,43	-2,24	-	-	2.266	-	18,03	-	-
⬆ Iberpapel	19,55	0,00	11,29	12,54	8	2,35	14,81	26,00	C
⬇ Inm. Sur	13,90	-0,71	65,48	55,31	17	4,82	8,85	14,70	C
⬇ Inmocoemto	3,56	-1,11	-	17,13	12	-	-	-	-
➡ Innov. Solutions	0,57	0,00	0,00	0,00	-	-	-	-	-
⬆ Izertis	9,98	0,40	-3,11	2,89	353	-	26,26	12,20	C
⬇ Lab. Reig Jofre	2,75	-3,85	1,85	10,44	420	1,27	13,41	-	-
⬇ Línea Directa	1,33	-1,91	25,85	23,06	376	4,50	16,27	1,36	V
➡ Lingotes	5,90	0,00	-21,54	-6,35	0	-	42,14	-	-
⬆ Meliá Hotels	7,94	-1,31	21,89	7,74	2.149	1,92	11,97	8,89	C
⬆ Metrovacesa	10,35	0,49	32,63	22,44	186	8,81	34,73	10,99	V
➡ Minor Hotels	6,48	0,00	59,21	2,86	7	3,40	17,28	4,60	-
⬇ Miquel y Costas	14,35	-1,37	14,80	12,11	85	-	-	-	-
⬆ Montealito	1,65	2,48	18,71	25,00	7	-	-	-	-
⬇ Naturhouse	1,88	-1,57	2,73	13,60	133	7,45	-	-	-
⬇ Neinor Homes	17,04	-1,39	51,06	15,12	1.409	7,50	17,86	18,87	C
⬆ Nicolás Correa	11,50	4,55	68,13	49,35	366	2,61	12,78	11,00	M
⬆ Nueva Exp. Textil	0,55	0,74	80,20	47,97	48	-	27,30	-	-
⬇ Nyesa	0,01	-2,33	5,00	44,83	33	-	-	-	-
⬇ OHLA	0,40	-1,94	40,89	15,26	2.480	-	-	0,51	C
⬇ Oryzon	2,67	-1,29	50,68	90,71	800	-	-	8,56	C
⬆ Pescanova	0,31	0,32	-13,69	2,32	30	-	-	-	-
⬇ Pharma Mar	81,30	-1,87	102,33	2,89	1.929	0,89	25,69	92,42	M
⬇ Prim	12,10	-1,63	11,01	25,78	19	3,72	13,15	16,75	C
⬆ Prisa	0,37	1,65	7,87	22,92	36	-	52,86	0,43	M
⬇ Prosegur Cash	0,71	-1,25	33,21	28,62	243	5,92	9,22	0,91	C
➡ Prosegur	2,65	0,00	50,57	56,43	423	5,36	11,04	3,00	M
⬇ Realia	0,94	-1,47	-12,56	-7,84	12	-	21,36	1,12	C
⬇ Renta 4	19,70	-1,01	84,11	57,60	52	-	-	-	-
⬆ Renta Corp	0,75	0,25	4,43	15,68	50	-	-	-	-
⬇ Sanjose	6,75	-3,43	58,45	29,81	358	2,67	12,05	9,62	C
➡ Soltec	1,60	0,00	-20,69	0,00	-	-	4,84	-	-
⬆ Squirrel Media	2,08	0,97	29,60	67,74	24	0,00	17,33	-	-
⬆ Talgo	3,01	0,50	-23,83	-10,57	884	0,60	30,05	3,57	V
⬆ Técnicas Reunidas	22,68	0,18	105,62	101,78	1.706	0,00	12,56	23,88	M
⬇ Tubacex	3,68	-1,21	24,58	12,90	477	4,00	16,63	5,28	C
⬇ Tubos Reunidos	0,51	-0,20	-19,15	9,66	65	-	-	-	-
➡ Urbas	0,00	0,00	-40,00	-16,00	-	-	-	-	-
⬇ Vidrala	92,10	-0,32	-0,92	-0,86	889	1,78	13,05	111,74	C
⬆ Viscofan	59,80	0,17	-2,13	-1,97	1.647	4,61	17,22	72,29	C
⬆ Vocento	0,63	0,96	-11,45	3,59	44	2,68	6,74	0,88	C

Economía

España es el tercer país de la OCDE que más grava la compraventa de vivienda

El tipo promedio del 11% aplicado en nuestro país solo es superado por Bélgica y Reino Unido

Los costes tributarios del promotor, y que éste repercute, incrementan el precio final un 20%

Marta Yoldi MADRID.

La vivienda está subiendo en las encuestas rápidamente como una de las principales preocupaciones de los españoles. Se encuentra ya entre los tres primeros problemas que les afectan económicamente y hasta personalmente. El motivo es su difícil acceso. Escasez de oferta y regulación excesiva la han convertido en un bien muy demandado y muy caro. Uno de los factores que más influyen es la fiscalidad que en nuestro país pesa sobre la vivienda.

En la actualidad, España aplica el tercer tipo máximo más elevado del impuesto sobre transacciones con un 11%, solo por detrás de Bélgica (12,5%) y el Reino Unido (12%), según datos del INE que recoge el estudio *Mercado inmobiliario en España* de Carlos Balado, profesor de OBS Business School.

El país destaca por contar con dos impuestos a las transacciones inmobiliarias: el Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales (ITP), que se calcula y aplica cuando se transfiere el título legal de propiedad de un inmueble a un tercero; y el Actos Jurídicos Documentados (AJD), cuando se firma la escritura de compraventa. Hay que considerar también el IVA que grava las transacciones de vivienda nueva.

El ITP es un tributo cedido a las comunidades autónomas y sus tipos varían de una a otra. Los más altos son los de Baleares, que oscilan en una horquilla entre el 8-13%. Siguen Cataluña y Comunidad Valenciana (10-11%) y Extremadura (8-11%). Aragón, Asturias y Castilla y León los tienen entre el 8% y 10%. Cantabria y Castilla-La Mancha aplican el 9%. Los más bajos son los de la Comunidad de Madrid, Navarra, Ceuta y Melilla (6%).

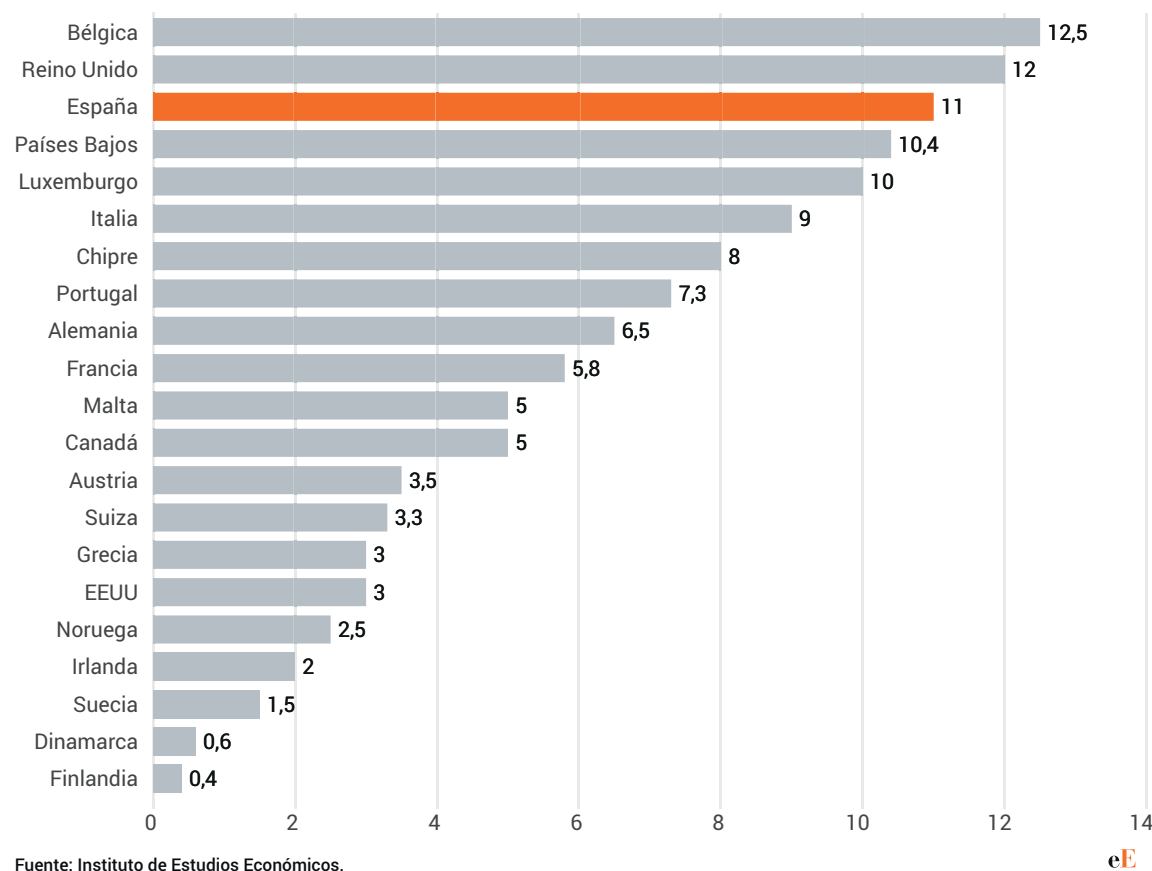
Carga fiscal

La vivienda española está gravada con múltiples tributos. De acuerdo con el estudio, desde la compra del suelo para la construcción por parte del promotor hasta su adquisición por el comprador "se pueden pagar hasta 16 figuras tributarias".

El vendedor del terreno paga su correspondiente Impuesto sobre la Renta (IRPF) y el Impuesto sobre el Incremento del Valor de los Terrenos, conocido como plusvalía. Sin embargo, el promotor ha de hacer frente al Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales, al de Actos Jurídicos Documentados (AJD), al Impuesto sobre Bienes Inmuebles

Tipo máximo del impuesto sobre transacciones

Datos de 2023, en porcentaje



(IBI), a la tasa por licencia de obra y al Impuesto de Construcciones e Instalaciones. En total, tres locales y dos autonómicos. "El coste adicional para el promotor es de un 8,7%", asegura el estudio. Coste que, lógicamente, repercute en el precio de la vivienda.

Además, hay que afrontar las tasas por la tramitación de consultas

previas, informes urbanísticos, expedición de certificados, más licencias, expedición de cédulas urbanísticas y por los escombros que se pueden dejar en la calle.

Cuando el promotor o empresa ha obtenido ya la propiedad, debe abonar el 25% del Impuesto sobre Sociedades y el Impuesto sobre Actividades Económicas.

Transmisiones Patrimoniales y el IBI son dos joyas en recaudación

De todos los gravámenes sobre la vivienda hay dos que son fundamentales para las administraciones territoriales. Para las autonomías, el de Transmisiones Patrimoniales es una auténtica caja registradora. En 2023, último año del que Hacienda ofrece datos cerrados, se recaudó por este concepto un total de 10.675 millones de euros, un 55% más que en 2019, antes de la pandemia. Incluso a las comunidades autónomas con los tipos más bajos, como Madrid, les llena las arcas pues en 2023

recaudó un 33% más que en 2029, para llegar a los 1.556 millones. Cataluña está a la cabeza con unos ingresos por ITP de 2.455 millones. Andalucía, con 1.791 millones, es la segunda de la tabla. Por su parte, para los ayuntamientos el IBI es otro dulce. Recaudan en conjunto casi 15.000 millones de euros al año. Sin embargo, el mayor porcentaje de recaudación ofrecen las llamadas plusvalías, el 12,5% del total ingresado. Las tasas suponen el 5,9% y el Impuesto de Construcciones, casi un 8%.

Por su parte, al comprador le toca pagar el IVA al adquirir el inmueble y el AJD más el ITP si es de segunda mano. Lo que significa que, en el caso de la vivienda nueva, el adquirente se encuentra con una carga del 10% adicional al precio de la vivienda y eso sin ITP. Los costes fiscales del promotor y que repercute al comprador aumentan un 20% el precio final.

El 50,4% de toda esta carga va a parar a manos del Estado (por el IVA y por IRPF fundamentalmente). Las administraciones autonómicas se quedan con el 22,9% y los ayuntamientos se hacen con el 26,6%.

No hay que olvidar que si el contribuyente dispone de más bienes y derechos que sumen más de 700.000 euros es un sujeto obligado al Impuesto sobre el Patrimonio. Es un tributo a la tenencia de inmuebles. Aunque la vivienda habitual goza de una deducción de 300.000 euros. Varía, como el ITP, según las autonomías y en algunas la bonificación es total. Entre los países de la OCDE el Impuesto sobre Patrimonio solamente sigue vigente en Colombia Noruega, España y Suiza.

En 2022, se introdujo en España otro impuesto, el de Solidaridad de las Grandes Fortunas, para las personas con un patrimonio neto superior a tres millones de euros.

Ante el encarecimiento que todo esto supone, la propia OCDE recomienda a los países, entre ellos España, rediseñar los impuestos sobre la vivienda. En concreto propone limitar los tributos que afectan a la transacción de los inmuebles. "Siempre es preferible gravar las rentas y los servicios prestados por los bienes que su compra o venta. En ambos casos, la tributación desalienta la propiedad de activos, pero un impuesto a las transacciones también desalienta las transacciones que asignarían el activo de manera más eficiente", añade la institución. La alternativa puede ser "imponer tasas progresivas de impuestos a las transacciones que aumenten

Los ingresos por impuestos inmobiliarios suponen el 3,5% del PIB español

con el valor de la propiedad", apuntan sus economistas.

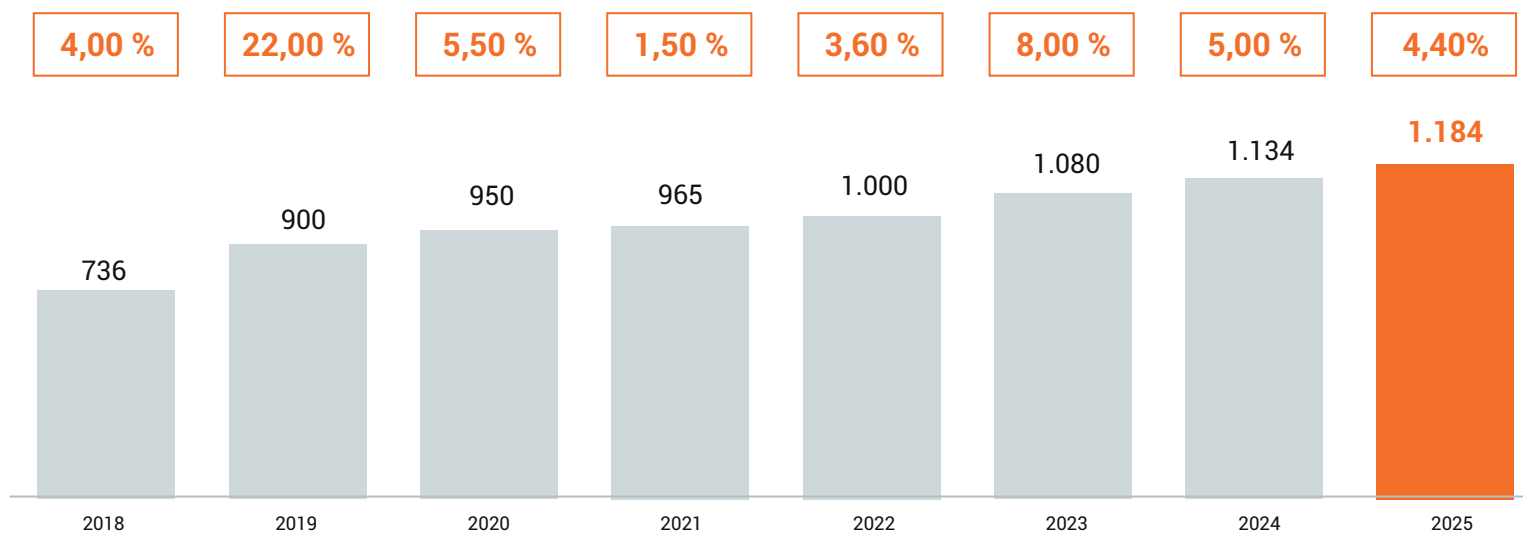
Por su parte, el Consejo General de Economistas también se ha pronunciado sobre este asunto y en varias ocasiones ha puesto de manifiesto que hoy los inmuebles están sometidos a un triple imposición. "Se produce en algunos casos, como en determinadas viviendas, que se gravan por el Impuesto sobre Bienes Inmuebles (IBI), por el Impuesto sobre el Patrimonio y por el IRPF a través de la imputación de rentas inmobiliarias", destaca.

El Instituto de Estudios Económicos señala en un informe reciente sobre fiscalidad inmobiliaria "que en todos los ciclos de vida de la vivienda la fiscalidad es gravosa". Recuerda que los ingresos fiscales inmobiliarios representan el 3,5% del PIB español "por lo que son claves". Subraya nuevamente un estudio de la OCDE para situar el tipo efectivo doméstico sobre la vivienda en propiedad en el 30,3%, el más alto entre los países miembros, solo superado por Canadá (38,9%). El promedio de la Unión Europea es del 6,5%. Y el promedio de la tributación efectiva sobre inversión en alquiler es de un 44%.

Evolución del salario mínimo interprofesional en 14 pagas

Datos en euros

Incremento en porcentaje



Fuente: Ministerio de Trabajo y Economía Social.

eE

Díaz reunirá a sus expertos en las próximas semanas para volver a subir el SMI en 2026

Trabajo incluirá en el Estatuto de los Trabajadores la vinculación al 60% del salario medio

Noelia Casado MADRID.

Cada otoño la actualización del Salario Mínimo Interprofesional (SMI) se cuela entre los temas principales de la agenda laboral del nuevo curso. Y todo apunta a que este 2025 no va a ser diferente, pese a que la reducción de la jornada laboral siga a la espera de ser votada en el Congreso de los Diputados.

La ministra de Trabajo y Economía Social, Yolanda Díaz, ya avanzó a finales de julio que convocaría a la Comisión de Expertos tras el verano para seguir revalorizando el umbral mínimo salarial en 2026. La titular del área no ha dado más detalles al respecto, si bien, la previsión es que la llamada al grupo de académicos, representantes de los ministerios económicos y de los sindicatos (las patronales rechazaron participar en este órgano) se produzca en las próximas semanas.

El departamento de Trabajo constituyó por primera vez este grupo en 2021 con el encargo de determinar cuál era el 60% del salario medio y recomendar una senda de crecimiento hasta el año 2023. Para la subida de 2024 este órgano no fue convocado y a finales de ese año fue renovado íntegramente, tras lo que recomendó una subida del 3,4% o del 4,4%. Díaz se decantó por el segundo porcentaje, por lo que el SMI alcanzó los 1.134 euros brutos en 14 pagas a comienzos de 2025.

En la última ocasión, la comisión asesora partía con el mandato de que la revalorización del SMI superase la inflación, de forma que los trabajadores situados en ese umbral salarial no perdiesen poder adquisitivo. Al tiempo que los sindicatos hicieron referencia al alza salarial recogida en los convenios colectivos como marco de referencia. El último dato del IPC, conocido el

Trabajo tiene abierta una mesa de negociación sobre la directiva de salarios mínimos

viernes, refleja que los precios avanzaron de media un 2,7% en el mes de agosto, mientras que los acuerdos colectivos con efectos económicos hasta el mes de julio recogen una mejora salarial del 3,46%.

No obstante, el grupo se decantó por la Encuesta Trimestral de Coste Laboral (ETCL) que elabora el INE como punto de partida para elaborar su recomendación, tras valorar los datos recopilados por la estadística sobre los convenios y la Encuesta de Estructura Salarial, que acumula un decalaje de dos años.

Tanto CCOO como UGT esperan que en esta ocasión las consultas a los agentes sociales para elevar el SMI que tendrán lugar cuando se publique en informe se den en paralelo a las reuniones para transponer la directiva sobre salarios mínimos. Esta mesa de negociación se abrió en el mes de marzo, pero las fuentes sindicales consultadas trasladan a *elEconomista.es* que apenas se han producido avances sobre cómo reformar la normativa del salario mínimo. Es por ello que pese a considerar que sería conveniente cerrar estos detalles antes de aplicar el nuevo incremento, no dan por seguro que vaya a ser así.

En consecuencia, las dos organizaciones sindicales tienen previsto consensuar una cifra para sus demandas sobre la subida del SMI, con independencia de cuál acabe siendo la recomendación del grupo de expertos. Los representantes de

los trabajadores destacan la importancia de igualar el salario mínimo al 60% del salario medio, pero enfrían la posibilidad de encajar una subida automática que solo tenga en cuenta esta referencia. En primer lugar por su dudosa viabilidad técnica y en segundo plano, porque anularía el papel que tienen los agentes sociales en estas consultas.

El Estatuto de los Trabajadores (ET) hace referencia al IPC, la productividad media nacional, el incremento de la participación del trabajo en la renta nacional o la coyuntura económica como aspectos a tener en cuenta antes de aplicar el incremento. Una pauta a la que se ata anualmente la patronal para posicionarse en contra de incrementos que consideran demasiado elevados si se tienen en cuenta estos aspectos y que lo sindicatos tampoco quieren dejar de lado.

Los representantes de los trabajadores creen que es prioritario for-

CCOO y UGT presentarán al Gobierno una propuesta conjunta para el incremento

malizar en una ley los compromisos asumidos por Trabajo al hilo del último acuerdo para elevar el SMI. Estos tienen que ver con revisar los criterios de compensación y absorción de los complementos salariales, introducir la actualización automática de los convenios afectados por el SMI y añadir a los criterios del Estatuto de los Trabajadores mencionados, la vinculación al 60% del salario medio.

Asimismo, los sindicatos hacen referencia a la necesidad de tener en cuenta la situación de las empresas que han asumido contratos con la Administración Pública y que a día de hoy no pueden repercutir el incremento de los costes laborales al precio de la licitación pública. La vicepresidenta segunda del Gobierno se ha mostrado favorable a introducir estos cambios, impulsando una iniciativa desde Sumar. No obstante, dependen de Hacienda.

Los trabajadores afectados por un ERE descenden un 42,6% en un año

Casi todos están en un procedimiento iniciado por causas económicas

Agencias MADRID.

El número de trabajadores afectados por un expediente de regulación de empleo (ERE) cayó un 42,6% en junio en comparación al mismo mes del año anterior, con 9.623 afectados, según datos provisionales del Ministerio de Trabajo y Economía

Social recogidos por Europa Press.

De manera desagregada, 5.148 trabajadores se vieron afectados por suspensión de contrato (-60%); los trabajadores afectados por despidos colectivos avanzaron un 17,6%, hasta los 3.898, mientras que hubo 577 afectados por reducción de jornada (-3%).

Del total de trabajadores que estaba en ERE en junio de 2025, el 5,96% (573) estaba afectado por un procedimiento originado por causa de fuerza mayor, en tanto que el

94,04% (9.050) lo estuvo por procedimientos de regulación derivados de causas económicas, técnicas, organizativas y de producción (ETOP).

Ambos retrocedieron respecto a 2024, los primeros cayeron un 60,6% y los provocados por causas ETOP, un 40,9%.

El Ministerio recuerda que cuando un procedimiento afecta a varios centros de trabajo ubicados en provincias distintas se computa en la estadística un procedimiento por

cada provincia. Además, si una empresa comunica trabajadores afectados en distintos meses, se computa un procedimiento por cada mes.

Los trabajadores afectados por un ERE en junio cayeron en todos los sectores. En construcción perdieron un 83,4%, con 105 afectados, y en industria un 49,6%, hasta los 5.067 trabajadores.

En el lado contrario, en el sector agrario retrocedieron un 37,6%, hasta los 78 afectados, mientras que en

servicios hubo un 26,6% menos de afectados, hasta totalizar en 4.373 trabajadores.

Los afectados por despidos colectivos solo aumentaron en industria, donde el número de afectados se multiplicó por más de cuatro, hasta los 1.447 trabajadores.

Por su lado, en el sector agrario cayeron un 98,9%, con solo un trabajador afectado; en construcción retrocedieron un 95,8%, con 14 afectados, mientras que en servicios restaron un 4,6%, con 2.436 afectados.

elEconomista.es

Diario líder en información económica en español

Fin de semana perfecto

Del lat. Finis - Del lat. tardío septimāna - Del lat. perfectio, -ōnis.

1. Dícese de los días sin despertador, huele a café recién hecho y tu ejemplar de **elEconomista.es** espera sobre el sofá.
2. m. Sinónimo de recibir el periódico **elEconomista.es** cada mañana de sábado, a domicilio.



68€
al año
antes 124,80€

OFERTA 45% DTO.

Sábados **Naranjas**

Suscripción anual a la edición impresa del fin de semana

Acceso ilimitado a la edición diaria en PDF

Entrega los sábados a domicilio o en quiosco

Acceso gratuito a revistas y especiales



Suscríbete ahora en www.eleconomista.es/suscripciones/ o en el **91 138 33 86**

Economía

Los alimentos básicos se encarecen casi un 3% con respecto al año pasado

Los supermercados ya prevén cambios en los hábitos de los consumidores

Esther Zamora MADRID.

La vuelta a la normalidad tras las vacaciones de verano supone que la mayoría de las familias enfrenten una nueva realidad: la “Operación Despensa” saldrá a las familias españolas un 2,7% más cara que hace un año y un 1,9% mayor que en el mes de enero, según los datos obtenidos del Índice de Precios al Consumo (IPC).

Como su propio nombre indica, las familias tratan de hacer una compra lo más grande y duradera posible y, a partir de ahí, ir reponiéndola a lo largo del año. Además, este gasto concentra el 20% del comercio alimentario de todo el año por una alta demanda para reponer leche, legumbres y frescos en los hogares.

En este sentido, los supermercados llevan durante semanas preparando esta operación, y Asedas, la patronal de supermercados que aglutina a cadenas como Mercadona, DIA, Lidl, Aldi y otras enseñas regionales, señala que “ya todo preparado”. Y es que, desde hace días, sus 325 plataformas logísticas trabajan a pleno rendimiento para responder al “brusco trasvase” de consumo de las zonas de veraneo a las ciudades y, con ello, al cambio de hábitos de alimentación que lleva consigo.

Cambian los productos

Por productos, la patronal prevé que se registre un incremento del 43% en la demanda de legumbres con respecto a agosto. En el caso de los yogures, esperan que ese alza supere el 10% y que los productos frescos cobren un mayor protagonismo. Todo ello, basándose en el análisis que vienen realizando desde hace años.

De la misma manera, vuelven a aparecer en la cesta de la compra las las frutas y hortalizas de temporada, llegán-

Caída del precio de algunos ‘imprescindibles’

Si bien es cierto que la mayoría de los alimentos básicos de la cesta de la compra han visto incrementado su precio en el último año, hay algunos que, a pesar de la tendencia, han logrado reducir el coste. Es el caso de productos como el aceite, que a pesar de haber sido uno de los protagonistas en los últimos años –sobre todo desde la pandemia– por los incrementos en su precio, en este último año ha conseguido reducirlo hasta un 44,3%. Por detrás se encuentra el azúcar, cuyo precio se ha visto reducido casi un 20% –concretamente ha sido un 19,7%–. También han disminuido su precio las patatas y los yogures, un -2,6% y un -1%, respectivamente. Por su parte, los productos de panadería –excluyendo el pan– han mantenido el mismo coste que en junio de 2024.

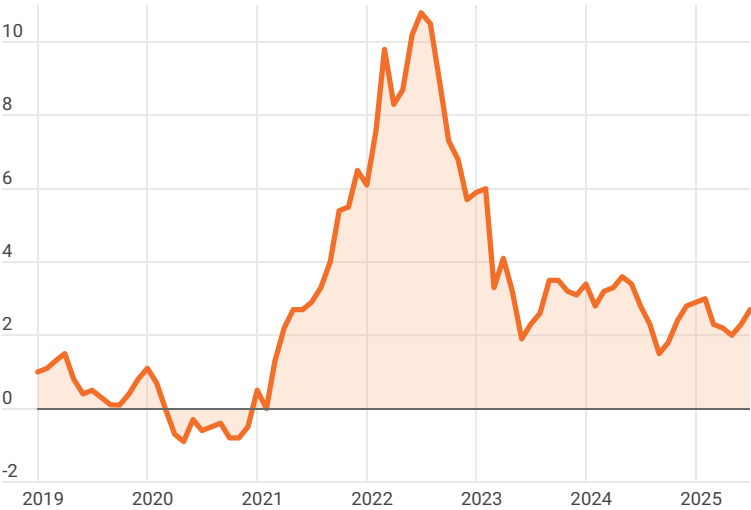
dose a incrementar hasta un 22% la compra de plátanos, y un 39% las manzanas. En este sentido, también repunta un 7% la compra de carne –cuyo precio ha aumentado un 15,1% en el último año– y un 5% la de pescado, ya sea fresco o congelado –este último ha incrementado su precio hasta un 5,3% con respecto al mismo periodo del año anterior– por su mayor duración hasta el consumo.

Así, Asedas reconoce que la “Operación Despensa” supone un “esfuerzo adicional” para el personal que trabaja en los supermercados en los últimos días de agosto y primeros del mes de septiembre.

La vuelta a la normalidad conlle-

Los básicos en la cesta de la compra

El crecimiento de los precios se mantiene alejado de su mayor alza en 2022
Evolución anual, datos en %



El chocolate es el que más incrementa el coste
Datos en %

	Crecimiento
Chocolate	21,6
Huevos	18,3
Carne de vacuno	15,1
Mantequilla	7,2
Leche entera	5,7
Pescado congelado	5,3
Queso	5,3
Cereales de desayuno	5,1
Harinas y otros cereales	3,1
Marisco congelado	2,9
Arroz	2,8
Pan	1,5
Carne de porcino	1,4
Otros productos lácteos	1,4
Pastas alimenticias y cuscús	0,3
Otros productos de panadería	0
Patatas	-1,6
Yogur	-2,6
Azúcar	-19,7
Aceite de oliva	-44,3

Fuente: INE.

do ello porque los pedidos se incrementan hasta un 40%.

Subida de los precios

La compra realizada a final de verano provoca un incremento en el ticket medio de un 6%. Todo ello se debe a que es una compra más voluminosa, pero también porque los precios de los alimentos más básicos han crecido un 2,7% con respecto al mismo periodo del año anterior, como es el caso de la leche –su coste se ha alzado un 5,7% interanual–, huevos –son un 18,3% más caros que en septiembre de 2024–, queso –cuesta un 5,3% más–, lácteos –el precio es un 1,4% superior– y básicos para la cocina, como el arroz –un 2,4% más–, harina –un 3,2% más– o cereales –un alza del 5,1%–.

Además, uno de los esenciales que suele estar en las despensas, pero que no forma parte de los alimentos básicos es el chocolate, que ha visto su precio incrementado hasta un 21,6% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Así, a estas subidas en los precios de los alimentos, los españoles tienen que hacer frente también

El chocolate es el alimento que más encarece su coste, incluso por encima, del 21,6%

a la operación “vuelta al cole”, que en 2025 ha superado por primera vez los 500 euros, de media, por cada niño. Todo esto hace que septiembre se convierta en un mes de ajustes presupuestarios para las familias.

Con el objetivo de que hacer frente a estas compras sea lo menos “doloroso” posible, el portavoz de la Organización de Consumidores y Usuarios (OCU), Enrique García, señala a Efeagro que la clave para no desperdiciar se encuentra en planificar los menús semanales. Además, señala que se trata de un buen momento para revisar lo que tenemos en la despensa, desechar lo que no sirve y sustituir por alimentos nuevos, indica García, quien también destaca que, para una mayor duración, es clave “jugar” con la fecha de caducidad y de consumo preferente. Para aclararlo, explica que “el consumo preferente tiene que ver con la calidad o no del alimento y se puede consumir un poco a posteriori porque se deteriora las condiciones organolépticas. Sin embargo, la fecha de caducidad son alimentos que, por seguridad alimentaria, hay que consumir dentro de esa fecha”.

Además, también destaca la conveniencia de saber colocar bien la nevera y mejorar la conservación de los productos, mientras que en el súper, recomienda hacer una compra reflexiva, especialmente ante las promociones.

La compra para llenar la despensa concentra el 20% de este tipo de transacciones

mos meses y así hacer frente a imprevistos con la mayor solvencia económica posible.

Así, el hecho de que a principios de septiembre traten de llegar al máximo la nevera, supone que en esas semanas se efectúa el 20 % de la compra en línea de alimentación, según Asedas.

Por ejemplo, Grupo DIA señala a Efeagro que sus ventas a través de internet en la primera semana de septiembre suele crecer un 50% con respecto a la media de agosto. To-

va una mayor planificación de lo que va a ser el año. De esta manera, las familias tratan de prever los gastos que van a tener en los próxi-



Economía

España tiene una proporción de bomberos por debajo de la media de la Unión Europea

El país cuenta con 39.400 profesionales, que representan el 0,18% del total de empleados

Esther Zamora MADRID.

Los efectivos para luchar contra las catástrofes se encuentran en el punto de mira por los múltiples incendios que se encuentran en activo en España desde hace varias semanas y que han arrasado con más de 400.000 hectáreas en el país, se han llevado por delante vida de vecinos y profesionales, e incluso han destruido viviendas. En este sentido, España cuenta con una proporción de bomberos por debajo de la media de la Unión Europea. Concretamente, del empleo total del país, un 0,18% corresponde a los profesionales que luchan contra la extinción de incendios, frente al 0,19% del conjunto de 20 países de la Unión Europea (quedan fuera Estonia, Irlanda, Luxemburgo, Malta, Austria, Eslovenia y Eslovaquia por falta de datos, con los que se completarían los 27). Con un total de 39.400 bomberos, España se encuentra entre los 11 países de los analizados que cuenta con una menor proporción de profesionales.

En el año 2024, los países de la UE contaban con hasta 390.600 bomberos profesionales, representando el 0,19% del empleo total de la Unión Europea –el total de empleados de la UE es de 207.227.200–. Esta cifra refleja que la contratación de trabajadores que se dedican a la extinción de incendios se ha incrementado en 28.200 con respecto al año 2023.

Empatados con la proporción de bomberos en España se encuentran tres países más. Concretamente, en Francia –51.800–, Italia –43.500– y Hungría –8.600–, los bomberos también representan el 0,18% de los trabajadores totales.

Atendiendo a los datos del país vecino, Portugal, su proporción se encuentra 0,07 décimas por encima que la de España. Los bomberos portugueses representan un

Yolanda Díaz plantea mejorar las condiciones

La ministra de Trabajo y Economía Social, Yolanda Díaz, plantea mejorar las ratios del personal de los servicios de prevención y extinción de incendios, la coordinación entre cuerpos, la formación de los profesionales y dotarles de una mayor estabilidad laboral. En este sentido, advirtió de la necesidad de que sea personal de “carácter indefinido” porque no hay periodo de “inactividad” contra el fuego, y reclamó más medios materiales. Fue el pasado viernes en una reunión con representantes sindicales para abordar las necesidades de esos trabajadores que luchan contra el fuego.

0,25% del empleo total con 12.800 profesionales de la extinción contratados.

Lidera Croacia

Entre los 20 países de la UE con datos disponibles, Croacia es el que registró la mayor proporción de bomberos en el empleo total. En el país del Este de Europa, el 0,45% de sus trabajadores son bomberos profesionales –concretamente son unos 7.600–.

En segunda posición le sigue Grecia, con una proporción del 0,41% –17.400 bomberos–, que se encuentra por delante de República Checa, con un 0,34% –17.500 trabajadores del país checo con bomberos–.

Por su parte, y a la cola de los 20 países de los que se han extraído los datos se encuentra Países Bajos. En

Porcentaje del bomberos del total del empleo

Quedan fuera Estonia, Irlanda, Luxemburgo, Malta, Austria, Eslovenia y Eslovaquia por falta de datos

País	Número de bomberos, en 1.000	Total de empleados, en 1.000	Número de bomberos, en 1.000
Croacia	7,6	1.683,60	0,45
Grecia	17,4	4.275,90	0,41
Rep. Checa	17,5	5.192,40	0,34
Letonia	2,8	883,6	0,31
Rumanía	23,5	7.853,30	0,3
Chipre	1,3	487	0,28
Polonia	49	17.230,80	0,28
Portugal	12,8	5.112,30	0,25
Bulgaria	7	2.932,90	0,24
Media UE	390,6	207.227,20	0,19
España	39,4	21.653,90	0,18
Francia	51,8	28.965,00	0,18
Italia	43,5	23.932,30	0,18
Hungría	8,6	4.714,60	0,18
Lituania	2,6	1.463,70	0,17
Bélgica	8,2	5.064,60	0,16
Alemania	65,7	42.702,60	0,15
Finlandia	3,7	2.621,10	0,14
Suecia	5,4	5.302,80	0,1
Dinamarca	2,3	3.079,30	0,08
Países Bajos	7,3	9.862,90	0,07

Fuente: Eurostat.

dores pertenecen a ese grupo de edad.

Alza del gasto en protección

En el año 2023, los gobiernos de la Unión Europea gastaron 40.600 millones de euros en servicios relacionados con la protección contra incendios, lo que representa un aumento del 8,5% del presupuesto que se destinó a esta función en comparación con 2022 –en ese año se destinaron 37.400 millones de euros a la protección contra incendios en la UE–. Estas cifras certifican que la Unión Europea lleva destinando desde el año 2017 de manera ininterrumpida un 0,5% del gasto público a estas funciones.

En 2023, Rumanía fue el país que tuvo la mayor proporción de gasto en servicios de protección contra incendios, con un 0,9% del gasto total del gobierno general, seguida de Estonia y Grecia, con un 0,7% cada uno. En cambio, Dinamarca registró el porcentaje más bajo de gasto en servicios de protección contra in-

La media de los países refleja que los bomberos son el 0,19% del empleo total en la UE

cendios (0,1%), seguida de Malta (0,2%), Portugal y Austria (ambos 0,3%).

Mientras, España invierte un 0,4% en esta partida –unos 2.506 millones de euros–. Esta cifra supone un 0,1% menos que la media y 0,3 menos que el país que más desembolsa, Rumanía. Nuestro país se sitúa al nivel de economías tan reducidas como la belga y por debajo de Alemania, territorio este último que cuenta con una superficie que es un 40% inferior a la española y sometida a un menor riesgo climático.

Cabe destacar que en el año 2022, España fue el país que tuvo la mayor superficie forestal afectada por los incendios, con 306.555 hectáreas que fueron destruidas por el fuego, seguido de Rumanía (153.207 hectáreas) y Portugal (104.379 hectáreas).

Galicia dará ayudas de 132.000 euros a viviendas dañadas por incendios

Alcanzará esa cifra si se trata del hogar habitual y 60.000 euros para ocasional

Agencias MADRID.

El presidente de la Junta de Galicia, Alfonso Rueda, anunció el pasado viernes que las ayudas para reparar casas dañadas alcanzarán hasta 132.000 euros si son vivienda habitual y 60.000 euros en el caso de las de ocupación ocasional.

En concreto, Rueda informó que son 144 las viviendas afectadas por los incendios, de las cuales ocho eran habituales, 42 segundas residencias, y las restantes eran casas abandonadas o en ruinas.

Rueda detalló que la cuantía cubrirá la rehabilitación de la vivienda, y de ser declarada en ruina, la adquisición de una nueva. En el caso de las viviendas habituales, además de la cuantía máxima de 132.000 euros para su reconstrucción o la compra de una nueva, los

propietarios podrán acceder a una ayuda complementaria de 16.200 euros para mobiliario, ropa y útiles domésticos. Además, podrán acceder a una ayuda de 600 euros para alquilar una residencia ocasional. Esta cuantía es ampliable si se alojan en un hotel o deben hacer frente a gastos de mudanza.

En el caso de las segundas viviendas, se suma a los 60.000 para la reconstrucción o adquisición de una nueva propiedad, una ayuda de 5.400 euros para reponer el mobiliario, ro-

pa o instrumentos domésticos. Asimismo, Rueda anunció que las ayudas a las empresas damnificadas por los incendios podrán ir desde los 600.000 euros, para cubrir los daños de las instalaciones, hasta, en caso extraordinarios, alcanzar los 1,5 millones, si son instalaciones industriales o comerciales de gran impacto socioeconómico. También recibirán ayudas para sufragar los daños de los incendios explotaciones agrícolas, ganaderas y forestales. En primer lugar, en la agrícola,

la son de un máximo de 200.000 euros para reparar maquinaria o equipos afectados; y un máximo de 750.000 euros por la pérdida total o parcial de producción. Para la ganadería se destinarán hasta 15.000 euros para la compra de alimentación para el ganado o incluso las abejas. En cuanto a las explotaciones forestales, se destinará una ayuda máxima de 15.000 euros por propietario para los daños causados en fincas privadas; hasta 50.000 euros para arreglar la maquinaria

La oposición francesa descarta las abstenciones y aboca al fracaso a Bayrou

Una probabilidad de destitución del 70% acrecienta la incertidumbre política del país

Natalia Hernández MADRID.

El primer ministro francés, François Bayrou, se aferra a una pequeña posibilidad de mantenerse en el poder. A pesar del rechazo unánime por parte de los partidos de izquierda, la extrema derecha y los sindicatos, los cálculos parlamentarios dejan un mínimo y estrecho camino hacia la supervivencia en el voto de confianza que él mismo se impuso el pasado lunes.

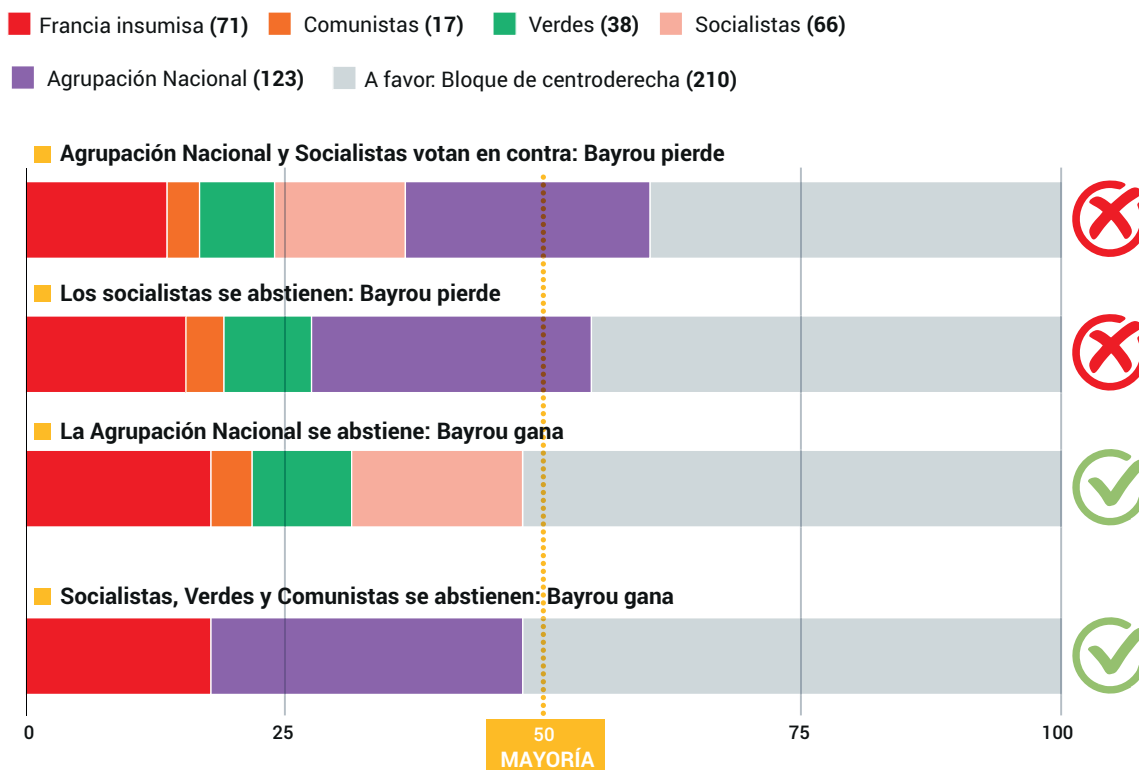
En un intento por contener la crisis política, buscar nuevos apoyos parlamentarios y evitar verse obligado a dimitir el 8 de septiembre, Bayrou deberá convencer a la extrema derecha o a una improbable serie de legisladores de izquierda para conseguir su abstención. Esto iría en contra de todas las críticas pasadas de la oposición y los sindicatos, centradas en el rechazo al proyecto presupuestario. Incluso, la izquierda anunció su intención de presentar una moción de censura en cuanto comience formalmente el curso político, el próximo 22 de septiembre, si logra el respaldo de la extrema derecha.

Debido a la improbabilidad de que Bayrou continúe en el poder, *Bloomberg News* analizó los diferentes escenarios posibles. Se concluye que la apuesta por la confianza del primer ministro depende de abstenciones altamente improbables, dado el claro posicionamiento de la extrema derecha y la mayoría de los grupos de izquierda.

Según Mujtaba Rahman, de *Eurasia Group*, Bayrou “intentó conmocionar al público y al sistema político francés para afrontar el momento crítico que vive el país, porque, verdaderamente, la crisis de deuda es bastante grave”.

“Puede que solo haya cambiado la fecha de su propia ejecución”, declaró Rahman, quien elevó la probabilidad de destitución del primer ministro francés al 70%.

Posibles escenarios en la moción de confianza del día 8



Fuente: Bloomberg.

Si esto llegara a suceder, los datos que revelan que la deuda pública alcanzó los 3,345 billones de euros —equivalentes al 114 % del PIB al cierre del primer trimestre de 2025— podrían hundir de nuevo a Francia,

que ya atravesó un momento crítico tras la destitución de Michel Barnier. Ante la incertidumbre política, el pueblo galo podría preguntarse si realmente habrá algún gobierno capaz de controlar el mayor déficit pre-

supuestario de la zona euro. Todo dependerá de la elección del presidente Emmanuel Macron, pero como señaló *Bloomberg News*, “no hay un candidato claro que pueda unir a las facciones de un parlamento sin mayoría absoluta” si Bayrou cae. Como alternativa, el líder francés podría apostar por nuevas elecciones para lograr una mayoría, recurriendo a una estrategia que ya fracasó en julio del año pasado.

Ante esta situación, los inversores ya se posicionaron frente al aumento del riesgo político en un país que lucha por controlar una deuda masiva. Las elevadas ventas en los mercados en los últimos días hicieron aumentar el diferencial entre el coste de la financiación a diez años de Francia y el de Alemania a

más de 80 puntos básicos, cifras máximas no vistas desde enero. El pasado jueves cerró en 78.

De todos modos, Bayrou debía afrontar un ajuste de cuentas parlamentario sobre el proyecto de ley de finanzas de 2026, ya que requiere sortear votos de censura en una Asamblea Nacional en la que no cuenta con mayoría. Logró superar esa prueba para los presupuestos de 2025 cuando convenció a los socialistas de abstenerse en las mociones de censura sobre esa legislación. Pero en una propuesta de censura directa, con diferentes reglas de votación, ni siquiera eso sería suficiente para que el primer ministro francés conserve el cargo. Además, debe contar con los Verdes y los Comunistas, que previamente se alinearon con la extrema izquierda en una oposición intransigente.

Como alternativa, Bayrou podría intentar convencer a la extrema derecha de Le Pen de que se abstenga. Sin embargo, su partido ya anunció su voto en contra, lo que eleva a 315 de los 577 escaños de la Asamblea Nacional los que buscan la destitución del primer ministro, mientras

Con la negativa de la extrema derecha, ya son 315 de los 577 escaños en contra del primer ministro

El líder galo se mantiene optimista a pesar de las escasas probabilidades de éxito

El primer ministro Bayrou declaró el pasado jueves en el marco de la conferencia de Medef que “está seguro de que todo puede avanzar en los próximos once días”. Puso el foco en que el pueblo francés “comprenda la gravedad de lo que está sucediendo”. Tras el llamamiento a la ciudadanía para presionar a sus representantes para mantenerle en el cargo, afirmó que la votación del día 8 solo busca alcanzar un acuerdo para controlar la deuda y que seguirá abierto a negociar todas las medidas que propuso para lograr su objetivo.

Los sindicatos convocan una huelga contra las reformas de Gobierno

N.H. MADRID.

Tres de los principales sindicatos de Francia convocaron el pasado viernes una huelga para el próximo 18 de septiembre para protestar contra los ajustes presupuestarios del primer ministro del país, François Bayrou, días después de la moción de confianza a la que se someterá en la Asamblea Nacional. “El plan presupuestario presentado por el primer ministro fue condenado de in-

mediato y unánimemente por nuestras organizaciones. Ya basta”, hicieron saber la Confederación General del Trabajo (CGT), la Confederación Francesa Democrática del Trabajo (CFDT), y Fuerza Obrera (FO).

“El descontento es inmenso” ante la usual factura dirigida siempre a los mismos trabajadores, y “estos ven sistemáticamente cuestionados sus derechos y su protección social mediante medidas de austeridad y una mayor flexibilidad”, añadieron.

Así pues, los tres sindicatos ven “esencial” una “movilización masiva para lograr sus reivindicaciones contra las políticas de austeridad, por aumentos salariales en el sector público y en el privado, por la derogación de la reforma de las pensiones”.

Anteriormente, durante su visita a una feria agrícola en Châlons-en-Champagne, Bayrou defendió, como hizo ya en numerosas ocasiones, la necesidad de abordar estas reformas para reducir el enorme déficit

público. “La situación del país tiene dos características: es grave y urgente”, indicó. Por ende, recurrir al endeudamiento a perpetuidad no es una solución, ni para una familia, ni para una empresa, ni para una asociación, ni para un país.

La huelga ocurrirá ocho días después de una protesta popular prevista para el 10 de septiembre, en medio de una crisis política cada vez más profunda en Francia, que afectó a las acciones y bonos del país. Bayrou

pretende ahorrar alrededor de 44.000 millones de euros en su presupuesto para 2026, pero su propuesta de eliminar dos días festivos y congelar el gasto social desató la indignación.

Con el anuncio de los principales partidos de que votarán en contra de la moción de confianza, es muy probable que Bayrou caiga. Un gobierno anterior, liderado por el primer ministro Michel Barnier, fue destituido el año pasado mediante una moción de censura.

Economía

La justicia de EEUU dictamina que Trump no tiene derecho a imponer aranceles

A pesar del fallo del tribunal de apelaciones, las tasas seguirán vigentes hasta octubre

eE MADRID.

Un tribunal federal de apelaciones de Estados Unidos dictaminó que el presidente, Donald Trump, no tenía derecho legal para imponer aranceles a decenas de países y que la mayoría de estos están fuera del marco legal. No obstante, el juzgado dejó en vigor la medida.

Así, política arancelaria de Donald Trump seguirá vigente hasta mitad de octubre porque el dictamen pretende dar tiempo a una posible apelación del Gobierno estadounidense ante la Corte Suprema de Justicia, según el fallo emitido por el tribunal de Apelaciones del Circuito Federal.

El presidente ya anticipó que recurriría ese fallo en un mensaje en Truth Social: "Todos los aranceles están aún en vigor! Hoy, una corte de apelación altamente partidista dijo incorrectamente que nuestros aranceles deberían ser eliminados, pero saben que los Estados Unidos de América ganarán al final".

No obstante, el fallo del tribunal es el segundo revés judicial para la política arancelaria de Trump y reafirma un fallo previo emitido

en mayo por un tribunal especializado en comercio en Nueva York que ya advertía sobre la ilegalidad de los aranceles.

"Se extralimitó"

La decisión judicial confirma que Trump "se extralimitó" en su autoridad al usar una ley de 1977, conocida como Ley de Poderes Económicos de Emergencia Interna-

Este es el segundo revés judicial para la política arancelaria del presidente Trump

cional (IEEPA), para imponer sus impuestos aduaneros. Esta ley fue creada para ser usada únicamente en casos de emergencia, según el argumento del fallo.

El fallo involucra los aranceles que el presidente Donald Trump había aplicado bajo la ley citada y que incluyen los más polémicos y duros aplicados contra China, Canadá y México.



El presidente de EEUU, Donald Trump. EFE

El pasado 2 de abril, Donald Trump anunció aranceles "recíprocos" contra aproximadamente 60 países que partían de una base del 10%. Desde entonces, la Administración estadounidense ha llegado a diversos acuerdos comerciales para rebajar las tasas impuestas a la importación de bienes de otros mercados a Estados Unidos.

Conversaciones en marcha

El más reciente ha sido el alcanzado el pasado 27 de julio entre la Unión Europea y el Gobierno de Estados Unidos que rebaja las tasas a las exportaciones europeas del 25% al 15%. Algo que beneficia sobre todo a la industria del automóvil, cuyas exportaciones se

El fallo confirma que el mandatario estadounidense "se extralimitó" en su autoridad

detinan en un 22% hacia el mercado norteamericano. Asimismo, ha alcanzado un acuerdo con otros países como Japón o Vietnam.

Además, el fin de semana el representante comercial estadounidense, Jamieson Greer, afirmó en la cadena Fox News que continúan las conversaciones con otros socios comerciales a pesar del fallo judicial.

elEconomista.es

Diario líder en información económica en español

¿Buscas la casa de tus sueños?

Calcula tu cuota y gastos con nuestro nuevo

Simulador de hipotecas

- Ahorra tiempo y dinero.
- Encuentra la cuota más reducida.
- Aclara tus dudas más comunes.
- Datos 100% actualizados.
- Prueba, es totalmente gratis.



Calcula tu cuota mensual y otros gastos, aquí:
www.bit.ly/simulador_hipotecas

¿Habrá guerra entre EEUU y China?

Análisis

Jorge Cachinero

Directivo y consejero. Experto en relaciones con Gobiernos, riesgos políticos y reputación.

China celebrará este 3 de septiembre un desfile militar en la plaza de Tiananmén de Pekín para conmemorar el 80 aniversario de su victoria en la guerra contra la agresión de Japón (1931-1945) y el fin de la Segunda Guerra Mundial en el Pacífico.

El presidente chino Xi Jinping pronunciará un discurso en ese acto, al que ha invitado al presidente de la Federación de Rusia, Vladimir Putin, y el presidente de Estados Unidos (EE. UU.), Donald J. Trump (DJT).

Asia es la región del mundo en la que confluyen los intereses geopolíticos y económicos del mayor número de potencias globales y regionales.

Las disputas fronterizas entre China y la India no alteran la estabilidad de su relación, a pesar de que aquellas sigan sin resolver, en un contexto de aumento imparable del papel de Nueva Delhi en el continente asiático.

La enemistad entre la India y Pakistán se mantiene dentro de límites razonables, gracias a que EE. UU., Rusia y China no tomaron partido abierto por ninguna de las dos durante su enfrentamiento militar de esta primavera y las presionaron para reducir la tensión.

Camboya y Tailandia se enfrentaron a partir del 24 de julio pasado en un conflicto localizado, debido a las desavenencias que mantienen sobre la jurisdicción de varias zonas a lo largo de su frontera terrestre común de más de 800 kilómetros.

Preocupan los movimientos de EEUU

No obstante, la tendencia más preocupante en esa zona desde el punto de vista de seguridad son las actividades que sobre ella proyecta un poder extrarregional como Estados Unidos (EE. UU.), que está exacerbando su competencia creciente con China.

Los puntos de conflicto potencial entre Estados Unidos y China en Asia son dos. Pekín califica a Taiwán como "provincia" suya y reitera que su reunificación con la China continental se aproxima, aunque los líderes chinos desearían que esta se realizara de manera pacífica.

China, Japón y Corea del Sur crearon una plataforma de cooperación trilateral en el



El presidente de Estados Unidos, Donald Trump, junto al presidente de China, Xi Jinping. REUTERS

nordeste asiático a comienzos del siglo XXI, que ha sido sabotada por Estados Unidos, entre otras cosas, por su esfuerzo en convertir a Japón en una potencia militar destacada en Asia.

Sin embargo, el líder del Partido Democrático de Corea del Sur, Lee Jae-myung, ganó las elecciones presidenciales del 3 de junio con un programa que describía a Taiwán co-

nio en La Haya. Estados Unidos y China tienen percepciones mutuas diferentes. El gobierno chino asume que la competencia directa con Estados Unidos comenzó, no tiene esperanzas sobre el comportamiento de Washington y cree que el conflicto se mueve hacia una fase más delicada, aunque la guerra no se haya declarado entre las dos potencias.

Mundo multipolar tras la Guerra Fría

Pekín está persuadido de que Estados Unidos quiere mantener su hegemonía mundial. Todo ello a pesar de que el presidente Donald J. Trump haya reconocido que el mundo unipolar que surgió al final de la Guerra Fría no existe, ya que ahora es multipolar, aunque EE. UU. quiera seguir ejerciendo sobre este, sin duda, el liderazgo del más fuerte.

Las autoridades chinas están orgullosas de la rapidez con la que respondieron a la imposición inicial de aranceles comerciales por Donald Trump porque estaban preparados y, por lo tanto, no fueron sorprendidos por ellos.

Pekín está convencido de que el acuerdo temporal firmado por estadounidenses y chinos en Ginebra sobre este asunto no resuelve el problema, ni fue una rendición de Esta-

dos Unidos. China cree que el conflicto con Washington continuará durante un periodo largo y cuenta de forma decidida e incuestionable con su relación bilateral con Rusia para hacerle frente.

Estados Unidos pasó de que el gobierno de Biden quisiera infligir una derrota estratégica a Rusia en Ucrania de forma expeditiva a que el equipo de Trump desee deshacerse de dicho conflicto, al ser consciente de que no se iba a derrotar a Moscú.

Todo esto para facilitar que EE. UU. viere su atención hacia la rivalidad con China.

Donald Trump quiere reubicar los recursos de Estados Unidos hacia el teatro asiático y actuará en consecuencia abandonando a Ucrania y retirando un número significativo de las tropas estadounidenses que están estacionadas en Europa.

EE. UU. cree que se está entrando en una fase decisiva de la rivalidad con Pekín, cuando observa que China está modernizando sus Fuerzas Armadas e incrementando sus fábricas y capacidades militares.

Washington está persuadido de que el gobierno de China quiere alcanzar la supremacía en Asia en 2027 y que se convertirá en la tercera potencia militar del mundo en 2030.

Asia es donde más confluyen los intereses geopolíticos y económicos

mo un asunto interno de Pekín y definía a China y a Rusia como factores estabilizadores en Asia.

Esta victoria electoral podría cambiar los cálculos de EE. UU. en la zona. El hecho es que los gobiernos de Japón y de Corea del Sur declinaron la invitación a asistir a la Cumbre 2025 de la Organización del Tratado del Atlántico Norte (OTAN) del pasado mes de ju-

El canciller chino apoya a Brasil en medio de las disputas arancelarias

Busca fortalecer la alianza frente al impuesto del 50% a los productos brasileños

Agencias MADRID.

El canciller chino, Wang Yi, mantuvo una llamada telefónica con su par brasileño, Mauro Vieira, en la que aseguró que China está dispuesta a "reforzar el apoyo mutuo" con Brasil, cuyos productos se enfrentan desde este mes a un arancel del

50% en Estados Unidos. Wang indicó que "las relaciones entre China y Brasil han entrado en su mejor momento histórico".

El diplomático chino aseguró que "la situación internacional actual es compleja y cambiante" y que China está dispuesta a fortalecer la coordinación con Brasil "para combatir el unilateralismo y la intimidación, proteger los derechos e intereses legítimos de los países en desarrollo y promover la reforma y la mejora del sistema de gobernanza global".

Por su parte, Vieira declaró que "el comercio internacional enfrenta una gran incertidumbre y el multilateralismo enfrenta graves desafíos", según un comunicado de la Cancillería china. "Brasil espera fortalecer la comunicación y la coordinación con China y las partes interesadas para explorar el apoyo al sistema multilateral de comercio", aseguró el funcionario sudamericano.

El pasado 12 de agosto, el presidente chino, Xi Jinping, mantuvo una conversación telefónica con su ho-

mólogo de Brasil, Luiz Inácio Lula da Silva, en la que condenó el "proteccionismo". Xi indicó que "todos los países deben unirse y oponerse al unilateralismo y al proteccionismo".

Aseveró que China "apoya a Brasil en la defensa de su soberanía nacional y en la protección de sus legítimos derechos e intereses", si bien no se refirió explícitamente a los gravámenes estadounidenses.

Estados Unidos estableció en julio un arancel, que entró en vigor este mes, del 10% a todos los productos

de Brasil y un arancel adicional del 40% a determinados bienes, en represalia por la supuesta persecución judicial contra el expresidente Jair Bolsonaro, que enfrenta un juicio por golpismo en la Corte Suprema.

Xi y Lula se reunieron en mayo en Pekín, en el marco de la IV Reunión Ministerial China-CELAC. En aquella ocasión, Lula aseguró que "China y Brasil están decididos a unirse en contra del unilateralismo y el proteccionismo" y que sus líderes "apoyan el comercio justo basado en reglas".

Normas & Tributos



Los acuerdos entre las partes deben respetar los términos de la sentencia y del auto de homologación. ISTOCK

El Tribunal Supremo pone límites a los acuerdos en fase de ejecución

Estos acuerdos deben respetar íntegramente los términos de las resoluciones previas, no siendo propiamente transacciones judiciales.

Xavier Gil Pecharromán MADRID.

Cualquier acuerdo o auto de homologación en fase de ejecución judicial no puede modificar o apartarse del contenido esencial de una sentencia o auto firmes, según establece el Tribunal Supremo, en sentencia de 17 de julio de 2025.

El ponente, el magistrado Román García, determina que los autos de homologación de acuerdos de ejecución son impugnables si contravienen lo ya juzgado, en virtud del derecho a la tutela judicial efectiva.

La sentencia fija que es necesario que los representantes de las Administraciones Públicas cumplan rigurosamente con los requisitos de autorización, incluso en fase de ejecución y la ausencia de dicha autorización puede invalidar el acuerdo y su homologación.

Razona el ponente que los acuerdos homologados durante la ejecu-

La sentencia considera que se ha vulnerando la intangibilidad de las resoluciones

ción de una sentencia no son transacciones judiciales, es decir, no implican renuncia de derechos ni un nuevo pacto entre las partes, sino que son simplemente instrumentos para asegurar que se cumpla lo que la sentencia ya decidió.

Además, determina que estos acuerdos pueden ser aprobados por un juez, pero no pueden modificar ni añadir nada que altere lo que la resolución firme estableció y si lo hacen, su homologación puede ser anulada judicialmente.

En el caso en litigio, las partes lle-

garon a un acuerdo para ejecutar correctamente la sentencia y el auto de ejecución.

Este acuerdo fue homologado por un Juzgado de lo Contencioso-Administrativo.

El Tribunal Superior de Justicia de la Comunidad Valenciana (TSJCV), al estimar el recurso de apelación contra el auto de homologación, señaló que el acuerdo no incluía la referencia al límite del 20% del importe de las cargas.

Al omitir esta referencia, el auto de homologación aprobó un acuerdo que se apartaba de lo decidido y resuelto en las resoluciones judiciales firmes que debían ser ejecutadas, lo que violaba el "principio de intangibilidad de las resoluciones judiciales firmes".



Más información en www.eleconomista.es/ecoley

Hacienda tiene que devolver sin trámites los impuestos de una ley inconstitucional

La determinación de las cantidades exactas a devolver se realiza en fase de ejecución de sentencia

X. G. P. MADRID.

Hacienda debe proceder a la devolución directa de impuestos tras la dictarse la anulación de una norma como inconstitucional, sin retroacción administra, porque los actos administrativos dictados al amparo de una ley inconstitucional carecen de cobertura legal desde su inicio, según declara la Audiencia Nacional, en sentencia de 17 de julio de 2025.

El ponente, el magistrado López Candela prioriza la tutela judicial efectiva de los contribuyentes, permitiendo el reconocimiento directo de la situación jurídica individualizada (devolución de ingresos y rectificación de autoliquidaciones) sin necesidad de retrotraer el expediente a la Administración.

La determinación de las cantidades exactas a devolver se realizará en la fase de ejecución de sentencia, calculando la diferencia entre las cuantías devueltas en su día y las que deberían haberse devuelto, más los intereses de demora.

La Sala subraya que la retroacción de actuaciones propuesta por el Abogado del Estado equivaldría a un "obstáculo para la efectividad de la tutela judicial e improcedente cuando no hay un vicio formal sino sustantivo".

El caso se refiere a un recurso contencioso-administrativo contra una resolución del Tribunal Económico Administrativo Central (Teac), que desestimó la reclamación económico-administrativa. Esta reclamación, a su vez, se había presentado contra una resolución previa de a Delegación de Grandes Contribuyentes de la Aeat, que había desestimado las solici-

tudes de rectificación de la autoliquidación por el Impuesto sobre Sociedades (IS) de los ejercicios 2017 a 2020.

Las solicitudes de rectificación se referían a la reversión del deterioro de las participaciones derivada del Real Decreto-Ley 3/2016. La base del recurso es la inconstitucionalidad de dicho Real Decreto-Ley, declarada por el Tribunal Constitucional en una sentencia anterior de 2024, afectando a la esencia del deber de contribuir.

En síntesis, la resolución de revisión del Teac descartó entrar a conocer sobre la inconstitucionalidad del mencionado Real Decreto-Ley. Su argumento fue que no se podían reconocer las pretensiones del interesado hasta que no hubiera una sentencia firme de los contenciosos planteados, por lo que debía aplicarse la legislación vigente en ese momento. Por tan-

La sentencia niega la retroacción del expediente a la Administración

to, la resolución del Teac confirmaba la resolución administrativa que denegó la rectificación de las autoliquidaciones.

En el recurso contencioso-administrativo presentado ante la Audiencia Nacional, la Abogacía del Estado se allanó a la pretensión de anulación de la resolución del Teac.

Finalmente, la Sala de lo Contencioso-Administrativo de la Audiencia Nacional anula la resolución del Teac por no ajustarse a derecho. Así, estima el recurso, anulando las resoluciones impugnadas y reconociendo el derecho de la recurrente al restablecimiento de su situación jurídica individualizada, incluyendo la devolución de ingresos indebidos.

El TS facilita el acceso al desempleo por Erte al cesar como autónomos

La trabajadora está dispensada de probar si hay móvil discriminatorio

X. G. P. MADRID.

La existencia de pluriactividad con trabajo autónomo en el inicio de un Erte no impide que nazca el derecho a la prestación por desempleo, sino que suspende la posibilidad de percibirla mientras subsista la incompatibilidad, según establece el

Tribunal Supremo, en sentencia de 4 de julio de 2025.

El ponente el magistrado López Parada, dictamina que la incompatibilidad impide la percepción, no el nacimiento del derecho. Además, determina que a diferencia del trabajo por cuenta ajena, la reanudación de la prestación por desempleo tras un trabajo autónomo incompatible no exige que el cese sea involuntario o constituya una nueva situación legal de desempleo, siempre que la suspensión haya sido in-

ferior a 24 meses. Basta con el mero cese voluntario en la actividad autónoma y la baja en el Reta.

La suspensión de un contrato por Erte no es un hecho puntual, sino una situación dinámica y de tracto sucesivo definida por las decisiones empresariales de afectación y desafectación de trabajadores.

La compatibilidad debe valorarse en el momento de cada "decisión empresarial de afectación" del trabajador al Erte, no únicamente en el momento de su aprobación ini-

cial. Si un trabajador inicialmente en pluriactividad cesa en su actividad autónoma y se da de baja en el Reta, adquiere el derecho a la prestación por desempleo derivada del Erte desde ese momento, sin necesidad de un nuevo Erte ni de formalismos excesivos de desafectación y nueva afectación, dada la naturaleza de tracto sucesivo del Erte.

El ponente considera que la postura que defendía el Sepe y ratificó el TSJ de Valencia, crearía una situación desproporcionada para em-

presas y trabajadores, al privar de protección a quienes cesaran en su actividad como autónomos durante el desarrollo de un Erte ya iniciado.

La sentencia falla que el trabajador, en el caso en litigio tiene derecho a percibir las prestaciones por desempleo desde el momento en que cesó su actividad autónoma, y el Sepe debe restituírle las cantidades compensadas y abonarle las prestaciones no abonadas hasta el momento.

Gestión Empresarial

Las empresas analizarán los datos de los empleados para potenciar su rendimiento

El modelo operativo va más allá y permite conectar el talento y las decisiones de negocio

Natalia Hernández MADRID.

El mundo laboral atraviesa una transformación constante, impulsada por la digitalización y el avance vertiginoso de la Inteligencia Artificial. En este escenario de cambio continuo, la consultora Overlap presenta su *Informe de Tendencias 2025-2027*, centrado en ventas, liderazgo e inteligencia artificial. En él destaca el papel clave del modelo operativo *People Analytics Ecosystem*, una herramienta diseñada para convertir los datos en activos estratégicos al servicio del negocio.

Este enfoque propone una nueva manera de organizar y utilizar la información, conectando datos, tecnología y decisiones críticas para generar valor empresarial y potenciar así el rendimiento de los empleados. El centro de esta estrategia es comprender cómo el comportamiento y desempeño de las personas influye en resultados tangibles como la productividad, la rotación, la eficiencia operativa o la cultura organizativa.

La fortaleza del modelo radica en su capacidad para integrar datos procedentes de diversas fuentes, contextualizarlos y transformarlos en información útil para líderes y responsa-



PIXABAY

bles de negocio. Este ecosistema relaciona variables como desempeño, formación, cultura o productividad con decisiones de talento y métricas clave, lo que permite activar una gestión más precisa, flexible y orientada a resultados concretos.

Desde Overlap se apuesta por una simbiosis entre la estrategia de personas (*People Strategy*) y el análisis de personas (*People Analytics*), en la que el análisis no es un ejerci-

cio aislado, sino un componente dinámico que retroalimenta continuamente a la estrategia, y viceversa. Este diálogo permanente entre datos y decisiones permite ajustar las prioridades en tiempo real, alineando la gestión del talento con los objetivos del negocio.

La implantación de un ecosistema de *People Analytics* no se limita a la visualización de datos, sino que requiere el diseño de soluciones

analíticas con impacto directo en la operación. Es un proceso que combina tecnología, visión estratégica y capacidades humanas, orientado a tomar decisiones clave a lo largo del ciclo de vida del colaborador.

El modelo plantea como punto de partida la designación de un líder con visión de negocio, que actúe como consultor interno capaz de traducir los datos en decisiones sobre selección, rendimiento, desarrollo

o retención. A partir de ahí, los datos se conectan con decisiones reales que afectan el día a día de la organización. Casos de uso como la identificación de perfiles con mayor impacto en ventas, la predicción de rotación o la definición de modelos de éxito por rol ilustran su aplicabilidad práctica.

A continuación, se desarrollan productos analíticos orientados al negocio, con herramientas capaces de identificar qué equipos rinden mejor, qué perfiles son más eficaces en cada canal o qué formación genera mayor retorno.

Finalmente, la distribución de estos *insights* debe producirse en los puntos donde se toman decisiones, para garantizar que la información

Se trata de activar decisiones que impacten en todo el ciclo de vida de los trabajadores

llegue a tiempo y en formato accionable. Overlap subraya que este ecosistema no opera de forma aislada: está diseñado para responder a la estrategia de personas, que a su vez debe estar alineada con la estrategia de negocio.

De esta manera, el análisis del talento descrito por el informe deja de ser una función técnica o de soporte para convertirse en una palanca real de ejecución estratégica.

Las compañías buscan perfiles con la capacidad de integrar habilidades interpersonales

Recomiendan impulsar la curiosidad activa o desarrollar la flexibilidad cognitiva en los empleados

Natalia Hernández MADRID.

Con la llegada de septiembre, se perfila uno de los principales puntos de partida del año en el ámbito profesional. Este momento representa una oportunidad valiosa para redefinir objetivos y, especialmente, para revisar cómo se gestiona el bienestar emocional en el entorno laboral. En este contexto, la compañía *Cigna Healthcare* subraya la creciente importancia de las *soft skills* —habilidades blandas: como la comunicación asertiva, la regulación emocional, el pensamiento estratégico o la capacidad de adaptación— como elementos clave para preservar el equilibrio psicológico de los equipos. Su integración en la cultura organizacional contribuye a una mejor gestión del cambio, a la resolución constructiva de conflictos y a la prevención del estrés, a la vez que favorece un clima laboral más saludable.

Estas competencias, tradicionalmente relegadas a un segundo pla-

no, se han convertido en una tendencia emergente dentro del mercado laboral. Según el informe “Radiografía de empleos y sectores emergentes 2025” de la Asociación Española para la Digitalización, el 9 % de las ofertas de empleo ya exige que los candidatos cuenten con *soft skills*. Entre las más valoradas se destacan el pensamiento analítico, la agilidad y la flexibilidad cognitiva, todas ellas fundamentales en un entorno de trabajo cada vez más tecnológico, cambiante y exigente. En este escenario, resultan esenciales para actuar con perspectiva, adaptarse con rapidez, colaborar de forma efectiva y tomar decisiones acertadas incluso en situaciones de presión.

Ammira Bueno, directora de Recursos Humanos de Cigna España, afirma que “estas competencias son el sustento de culturas laborales sanas y equipos resilientes, y deberían considerarse una prioridad para favorecer una evolución coherente, sostenible y orientada al bienestar



PIXABAY

colectivo. Desde esta perspectiva, los expertos de Cigna proponen avanzar hacia un modelo profesional en el que las habilidades blandas se integren de forma natural en el día a día laboral. Consideran que adoptar una actitud de búsqueda constante y apertura al aprendizaje facilita la anticipación ante los cambios y enriquece la toma de decisiones. Además, recomiendan prestar atención a las dinámicas internas de los equipos, comprendiendo las relaciones entre sus miembros para actuar con una visión de conjunto.

Frente al tradicional modelo de multitarea, sugieren adoptar el *mindful multitasking*, que consiste en alternar tareas conscientemente, organizando el trabajo por bloques, minimizando las interrupciones y realizando pausas estratégicas para preservar la concentración y prevenir la fatiga mental. Asimismo, destacan la necesidad de entrenar la flexibilidad cognitiva para responder de forma ágil ante escenarios inesperados. Por último, reconocer cuándo se necesita ayuda fomenta la cohesión del equipo. Crear espacios donde compartir la carga laboral sea una práctica habitual contribuye a prevenir el agotamiento, reforzar los vínculos profesionales y generar entornos basados en la corresponsabilidad y el apoyo mutuo.

	ESPAÑA	EUROPA	ESTADOS UNIDOS	CHINA	EURO / DÓLAR	PETRÓLEO BRENT	ORO
PIB Variación trimestral	0,7% 	0,1% 	0,7% 	1,1% 	1,17\$ 	67,40\$ 	3.446\$/onza 
INFLACIÓN	2,7% 	1,9% 	2,4% 	0,1% 			
DESEMPLEO	10,3% 	6,2% 	4,1% 	5,2% 			

Una estafa para llorar: por qué EEUU prohibió **especular con la cebolla**

En los años 50, dos hombres acapararon el mercado de esta hortaliza, chantajearon a los productores y el Congreso tuvo que impulsar una ley **que aún está vigente**

Mario Becedas MADRID.

Cualquiera mínimamente cercano a los mercados financieros ha oído hablar de los contratos de futuros. Estos contratos se negocian en mercados organizados y su principal propósito es la cobertura, permitiendo a productores y empresas asegurar precios futuros; si bien también abren la puerta a la especulación, ya que dan pie a los inversores a apostar sobre la dirección futura del precio del activo. En el terreno de las materias primas, es habitual oír hablar de futuros del petróleo, gas, oro, cobre, trigo, arroz, azúcar... e incluso del zumo de naranja. Parece que puede haber futuros de todo. Pero no. En EEUU están prohibidos los contratos de futuros sobre las cebollas y, de forma un poco más extemporánea, sobre los ingresos de taquilla de los cines. Para entender el por qué, hay remontarse más de medio siglo atrás.

Los mercados de futuros se desarrollaron en parte para ayudar a los agricultores y a otros compradores y vendedores a hacer frente a la volatilidad de los precios de las materias primas agrícolas. Por razones geográficas, Chicago se convirtió en el centro del comercio de materias primas en EEUU. Durante décadas, el mercado allí estuvo en gran medida sin regular y las leyes introducidas después no consiguieron frenar todos los abusos, como acabó ocurriendo con las cebollas en los años 50.

Los futuros de cebolla se introdujeron en la Bolsa Mercantil de Chicago en 1942. Esta bolsa fue el resultado de una transformación en 1919 de la antigua Junta de Mantequilla y Huevos de Chicago. En ese momento, la bolsa estaba introduciendo el comercio de nuevas materias primas no cubiertas por los controles de precios en tiempos de guerra. El objetivo era revitalizar una bolsa que se había vuelto inactiva.

En 1955, dos especuladores perfeccionaron un plan para acaparar el mercado de cebollas en EEUU. La estructura del mercado de cebollas, y en particular la del mercado de contratos de futuros de cebollas, lo hacía propicio para la manipulación. El re-



ISTOCK

El gran culpable fue Vincent Kosuga, quien después sería conocido como el 'Rey de la cebolla'

sultado final fue la prohibición del comercio de futuros de cebollas en los EEUU, la única materia prima sujeta a tales restricciones hasta la fecha. En 1958, el Congreso aprobó la

Ley de Futuros de Cebolla, promulgada por el presidente Eisenhower. La norma se amplió en 2010 para añadir los futuros sobre la taquilla cinematográfica a la lista de contratos de futuros prohibidos, en respuesta a las presiones ejercidas por la Motion Picture Association of America.

El gran culpable de todo esto fue un hombre llamado Vincent Kosuga, quien más tarde sería conocido como el 'Rey de la cebolla'. Originalmente, Kosuga era un agricultor que cultivaba cebollas en el noreste en la década de 1930. Pero también era comerciante de materias primas y

negociaba activamente con futuros de materias primas en la bolsa de Chicago.

Al ver la oportunidad de controlar el mercado, Kosuga comenzó a comprar cebollas por todo el país. En otoño de 1955, él y su socio Sam Siegel habían conseguido controlar el 98% del mercado de cebollas. Tras acaparar el mercado, se reunió con los demás productores de cebollas y les amenazó con inundar el mercado a menos que acordaran colectivamente subir el precio de las cebollas. Los demás productores aceptaron y comenzaron a comprar las existencias

de Kosuga a estos precios elevados. Al ver otra oportunidad de sacar provecho de los mercados, Kosuga y su socio dieron un giro y compraron posiciones cortas en una gran cantidad de contratos de cebollas.

La bolsa valía más

Rompiendo su palabra, Kosuga y Siegel inundaron el mercado con todas las cebollas que habían almacenado físicamente en varios almacenes locales. En un momento dado, el precio de las cebollas había bajado tanto que la bolsa de lona en la que se encontraban valía más que las propias cebollas. Los precios alcanzaron un mínimo de tan solo diez centavos en 1956. La situación se agravó tanto que hubo que tirar camiones llenos de cebollas al río Chicago.

Aún a día de hoy se especula con que Kosuga obtuvo una ganancia de 8,5 millones de dólares con su cuestionable negocio. Sin embargo, como resultado de esta manipulación, perdió sus privilegios comerciales en la Bolsa Mercantil de Chicago. En respuesta a la creciente presión, el Congreso de EEUU tomó cartas en el asunto. El resultado de la investigación fue

Se especula con que Kosuga ganó 8,5 millones de dólares con su cuestionable negocio

la referida norma de 1958. La restricción a la negociación con cebollas supuso un perjuicio nada desdeñable para la Bolsa Mercantil de Chicago. La bolsa seguía dependiendo en gran medida del comercio de huevos y cebollas para gran parte de su volumen, y el negocio de los huevos también estaba en declive. En la década de 1960, el comercio de bacon despegaría y reactivaría la bolsa.

Algunos analistas consideran más de 50 años después que la prohibición de la negociación de futuros de cebolla puede haber sido una respuesta demasiado drástica. A fin de cuentas, resalta la mayoría, el mercado de futuros de cebolla fracasó tan rápidamente porque era relativamente ilíquido, estaba controlado por pocos operadores y, en esencia, no estaba regulado. De hecho, en la década de 2000, los precios de la cebolla eran más volátiles que los del maíz o el petróleo. Esta volatilidad llevó al hijo de un agricultor que inicialmente había presionado a favor de la prohibición a abogar por el retorno al comercio de futuros de cebolla.