



El 'Govern' estudia retirar la marca Rodalies de su red ferroviaria **PÁG. 23**

Bruselas crea una categoría de empresa mediana a la que reducirá el papeleo **PÁGS. 32 y 33**

## Las autonomías del PP, divididas por la quita de deuda de Montero

Hacienda presenta su propuesta en el Consejo de Política Fiscal de este miércoles

La directriz que Génova impuso a sus barones territoriales con respecto al sistema de quitas de deuda de las CCAA con el Estado a través del Fondo de Liquidez Autono-

mico (FLA) se disuelve antes de la celebración del Consejo de Política Fiscal y Financiera (CPFF) que se celebrará este miércoles. A la espera de que la ministra de Hacien-

da, María Jesús Montero, presente en la reunión su propuesta de modelo, los diferentes presidentes regionales del PP afrontan el debate divididos. Así, Andalucía o Murcia

abren la puerta a la negociación, mientras otros barones, liderados por Madrid –que no tiene vinculación alguna con el FLA– rechazan esta medida. **PÁG. 22**

## BBVA movilizará 700.000 millones en sostenibilidad hasta 2029

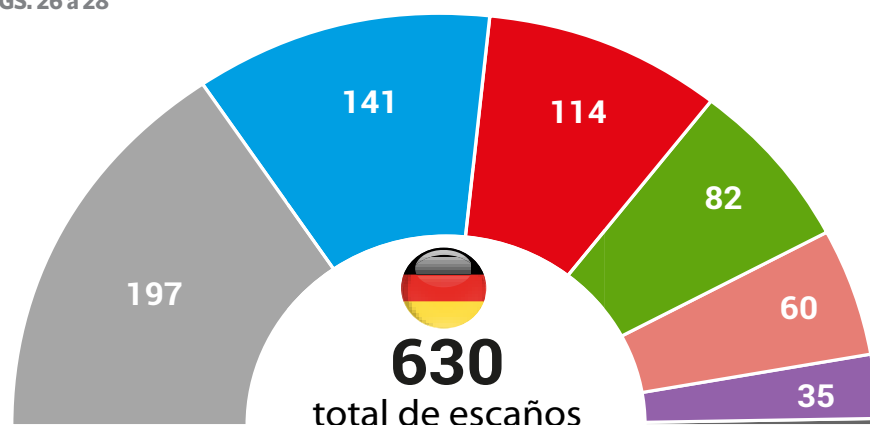
La entidad más que duplica su anterior objetivo

BBVA prevé movilizar, entre este año y 2029, 700.000 millones en financiación sostenible, lo que supone más que duplicar el anterior objetivo en un plazo de tiempo más corto. **PÁG. 8**

## ALEMANIA GIRA A LA DERECHA

La CDU vuelve a ser el partido más votado, aunque se verá abocada a pactar con los socialistas. La AfD dobla sus resultados y se convierte en la segunda fuerza. La SPD de Scholz cosecha el peor resultado de su historia

**PÁGS. 26 a 28**



|                           |     |
|---------------------------|-----|
| CDU/CSU                   | 197 |
| AFD                       | 141 |
| SPD                       | 114 |
| Bündnis 90 / Die Grünen   | 82  |
| Die Linke                 | 60  |
| Bündnis Sahra Wagenknecht | 35  |
| Otros partidos            | 1   |

\* Resultados según sondeos posteriores a la votación.

## CaixaBank sitúa 4 de sus planes de empleo entre los más rentables

Logran ganancias de más del 8% en el año pasado

**PÁG. 19**

RENTABILIDAD DE LOS PLANES DE EMPLEO MÁS GRANDES

|                            |        |
|----------------------------|--------|
| Banco Sabadell             | 11,49% |
| Funcion. de la Generalitat | 9,70%  |
| Naturgy                    | 9,12%  |
| Nestlé                     | 8,83%  |
| Caixabank                  | 8,65%  |
| Santander                  | 8,61%  |
| Ibercaja                   | 8,20%  |
| Banco de España            | 8,18%  |
| C. Nuclear Ascó Vandellós  | 7,72%  |
| Telefónica Móviles España  | 7,48%  |
| Diput. General de Aragón   | 7,37%  |
| Repsol Petróleo            | 7,23%  |
| Repsol                     | 7,23%  |
| Endesa                     | 7,16%  |
| Telefónica                 | 7,12%  |
| Funcionarios del Estado    | 6,97%  |
| Sabadell                   | 6,86%  |
| Cepsa                      | 6,52%  |
| Unicaja                    | 6,08%  |
| BBVA                       | 5,83%  |
| Altadis                    | 5,67%  |
| Cajamar                    | 5,66%  |
| Abanca                     | 5,64%  |
| CCM                        | 5,60%  |
| Cajastur                   | 5,06%  |
| Iberdrola 3                | 4,65%  |

## El presidente de Prisa traslada a Indra la batalla contra Moncloa

Oughourlian acusa al Gobierno de querer echarle de ambas empresas

La guerra abierta en el capital de Prisa se ha trasladado a Indra. El inversor francés Joseph Oughourlian, primer accionista de la editora del *El País* y de la *Cadena SER* con un 29,5% del capital, es propietario a su vez del 7,24% de la firma tecnológica, estando en am-

bos casos entre la espada y la pared debido a un fuerte enfrentamiento con el Gobierno. Según confirman fuentes próximas a Oughourlian, el inversor estaría buscando ahora una salida en ambos casos ante una situación que considera ya "insostenible", espe-

cialmente después de que en las últimas semanas haya estado buscando un acercamiento al PP, lo que no ha sentado nada bien en Moncloa. La situación del inversor en Indra es incluso peor que en Prisa ya que en la tecnológica no es el primer accionista. **PÁG. 6**

## La promotora AQ Acentor se relanza con una inversión de 800 millones

El proyecto permitirá poner en pie 2.700 viviendas

AQ Acentor pisa el acelerador y relanza su negocio de promoción residencial con 30 proyectos en cartera que suponen una inversión total de estimada de 800 millones de euros para el desarrollo de 2.700 viviendas. **PÁG. 7**

Aresbank lanzará en España la banca islámica

Ofrecerá este servicio a bancos asociados y a clientes corporativos **PÁG. 9**



Swiss Life baraja entrar en el grupo de rescates Eliance

Negocia comprar la participación de GED en la compañía de helicópteros **PÁG. 11**



Las palataformas digitales chinas se trasladan a Taiwán

Buscan burlar de este modo el veto impuesto en el mercado estadounidense **PÁG. 29**



# Opinión

## Protagonistas



**Francesc Rubiralta**  
EXPRESIDENTE DE CELSA



**Friedrich Merz**  
CANDID. DE LA CDU EN ALEMANIA



**Javier Valle**  
CEO DE VIDACAIXA



**Luis Rodríguez Llopis**  
PRESIDENTE DE IDOM



**Olaf Scholz**  
CAND. DE SPD EN ALEMANIA

### Presunto desfalco

El próximo 16 de junio, Rubiralta y los nuevos propietarios de Celsa se verán la cara en los juzgados de Barcelona. La compañía siderúrgica de la que fue presidente le acusa de un presunto desfalco que asciende a 539 millones.

### Ganador de las elecciones

La CDU vuelve a convertirse en el partido más votado de Alemania. Aun cuando, es posible que recupere la alianza con los socialistas, los ciudadanos reclaman un giro a la derecha y Merz tendrá la llave de la Gran Coalición.

### Líder por rentabilidad

VidaCaixa sitúa cuatro de los grandes planes de empleo que maneja entre los más rentables de 2024. La gestora de CaixaBank desbanca con ello a Ibercaja, que fue la mejor firma en 2023, y demuestra su buena gestión.

### Insta a pasar a la acción

El presidente de la ingeniería vasca asegura en una entrevista que “Euskadi necesita un sistema para atraer empresas más allá de la fiscalidad”. Insta con ello a actuar ante la pérdida de peso económico y actividad industrial en la región.

### Un retroceso histórico

Los socialistas alemanes se convierten en tercera fuerza, tras lograr el peor resultado de la historia del SPD. El muy negativo balance de la gestión de Olaf Scholz, quien renunciará a liderar el partido, no merece otro desenlace.

## Quiosco



FINANCIAL TIMES (REINO UNIDO)

### La actividad de la eurozona se estanca

Según los datos de una encuesta, la inflación en el dominante sector servicios ‘definitivamente’ no está bajo control, lo que aumenta la presión sobre el BCE. Si bien la lectura sobre la actividad se mantiene por encima del umbral crucial de 50 que marca la diferencia entre expansión y contracción, fue más débil que la estimación de 50,5 de los economistas. Por ello, se espera que Fráncfort realice otro recorte de un cuarto de punto sobre las tasas de interés a principios de marzo, aunque algunos miembros del consejo de gobierno que fijan las tasas ahora están advirtiendo sobre la amenaza de una mayor inflación.

IL SOLE 24 ORE (ITALIA)

### Auge de la industria fotovoltaica en Italia

La región italiana de Lacio se convierte en la líder de la carrera de la transición energética tras un aumento del 30% en la construcción de paneles de energía solar en 2024. Por detrás, Lombardía y Toscana, que también mantienen buenas tasas. Se trata de una gran fase de crecimiento para Italia que trata de abastecerse de manera autónoma con la energía que produzcan, evitando así las políticas comerciales de los países vecinos de Austria y Alemania. Por tanto, las perspectivas para 2025 son más que positivas según las multinacionales energéticas y el gobierno central que invierte en estos sostenibles proyectos.



Pedro Sánchez, presidente del Gobierno. FIRMA

## El Tsunami



### Decaen los rumores de adelanto electoral

El lanzamiento en el arranque del año del concurso público para licitar el material electoral generó los primeros rumores de adelanto electoral. Algo comprensible ya que este tipo de acción se suele realizar a pocos meses de la cita con las urnas. El runrún aumentó de intensidad con las semanas al comentar grandes grupos de inversión en privado que los últimos movimientos del Gobierno anticipaban un adelanto electoral. Por lo visto, las prisas de Moncloa por tomar el control de Telefónica y los anuncios en materia de vivienda de Sánchez con claros tintes electoralistas corroboraban dichas sospechas. Pero todos esos rumores se han silenciado en los últimos días tras deslizarse desde el entorno del Ejecutivo que **Pedro Sánchez** no tiene la más mínima intención de adelantar las elecciones generales previstas para 2027. Es más, cuentan las fuentes que la estrategia del presidente es fortalecer al PSOE a escala autonómica, mediante el nombramiento de

nuevos líderes, la mayoría provenientes del propio Ejecutivo, para poder llegar a las elecciones generales con más garantías de éxito. Por dicho motivo, el presidente considera que las autonómicas y municipales del próximo año serán fundamentales para saber las posibilidades reales de que el PSOE conserve el Gobierno.

**Sánchez considera prioritario fortalecer al PSOE a nivel territorial antes de pensar en generales**

### ¿Quién se deja querer de nuevo por Moncloa?

Se comenta que **Iván Redondo**, el que fuera director del Gabinete de Presidencia entre 2018 y 2021 se está dejando ver en los últimos meses por Moncloa. A Redondo se le consideró el ideólogo de Pedro Sánchez durante buena parte

de su primer mandato. Pero, dicen, que su marcha nunca fue completa. De hecho, se rumorea que Redondo ha acudido en varias ocasiones al Palacio de la Moncloa en el último año. Por lo visto no han sido demasiadas las veces que ha visitado el complejo presidencial, pero su presencia ha despertado los rumores de un posible regreso junto a Sánchez. Una hipótesis que el entorno del propio Redondo tampoco niega, ya que algunos dicen que volver a Moncloa es una opción que atrae al exjefe de Gabinete.

### La estrategia del PP para arañar votos a Vox

**Núñez Feijóo** está dispuesto a aprovechar la inacción de Vox frente a los aranceles anunciados por el presidente de EEUU **Donald Trump**. Por lo que se comenta en Génova la estrategia consiste en servirse de la nula respuesta de **Santiago Abascal** al magnate para robar votos a la formación de extrema derecha en el ámbito rural, que es uno de los sectores más afectados por dichas tasas.

## El pulso de los lectores



¿Podrá algún día el gobierno mirar por los jóvenes? Somos la generación que debemos pagar las jubilaciones. Y aun así, ¿quién mira por nosotros? Igual es mejor dedicarnos exclusivamente a trabajar para pagar debido a que nos ‘prohiben’ disfrutar de una vida digna.

@ Nerea Martín

España no es país ni para jóvenes, ni para seniors. Tampoco para emprendedores o empresarios. Hoy en día esto es así independientemente de la ideología política. No podemos dejar volar al gran talento joven de nuestro país.

@ Heriberto D.

El empeño de este Gobierno por atacar las libertades y a las empresas es tan pasmosa como terrorífica. Nos quieren llevar hacia otra Venezuela de Maduro, donde nos tengan a todos aborregados y sometidos. No hemos aprendido nada.

@ Ana Sardina

Los tipos vuelven a bajar y con ello los intereses de las hipotecas. Sumado a la gran demanda de vivienda que hay, era de esperar. Buenas noticias. Ojalá el BCE y Bruselas puedan salir adelante de todo esto.

@ Moisés García

Son los catalanes soberanistas los que exprimen de modo insolidario al resto de España. Lo peor es cuando provocan la indignación general al declarar que son ellos los únicos que trabajan duro para mantener a unos supuestos ‘vagos españoles’. Ya es hora de acabar con la demagogia y jugar con la población de esa forma.

@ Rafarel Sánchez-Herrero



En clave empresarial

Pugna accionarial que amenaza a Prisa e Indra

La mala relación que existe entre Joseph Oughourlian y el Gobierno está pasando factura a Prisa e Indra. En la editora de medios como *El País* y la *SER*, este empresario es su presidente y máximo accionista y está en guerra con un grupo de socios, liderados por José Miguel Contreras, que cuenta con el apoyo de Moncloa. En la tecnológica, su situación es aún más delicada, ya que cuenta con una participación minoritaria y esta enfrentado con Sepi, que lidera el accionariado, con un 28%. Oughourlian afronta así una situación insostenible y se plantea su salida de ambas firmas, aunque como es lógico pretende que ello no le genere minusvalías. Urge resolver este conflicto accionarial ya que la pugna supone una amenaza para ambas firmas en un momento clave para su futuro.

El ‘online’ chino elude las tasas de Trump

Las empresas chinas de venta *online* tienen en EEUU uno de sus principales mercados. Ello debido a que en el país aún rige la excepción de aranceles a los paquetes de bajo valor, conocidos como *minimis*, procedentes del gigante asiático. Debido a ello, firmas como Shein, Temu o Alibaba hicieron envíos de este tipo a EEUU por valor de 46.000 millones en 2024. Una cantidad que explica el impacto que en estas compañías tendrá que Trump cumpla su amenaza y obligue a los *minimis* a pagar tasas. Para evitarlo, estas empresas y sus proveedores han trasladado su producción fuera de China, especialmente a Vietnam, país desde donde están haciendo ahora sus envíos. Una maniobra adecuada para eludir los aranceles y que demuestra que las empresas y los países tienen armas para luchar contra el proteccionismo de Trump.

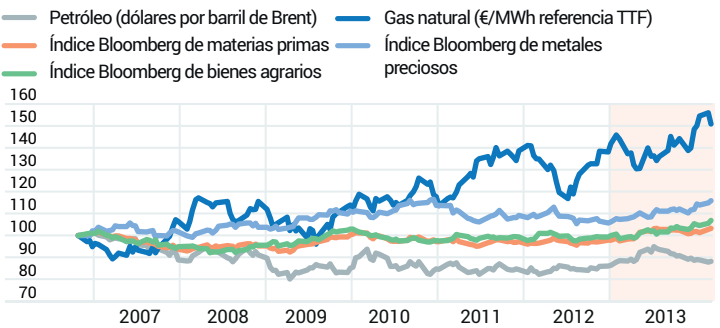
Año difícil para el sector de bancaseguros

BBVA, Banca March y Abanca fueron las entidades que más crecieron en seguros en 2024. Pero los datos indican que el pasado año fue complejo en cuanto a la comercialización de primas por la banca. De hecho, los once grupos principales con presencia en el sector ingresaron 24.781 millones, lo que supone un 13,6% menos que en 2023. Un descenso que se debe principalmente a la vinculación de las entidades financieras a los seguros de vida, un segmento que lo tuvo difícil el pasado ejercicio por las bajadas de tipos. Un contexto que se mantendrá en el actual 2025 ante la previsión de nuevos recortes en el precio del dinero.

El gráfico

Repunte generalizado de las materias primas

Índice (100=30/06/2024)



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Bloomberg.

**LA MAYOR DEMANDA IMPULSA LOS PRECIOS.** En un entorno de subida generalizada de las materias primas, destacó el incremento del gas natural en Europa, que superó los 50 euros por megavatio hora, alcanzando máximos desde 2023, presionado por una reducción de las reservas europeas más rápida que en años previos. El aumento generalizado de la demanda explica el impulso de los costes en el resto de componentes.

La presión de Montero a las CCAA

Este miércoles se celebra el Consejo de Política Fiscal y Financiera, una reunión en la que la vicepresidenta María Jesús Montero presentará su propuesta de quitas de deuda a través del FLA a las comunidades autónomas. De cara a este encuentro, la directriz marcada por Alberto Núñez Feijóo a sus líderes territoriales es la de rechazar cualquier propuesta que haga el Gobierno. La posición del presidente del PP es comprensible ya que Montero utiliza el ‘caramelo’ de la quita de la deuda para no tratar los asuntos más importantes, que son la reforma de la financiación autonómica y el impacto que el concierto catalán tendrá en el resto de las regiones del país. No obstante, las CCAA del PP llegan divididas a esta importante cita. Tanto es así que al menos tres de ellas se abren a discutir los términos del sistema de quitas. Andalucía aceptará acogerse al mismo, siempre que Montero se abra a impulsar un fondo de nivelación que compense la infra-

**Las autonomías del PP llegan divididas a la reunión donde el Gobierno presentará su propuesta de quita de deuda con el FLA**

nanciación. Lo mismo ocurre con la Región de Murcia, que con las quitas podría ver como se evaporan los casi 2.400 millones de pasivo que acumula. Una cifra que repuntaría por encima de los 14.300 en el caso de la Comunidad Valenciana, que es la otra región *popular* que apuesta por negociar la condonación pese al rechazo de Génova. Esta división también es comprensible. De ello se ha encargado la propia Montero al poner a las autonomías contra la espada y la pared al dejar caer que si no aceptan las quitas luego no podrán pedir más dinero para financiarse. Por si fuera poco, el margen de maniobra actual de las autonomías es muy limitado en un contexto en que su déficit no podrá superar el 0,1% mientras que no se apruebe una nueva senda fiscal.

Alemania vota por políticas de derecha

La CDU y la AfD son los ganadores incontestables de las elecciones alemanas. Los democristianos, abocados a reeditar la Gran Coalición con los socialistas para gobernar, vuelven a ser el partido más votado. Por su parte, la extrema derecha triunfa al doblar sus resultados de 2021 y erigirse en segunda fuerza. Sin duda, el giro hacia la derecha es un hecho en otros países de la UE y en EEUU. No obstante, en Alemania se produce con especial intensidad, debido a las desafortunadas políticas de Olaf Scholz, que sumen al país en dos años de recesión y propinan al SPD una derrota electoral inédita desde 1949. Los alemanes reclaman así un cambio de rumbo en el que primen las políticas liberales, la reducción de impuestos y las medidas en favor de la empresa.

VidaCaixa, ejemplo de buena gestión

VidaCaixa consigue situar cuatro de los grandes planes de empleo que maneja entre los más rentables de 2024. Se trata en concreto del plan de la Generalitat de Cataluña, los de los trabajadores de Naturgy y Nestlé, y el de los profesionales de la propia entidad financiera, con rendimientos que van desde el 9,6% al 8,65%. Desbanca con ello a Ibercaja, que en 2023 fue la gestora que ocupó la primera posición y supera con creces la media del conjunto de planes colectivos de empleo, que fue del 7,4%. VidaCaixa da con ello ejemplo de buena gestión y demuestra que con este tipo de productos conservadores impulsados por el Gobierno para elevar el ahorro a largo plazo de cara a la jubilación, también se pueden lograr buenas rentabilidades.

La imagen



**ZELENSKY ABRE LA PUERTA A DEJAR LA PRESIDENCIA DE UCRANIA.** A punto de cumplirse tres años de la invasión rusa de Ucrania, el presidente de este último país aseguró, en una comparecencia televisada, que está dispuesto a dejar el cargo si ello conduce a la paz o a la entrada del Estado ucraniano en la OTAN. EUROPA PRESS

**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.  
**JEFE DE REDACCIÓN: EMPRESAS Y FINANZAS:** Javier Mesones. **BOLSA E INVERSIÓN:** Isabel Blanco. **ECONOMÍA:** Ignacio Flores.  
**INVESTIGACIÓN:** Javier Romera. **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. **PAÍS VASCO:** Maite Martínez. **VALENCIA:** Ángel Álvarez. **CASTILLA Y LEÓN:** Rafael Daniel.  
**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](http://www.eleconomista.es/opinion)

## Opinión

## Sin diálogo ni libertad no habrá empleo ni prosperidad



**Pedro  
Fernández Alén**

presidente de la Confederación Nacional de la Construcción (CNC)

Hace menos de tres años, a finales de 2022, la Confederación Nacional de la Construcción (CNC) junto con los sindicatos mayoritarios CCOO y UGT celebrábamos tres décadas desde la creación de la Fundación Laboral de la Construcción (FLC), un estable marco social que propicia acuerdos para reforzar la paz social y conseguir mejoras laborales pactadas; un marco que se mantuvo sólido incluso durante lo peor de la crisis financiera de 2008 y que, meses después de aquel 30º aniversario, derivó en otro acuerdo histórico, el VII Convenio General, que crea el primer plan de pensiones sectorial en España o por primera vez regula el trabajo en condiciones climáticas extremas. En suma, en la construcción demostramos que el diálogo social, cuando es leal, funciona.

Estos días, sin embargo, nos encontramos con la aprobación unilateral y sin consenso de una medida que agravará la situación de las empresas y que afectará directamente al sueldo de más de un millón de empleados de la construcción, al igual que en otros muchos sectores como el agrario, la hostelería o el comercio. Un anteproyecto de Ley para la reducción de la duración máxima de la jornada ordinaria de trabajo que la fijará en 37,5 horas semanales en cómputo anual y que resulta totalmente contrario a los 33 años de exitoso diálogo social sectorial entre empresarios y empleados. Y que ha sido impulsado por un ministerio, Trabajo, que venía jactándose de sacralizar este diálogo social.

La norma impuesta para la reducción de la jornada, junto con un mayor control y un incremento sensible de las sanciones, en un sector como el de la construcción, compuesto en más de un 95% por pymes y autónomos, va a atacar directamente al salario, particularmente por las horas extraordinarias, en más de 7.000 euros al año por trabajador de media. Cabe recordar que este anteproyecto de ley, pendiente de negociación parlamentaria y al que nos oponemos con razón y firmeza, conlleva un régimen extraordinariamente agravado y peligroso en la realización de horas extra, que recordemos son voluntarias para el trabajador y con un abono habitualmente muy superior a las normales.

Estas horas extras, al margen de permitir a los trabajadores incrementar voluntariamente sus ingresos para gastos extraordinarios o urgentes, podrían igualmente aumentar considerablemente la recaudación del Estado.

Por ello, tras una larga reflexión, vemos necesario flexibilizar el régimen de horas extraordinarias. En concreto, consideramos que por picos de producción, plazos de ejecución y necesidades de infraestructuras y viviendas se deberían permitir alrededor de 450 horas



ISTOCK

extras al año, lo que supone elevar entre 1,5 a 2 las horas posibles extras al día, algo nada exagerado en la práctica, pues ahora sólo se permiten por ley 80 horas al año.

En este sentido, hemos calculado que si se ampliara el límite actualmente en vigor al millón de trabajadores por cuenta ajena de la construcción, el Estado ingresaría más de 5.015 millones de euros en concepto de cotizaciones a la Seguridad Social y retenciones por IRPF; de manera que se contribuiría a sufragar, por ejemplo, el 2,6% del coste total de las pensiones.

Dentro de la oposición al anteproyecto, cabe resaltar también que la construcción

está marcada por la necesidad de movilidad geográfica de empresas y trabajadores, ahora especialmente necesaria para la reconstrucción tras la DANA; pues bien, los desplazamientos no siempre resultarán rentables ante las rigideces de horarios y jornadas propuestas, condenando a los trabajadores trasladados al pluriem-

pleo o a la economía sumergida. Y no digamos para los materiales como cementeras, azulejeras, ladrilleras... que tendrían que poner un turno más en sus industrias.

A nuestro juicio, en lugar de poner el foco en la reducción por ley de la jornada o en la complicación y agravamiento del régimen de horas extras, los esfuerzos deberían centrarse tanto en controlar su ejecución y velar por su reflejo en nómina, abono y cotización, como en permitir a la negociación colectiva reducir cuando considere la jornada forzosa y flexibilizar la voluntaria para

equipararnos a la media de la UE.

España con Finlandia representan una anomalía en Europa, pues son los únicos países que establecen un límite rígido y no ampliable por convenio. En otros como Italia o Francia los umbrales están en 250 y 220 horas extras anuales, respectivamente, ampliables por negociación colectiva; mientras que en Dinamarca, Estonia o Reino Unido no existe un límite específico.

Estamos, pues, ante un ataque en toda regla contra la negociación colectiva, las pymes, la movilidad, la capacidad de los trabajadores de incrementar ingresos voluntariamente, la productividad y la capacidad de producción y de reducción de plazos en momentos críticos, a un sector que es líder mundial.

Así pues, estas medidas pueden frenar la actividad constructora y agravar dos problemas bien conocidos en la actualidad: el déficit de trabajadores y los problemas de vivienda.

Junto con la falta de mano de obra, la reducción de jornada pone en entredicho nuestros objetivos como país, ya sean para construir las viviendas que necesitamos, públicas o privadas, ya sean para impulsar la transformación y modernización de España.

Me refiero también a carreteras, estaciones de tren, aeropuertos, hospitales, colegios, infraestructuras hidráulicas... obras, en suma, que podrían acometerse con el impulso de los fondos europeos pero que, sin embargo, quedarían en el aire por culpa de medidas de este tipo.

El abultado coste de reducir la jornada caerá, en su mayor parte, sobre las pequeñas y medianas empresas, muchas de las cuales atraviesan una delicada situación. No es que los empresarios busquen aumentar competitividad a base de rebajar salarios y jornadas, sino que estas medidas pueden cronificar letalmente nuestra baja productividad en comparación con las economías de la UE aumentando los costes laborales con su reflejo en la creación de empleo.

Menos mal que la precariedad parlamentaria del Gobierno de coalición podría abocar esta medida al fracaso cuando se vote en el Congreso de los Diputados. Y ojalá así sea.

Porque no es tanto una cuestión de obligar a trabajar más o menos horas como de dejar trabajar, voluntaria y libremente, a quien así lo quiera o necesite. Porque las empresas necesitan libertad y que los gobiernos huyan de proclamas electoralistas y populistas. En su lugar, necesitamos políticas constructivas. Políticas valientes y

decididas pero forjadas sobre bases sólidas y de consenso. Y la mejor herramienta para lograr esa convicción es a través del diálogo social, la mejor medicina contra la incertidumbre. Por eso es tan importante dialogar y pactar, no imponer ni restringir la flexibilidad y libertad que requieren las empresas para mejorar, competir, crear empleo y prosperidad.

Son las buenas empresas las que crean los buenos empleos. Y es la creación de buenos empleos la mejor solución frente a buena parte de los problemas socioeconómicos que encaramos en España.

**La reducción de la jornada laboral va a afectar a pymes y autónomos mayoritariamente**

**Para mantener la productividad se necesitarían 450 horas extras a lo largo del año**



# Las bolsas comprarán el dividendo de la paz en Ucrania aunque esta paz pueda ser injusta



**Víctor Alvargonzález**

Socio de Nextep Finance

Si inviertes, inviertes. Si hablas de política, hablas de política. Lo que no se debe hacer es invertir en base a criterios políticos.

Las consecuencias económicas de la paz no dependen necesariamente de si esa paz es justa o injusta. No digo que sea justo, ético o correcto, digo que esa es la realidad.

No voy a entrar en si el acuerdo de paz que se está gestando para Ucrania es justo o injusto. En primer lugar, porque todavía no sé sabemos cómo va a ser. En segundo, porque no es mi negociado. Mi trabajo es detectar cuáles son sus consecuencias económicas y, más concretamente, sobre las finanzas de nuestros asesorados. De la política se deben ocupar los políticos. Que, por cierto, hace tiempo que su desempeño deja mucho que desear.

También es una realidad que en la guerra de Ucrania el enfrentamiento no es solo entre Ucrania y Rusia: es también entre la OTAN / Occidente y Rusia. Y lo ha sido, sobre to-

do, entre el EEUU de Biden y la Rusia de Putin. Esa es la realidad. Y, nos guste o no, parece que la realidad es que un posible acuerdo pasa por la normalización de relaciones entre EEUU y Rusia. Sobre todo porque así lo ven el invasor - Rusia - y el socio mayoritario de la OTAN (EEUU). Y digo socio mayoritario porque, a día de hoy, aporta el 70 % del presupuesto. Y el grueso de la tecnología militar.

La realidad es que esos son los dos principales jugadores de esta desgraciada historia. Y que en las democracias cambian los presidentes. Y que es muy difícil que en Rusia se vaya a producir esa alternancia.

Esa es la cruda realidad. Y en el mundo de las inversiones, la realidad muerde. Si la ignoras, te lo recordará en forma de coste de oportunidad o en forma de pérdidas. Afortunadamente, en esta ocasión la realidad es positiva para los mercados.

El efecto positivo directo es sobre Europa. Como dije en su día, la primera condición que iba a poner Putin sería la eliminación de las sanciones. A lo mejor Europa no las quita - de forma inmediata -, pero en el momento que las quite EEUU, Rusia se quitará de encima el coste de intermediación. Rusia se las saltaba utilizando intermedia-

rios, pero eso tiene un coste. Si hay acuerdo, podrán vender sin intermediarios.

Es más, en Europa los políticos se mostrarán inicialmente ofendidos, pero luego aceptarán la entrada de energía y materias primas baratas utilizando cualquier pretexto. Si seguía llegando gas ruso en plena guerra, parece difícil que le hagan ascos en plena paz. Y no olvidemos que no es solo gas o petróleo: Rusia es el mayor productor del mundo de materias primas. Si las sanciones colaboraron a que se disparara la inflación en Europa, es lógico pensar que su desaparición ayude a que baje.

Pero no acaba ahí la cosa. Otro de los motivos por los que la economía Rusa ha seguido creciendo es que se convirtió en una economía de guerra. Y la economía de guerra también genera crecimiento. Y ahora quien va a entrar en economía de guerra es Europa. Seguro que EEUU nos va a exigir comprarles a ellos las armas, pero algo del pastel del rearme se quedará en la UE. Y esto afecta directamente a las empresas que fabrican armas, pero tiene también efectos indirectos en todo tipo de industrias y actividades.

El lado negativo es que Europa quiere pagarlo todo con deuda, cuando el nivel de deuda es ya muy alto y podría pasar factura a los

bonos europeos. Pero también es cierto que, si la paz y el rearme aportan unos puntos de crecimiento al PIB, el ratio de deuda/PIB no tendría por qué empeorar significativamente.

Pero volvamos a la inflación, que es donde podría estar el mayor "dividendo de la paz".

Uno de los motivos por los que Trump no tiene ningún problema en quitar las sanciones es porque su prioridad es que baje la inflación. Y considera que la forma de hacerlo es abaratar el coste de la energía. De ahí lo de "drill baby drill". No solo quiere que EEUU extraiga más petróleo y gas, sino que Rusia venda todo lo posible. Ese escenario es beneficioso para la inflación a nivel global. Las consecuencias son tan amplias que no podemos enumerarlas aquí. Pero las vamos a tener muy en cuenta en nuestra estrategia de inversión.

Otra consecuencia del "dividendo de la paz" es que podría bajar la tensión geopolítica global. Detrás de Irán está Rusia, detrás de Israel está EEUU, etc. Si se llevan mejor - o al menos se comunican - es más difícil que se produzcan conflictos. No sé si esto es justo o injusto, lo que sé es que puede reducir la volatilidad con origen en la geopolítica y que eso es bueno para las bolsas.

**Europa se mostrará ofendida, pero luego accederá a comprar materias primas de Rusia**

**El PIB de Moscú ha seguido creciendo gracias a la puesta en marcha de la economía de guerra**

# La Ley de Pedro Sánchez contra la acusación popular constituye un fraude de ley



**Luis Maria Pardo**

Presidente de Iustitia Europa

Todos aquellos que defendemos la libertad, deberíamos expresar nuestra preocupación ante la proposición de ley presentada por el Partido Socialista Obrero Español (PSOE), que busca limitar drásticamente la institución de la acusación popular. Esta reforma podría tener consecuencias devastadoras para la transparencia y la lucha contra la corrupción en España, vulnerando el principio de igualdad y el de tutela judicial efectiva, principios fundamentales del derecho nacional y comunitario.

La acusación popular ha sido una herramienta indispensable para garantizar que los ciudadanos y organizaciones puedan actuar en defensa del interés general. Ha sido clave en la investigación de casos emblemáticos como el Caso Gürtel, el Caso Bárcenas o el Caso Noos, que de otro modo podrían haber quedado impunes. Limitar este derecho equivale a consolidar un marco que favorece la impunidad y silenciar a la sociedad civil en su papel de fiscalizadora del poder.

La limitación que se pretende es en la prác-

tica la anulación de la institución de la acusación popular. La reforma propuesta no solo debilita el sistema judicial español, sino que también podría dejar sin protección frente a delitos graves como corrupción, cohecho, malversación de caudales públicos, prevaricación, tráfico de influencias y blanqueo de capitales. Este tipo de restricciones podría vaciar de contenido el artículo 125 de la Constitución, que garantiza la participación ciudadana en la administración de justicia.

La dependencia del Ministerio Fiscal, una institución cuyo nombramiento está vinculado al Ejecutivo, podría incrementar el riesgo de politización en casos de gran relevancia, debilitando así la independencia y la eficacia del sistema judicial.

Restricciones como estas también contravienen principios esenciales recogidos en los Tratados de la Unión Europea y en la Carta de los Derechos Fundamentales, como la democracia, el Estado de Derecho y la participación ciudadana. La limitación de la acusación popular pone en peligro la confianza en el sistema judicial, un elemento

clave en el marco europeo.

En un momento en el que la Unión Europea refuerza su vigilancia sobre el cumplimiento del Estado de Derecho, España podría quedar en el punto de mira si avanza con esta reforma que socava los valores democráticos compartidos por los Estados miembros.

La lucha contra la corrupción, una de las principales preocupaciones de la sociedad española, no se entendería sin la participación activa de la sociedad civil, quienes, mediante la acusación popular, han sido clave para investigar y procesar delitos de gran trascendencia. Y aunque hayan podido existir algunos casos de abuso o instrumentalización política de la acu-

sación popular, queda muy claro para todos, que la solución no radica en su eliminación. Esta medida que pretende el Gobierno, no sólo es exagerada sino que es un fraude de ley.

El rechazo a esta reforma ha movilizado a ciudadanos y organizaciones en defensa de la acusación popular como un derecho fundamental. Son muchas las asociaciones

**La anulación de esta normativa podría dejar sin protección frente a los casos de corrupción**

y profesionales de la justicia o del periodismo, los que han mostrado su oposición a lo que consideran un retroceso en la lucha contra la corrupción y la transparencia.

El papel de la sociedad civil en la fiscalización del poder es esencial para una democracia sana. Limitar su capacidad de actuar ante los tribunales supone silenciar a quienes defienden los intereses generales, dejando un vacío que solo beneficia a quienes buscan operar al margen de la ley.

La acusación popular no es un capricho jurídico; su inclusión en la Constitución del 78 respondió a la intención de fortalecer la participación ciudadana en la administración de justicia y garantizar mecanismos efectivos contra posibles inacciones del Ministerio Fiscal. Y no fue una novedad jurídica, sino que recogió una tradición ya existente de garantizar la rendición de cuentas, proteger el Estado de Derecho y dar voz a la sociedad civil.

Como sociedad civil, debemos exigir que se preserve este derecho fundamental, promoviendo su buen uso y fortaleciendo su regulación. La democracia no puede entenderse sin la participación activa de los ciudadanos en la defensa del interés general. La acusación popular debe seguir siendo un baluarte en la lucha contra la corrupción y un freno contra los excesos del poder.

## Empresas & Finanzas

# El presidente de Prisa traslada a Indra la batalla con Moncloa y se enfrenta a la Sepi

Oughourlian acusa al Gobierno de intentar echarle del capital de la editora y de la tecnológica

El inversor francés está buscando en las últimas semanas un acercamiento al Partido Popular

Javier Romera MADRID.

La guerra abierta en el capital de Prisa se ha trasladado a Indra. El inversor francés Joseph Oughourlian, primer accionista de la editora del *El País* y de la *Cadena SER* con un 29,5% del capital, es propietario a su vez del 7,24% de la firma tecnológica, estando en ambos casos entre la espada y la pared debido a un fuerte enfrentamiento con el Gobierno. Según confirman fuentes próximas a Oughourlian, el inversor estaría buscando ahora una salida en ambos casos ante una situación que considera ya “insostenible”, especialmente después de que en las últimas semanas haya estado buscando un acercamiento al Partido Popular y, especialmente, a Alberto Núñez Feijóo, lo que no ha sentado nada bien en Moncloa.

En Prisa la guerra es total y un grupo de accionistas españoles respaldados por el Gobierno y bajo el liderazgo de José Miguel Contreras, director de Contenidos del grupo, le ha hecho una oferta para que se quede con Santillana y les vende por 450 millones de euros los medios del grupo, algo a lo que Oughourlian no ha dado de momento respuesta.

### Batalla abierta

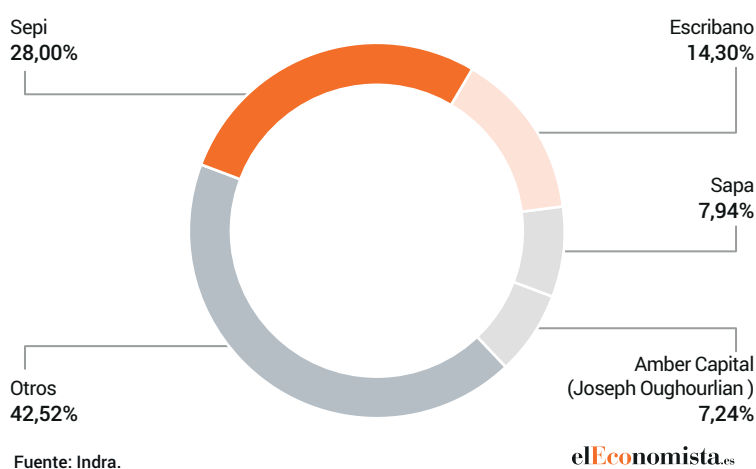
En Indra, el inversor, que gestiona sus inversiones a través de Amber Capital, se enfrentó de una forma abierta al anterior presidente, Marc Murtra, ahora en Telefónica, rompiendo cualquier vía de negociación. De hecho, Murtra se resistió en todo momento a que pudiera entrar en el consejo de administración y aunque finalmente se aprobó una ampliación del mismo para dar entrada a Amber, el fondo tuvo que nombrar como representante a Pablo Jiménez de Parga, que se incorporó así como consejero dominical ante la firma negativa de Murtra de permitir la incorporación de Oughourlian.

Pero es que, según confirman distintas fuentes, si en aquel momento la situación ya era de máxima tensión, su situación ahora es incluso más complicada. Y es que mientras que en Prisa es el primer accionista en Indra no es así y, sin ninguna vía de comunicación con el Gobierno, que trata de dejarle aislado, está enfrentado tanto a la Sepi, que tiene el 28% de las acciones de la tecnológica, como a Escribano, que controla otro 14,3%. De es-



El presidente de Prisa y accionista de Indra, Joseph Oughourlian, junto a Pedro Sánchez, presidente del Gobierno. EE

### El accionariado de Indra



te modo, no tiene, por lo tanto, ningún margen de maniobra. Siempre según las fuentes consultadas, desde el Gobierno se habría estado presionando en las últimas semanas a

Oughourlian para que salga del capital de las dos compañías, trasladándole que aunque tiene importantes minusvalías latentes en Prisa podría compensar una parte con

las ganancias de Indra. Oughourlian, que hasta este momento se habría resistido ante las fuertes pérdidas que podría causarle ahora una desinversión, se estaría empezando a plantear, sin embargo, una salida.

### Minusvalías

En Prisa, donde ha invertido más de 500 millones de euros, su participación vale ahora apenas 110 millones, con lo que acumula minusvalías de más de 400 millones. Pero en Indra, a la que ha destinado 130 millones de euros, el 7,24% está valorado a los precios actuales en bolsa en casi 240 millones, con lo que tendría plusvalías de 110 millones si vendiera ahora sus acciones.

Ante todo ello, son varias las opciones que hay sobre la mesa. En Indra son muchas las vías que po-

dría tener de salida, pero tendría que hacerse siempre de la mano de Sepi, como accionista de referencia. En Prisa, la situación es más complicada, pero una de las posibilidades sería precisamente la venta de los medios de comunicación, tal y como ya se le ha planteado.

El Gobierno quiere consolidar a toda costa un grupo mediático de izquierdas que apoye la labor del PSOE y cuenta para ello no solo con José Miguel Contreras, sino también con el respaldo de otros accionistas de Prisa, como Global Alconaba, una firma encabezada por Andrés Varela, uno de los fundadores de Globomedia, con un 7% del capital; Adolfo Utor, propietario de Balearia, que tiene otro 5,4%, y Diego Prieto, fundador y presidente del Grupo SSG, una compañía dedicada al transporte sanitario, con otro 3,1%.

### Oferta sobre la mesa

Tal y como adelantó *elEconomista.es* el pasado 17 de febrero, desde este grupo de accionistas han confirmado que “se presentó una oferta inicial hace un año como consecuencia de que Oughourlian manifestara su disponibilidad a vender

**Moncloa apoya a los accionistas españoles de Prisa para quedarse con los medios**

los medios”, siendo una propuesta que vuelve a estar ahora sobre la mesa. La idea es que el inversor, de nacionalidad francesa pero origen armenio, ingresara alrededor de 100 millones y utilice otros 350 millones de euros más para reducir la deuda de Prisa, que supera los 800 millones y que está pendiente aún de un acuerdo de refinanciación con Pimco.

De momento, estos accionistas han acordado ya quedarse con el 70% de la nueva cadena de televisión de Prisa, a la que se conoce ya como La Séptima. Lo han hecho al margen de Oughourlian, y con Prisa como accionista minoritario con una participación de solo el 30%. En mitad de esta batalla, Oughourlian planteará al consejo de administración la escisión del negocio de los medios en América en contra de toda la cúpula directiva.



# AQ Acentor se relanza con una inversión de 800 millones para levantar 2.700 pisos

La promotora lanzará en el primer semestre del año diez promociones con 1.100 viviendas

Alba Brualla MADRID.

AQ Acentor pisa el acelerador y relanza su negocio de promoción residencial con 30 proyectos en cartera que suponen una inversión total de estimada de 800 millones de euros para el desarrollo de 2.700 viviendas.

Concretamente, la promotora respaldada por el fondo Aquila Capital, lanzará durante el primer semestre de este año diez nuevas promociones que sumarán más de 1.100 viviendas, a las que se irán incorporando más proyectos durante el año. Estas nuevas promociones conllevarán una inversión comprometida de unos 370 millones de euros que tendrán un impacto directo en todas las direcciones territoriales de la compañía (Cataluña, Levante, Centro y Andalucía).

Estos proyectos ampliarán la actividad de AQ Acentor hasta el año 2030 y, con ellas, la compañía alcanzará las 8.000 viviendas entregadas desde su primera compra de suelo residencial en 2015. Asimismo, superará los 3.100 millones de euros comprometidos en desarrollos de proyectos inmobiliarios en España durante la última década.

Estas cifras consolidan la vuelta al terreno de juego que hizo la compañía en 2023, tras estar tres años sin invertir en la adquisición de suelo en España. Ese ejercicio ya cerró compras por volumen de alrededor de 90 millones de euros, tal y como adelantó este medio. Actualmente, y desde 2023 AQ Acentor ha culminado la compra de 18 parcelas para el desarrollo de más de 1.600 viviendas en mercados que eran nuevos para la compañía como Sevilla o Murcia y también en plazas clave como Málaga, Valencia y Madrid, con una inversión comprometida de 555 millones de euros.

“Con el apoyo de nuestros socios, hemos llevado a cabo una actividad



Proyecto de AQ Acentor. GUILLERMO LUCAS

**Desde 2023 ha cerrado la compra de 18 parcelas con una inversión de 555 millones**

inexorable para optimizar nuestras capacidades y aumentar nuestra cartera de proyectos en carga. Gracias al esfuerzo de todo el equipo iniciamos este curso casi duplicando la huella con la que contábamos a finales de 2022”, explica Sergio Gálvez, CEO de AQ Acentor, que tomó las riendas de la compañía con el objetivo de liderar en esta nueva

etapa de crecimiento.

El directivo apunta además que seguirán “monitorizando e identificando oportunidades para crecer en los mercados donde operamos, así como posibilidades para iniciar proyectos en algunas plazas en las que todavía no estamos activos”.

Tras las nuevas adquisiciones Cataluña sería la dirección territorial con mayor número de viviendas en carga –más de 880 unidades–, todas dentro del Área Metropolitana de Barcelona y más de 240 millones de euros comprometidos.

Le sigue Andalucía con más de 840 unidades, unas 500 en Sevilla y otras 340 en Málaga, con una inversión de más de 100 y 150 millones, respectivamente.

En el Levante, la compañía desarrolla 645 viviendas en Valencia –por más 190 millones de euros– y unas 175 en Murcia –por unos 55 millones de euros–. En la zona centro, destaca la promoción en Las Rozas (Madrid), con 118 viviendas y una inversión de 70 millones de euros.

Con todos estos proyectos la firma se acerca a su objetivo de ganar volumen y más que triplicar su negocio en los próximos tres años. Concretamente, el objetivo es “alcanzar una velocidad de crucero en 2027 que nos permita entregar entre 2.000 y 2.500 unidades”, explicó en su momento el CEO de la inmobiliaria en una entrevista con elEconomista.es.

## Lantania impulsa su cartera a récord con 1.000 millones de euros

Representa un 43% más que los 700 millones del ejercicio 2023

eE. MADRID.

Lantania impulsó su cartera de obra a su máximo histórico en 2024. El grupo de infraestructuras, agua y energía superó los 1.000 millones de euros de proyectos en curso, lo que supone un incremento del 43% respecto a los 700 millones de euros registrados a finales de 2023. El 47% de la cartera de la empresa corresponde a proyectos de agua, el 25% a infraestructuras, el 13% a energía, el 10% a edificación y el 5% restante a servicios.

La compañía cerró el pasado año nuevos proyectos por valor de 532 millones de euros, un 18% más que el ejercicio anterior. Pa-

**532**  
MILLONES DE EUROS

Es el importe de los nuevos proyectos conseguidos por Lantania en el último ejercicio

ra el presidente del Grupo Lantania, Federico Ávila, “superar los 1.000 millones de euros en cartera refleja la confianza que nuestros clientes y socios depositan en nosotros. Este logro nos impulsa a mirar al futuro con optimismo, respaldados por proyectos de relevancia que nos permitirán continuar creciendo y aportando valor”.

El pasado ejercicio ha sido determinante en la expansión internacional de Lantania: el 31% de su cartera proviene ya del exterior frente al 23% que representaba en 2023. En la actualidad, el grupo está presente en 13 mercados entre los que despuntan con fuerza Arabia Saudí y Polonia.

## Las ventas de los centros comerciales de Klépierre crecen un 4%

Los ingresos netos por alquileres de subieron un 6,3% el pasado año

Agencias MADRID.

El gigante francés del retail Klépierre se encuentra en pleno crecimiento. Las ventas de los centros comerciales de la firma cerraron el pasado ejercicio con un incremento del 4%, mientras que la afluencia creció un 2,5%, según ha infor-

mado la compañía en un comunicado. En concreto, la multinacional registró un resultado bruto de explotación (Ebitda) de 985,3 millones de euros en 2024, lo que supone un incremento del 6,9% frente a un año antes.

En 2024, los ingresos netos por alquileres ascendieron a 1.066 millones de euros, lo que supone un aumento del 6,1% en comparación con el año 2023 (6,3% en términos comparables). Con todo, el grupo afronta 2025 con una “buena visi-

bilidad” en el crecimiento de los ingresos por alquileres, respaldado por unos bajos ratios de costes de ocupación y ganancias de cuota de mercado en un contexto de escasez de ubicaciones comerciales de alta calidad.

La compañía ha señalado que la demanda de arrendamiento se mantuvo elevada, con 1.725 contratos firmados, lo que supone un 4% más en comparación con 2023, mientras que la duración media de los contratos por arrendamiento se

mantuvo estable en 5,1 años.

Durante 2024, el grupo obtuvo 855 millones de euros en financiación a largo plazo, incluyendo una emisión por 600 millones de euros con un vencimiento de 9,6 años y un diferencial de 130 puntos básicos sobre el tipo de referencia. Asimismo, renovó o firmó líneas de crédito renovables por un total de 900 millones de euros.

Por otro lado, en la junta general anual del próximo abril, el consejo ejecutivo propondrá a los accionis-

tas el pago de un dividendo en efectivo de 1,85 euros por acción correspondiente al ejercicio 2024, es decir, un aumento del 3% respecto al año anterior.

Este dividendo se abonará en dos plazos iguales, que serán el 6 de marzo y el 10 de julio de 2025.

En España la compañía es propietaria de centros madrileños como La Gavia, Plenilunio o Príncipe Pío, y también de Maremagnum en Barcelona o Nueva Condomina, en Murcia.

## Empresas & Finanzas

# BBVA redobla su apuesta en sostenibilidad: movilizará 700.000 millones en cinco años

La cantidad comprometida más que duplica el anterior objetivo, alcanzado con antelación

Matteo Allievi MADRID.

BBVA pisa con fuerza el acelerador en materia de sostenibilidad. Tras superar con un año de antelación el objetivo marcado para el período 2018-2025 en su negocio verde —la canalización de 300.000 millones de euros—, el banco presidido por Carlos Torres fija una meta más ambiciosa de cara a los próximos cinco años. Entre 2025 y 2029, prevé movilizar 700.000 millones en financiación sostenible, lo que supone más que duplicar el anterior objetivo en un plazo de tiempo más corto (cinco años frente a ocho).

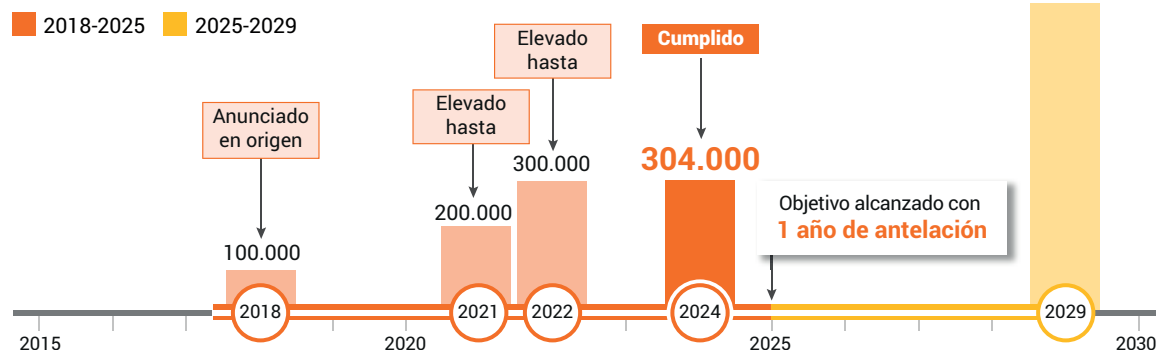
“En BBVA seguimos considerando la sostenibilidad como una prioridad estratégica, un importante motor de crecimiento diferencial. Creemos que la oportunidad de negocio en esta segunda parte de la década estará impulsada por una fuerte inversión en infraestructuras y por el avanzado nivel de madurez de algunas de las nuevas tecnologías limpias, que permitirá hacerlas rentables”, anota el director global de Sostenibilidad y Banca Corporativa y de Inversión de la entidad, Javier Rodríguez Soler.

Con el propósito de impulsar su estrategia en sostenibilidad y llevarla al máximo nivel ejecutivo, BBVA creó en 2021 un área global de sostenibilidad, liderada por Soler, que anteriormente era *country manager* de Estados Unidos.

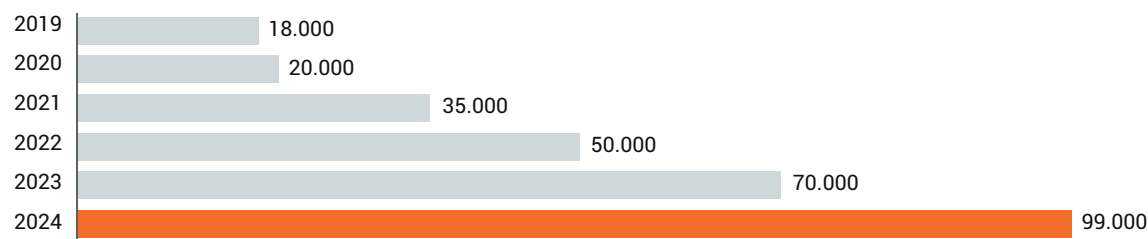
En 2019, el banco ya había definido la sostenibilidad como una prioridad en su estrategia para ayudar a los clientes en la transición hacia un futuro sostenible, con foco en el cambio climático y en el desarrollo social inclusivo. Un año antes, anunció que canalizaría 100.000 millones en negocio verde hasta 2025, una cifra que elevó a 200.000 millones en 2021 y a 300.000 millones en 2022. Una meta que alcanzó un año antes de lo previsto: de 2018 a 2024, BBVA mo-

## BBVA eleva su apuesta por la sostenibilidad

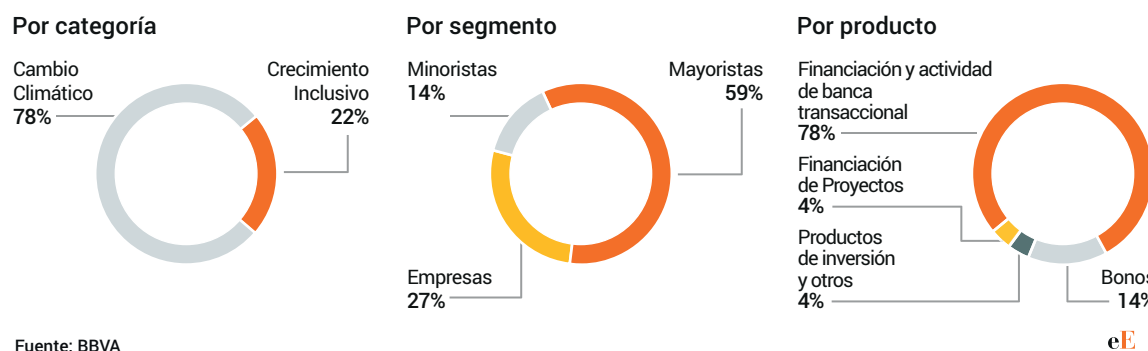
Objetivos de BBVA en negocio sostenible, en millones de euros



Cantidad movilizada por año



Desglose del dinero canalizado



Fuente: BBVA

## Inversiones verdes en otros bancos

La gran mayoría de entidades se ha volcado en empujar la sostenibilidad, aunque con objetivos menos ambiciosos. Santander se comprometió a destinar a la financiación verde 220.000 millones entre 2019 y 2030, con un objetivo intermedio de 120.000 millones para 2025. Sabadell tiene previsto canalizar 65.000 millones en finanzas sostenibles entre 2021 y 2025. CaixaBank movilizará 100.000 millones entre 2025 y 2027, según su nuevo Plan de Sostenibilidad.

vió 304.000 millones en sostenibilidad. La inversión ha ido incrementándose en los últimos años, pasando de 50.000 millones en 2022, a los 70.000 en 2023 y a los 99.000 en 2024. Y todo apunta a que seguirá al alza ante el reto de sumar 700.000 millones entre 2025 y 2029.

La canalización de negocio sostenible en BBVA abarca aspectos relacionados con el cambio climá-

tico que comprenden actividades vinculadas a agua, agricultura y economía circular, así como la promoción y financiación de iniciativas sociales que incluyen la inclusión financiera de los colectivos más desfavorecidos.

Del total invertido en los últimos siete años, un 78% estuvo relacionada con la adaptación al cambio climático y la preservación del capital natural, mientras que el 22% con el crecimiento inclusivo. Por líneas de negocio, el dinero movilizado procedió en su mayoría del área de banca corporativa y de inversión para grandes clientes (59%), seguida de empresas con un 27%; y clientes minoristas con un 14%.

## Hitos en sostenibilidad

En sostenibilidad, BBVA dio más avances en 2024. El banco creó en Houston un *hub* específico para esta línea de negocio, con el objetivo de impulsar la financiación de la transición energética en Estados Unidos y promover proyectos de descarbonización en este país. La oficina se unió a los equipos que ya trabajan en Nueva York, Londres y Madrid en la financiación de la innovación en tecnologías limpias.

BBVA ha metido la sostenibilidad en el eje de su estrategia y ha adaptado su estructura para ofrecerla como un negocio prioritario, creando equipos de gestores y especialistas en banca de empresas en casi todas sus geografías.

Además, la entidad amplió sus objetivos intermedios de reducción de emisiones para 2030 a dos nuevos sectores, el inmobiliario en España y el aluminio a nivel global, que se añaden a los ocho intensivos en emisiones anunciados anteriormente (petróleo y gas; generación de electricidad; autos; acero; cemento; carbón; aviación y transporte marítimo).

Las empresas están impulsando las inversiones hacia una economía descarbonizada ante el objetivo de cero emisiones netas para 2050 marcado por la Unión Europea. La sostenibilidad ha ido ocupando un mayor espacio en la estrategia de los inversores, alentando el mercado de bonos verdes, que tienen más duración con respecto a otros títulos de renta fija.

# Inditex, Iberdrola y Repsol: las mejores en atraer y fidelizar talento

‘Merco Talento España 2024’ destaca a la eléctrica como líder en digitalización

elEconomista.es MADRID.

Merco Talento ha presentado su décimo noveno monitor de resultados, *Merco Talento España 2024*, en el que se ha desvelado cuáles son las mejores empresas en atraer y fidelizar talento, así como las principales conclusiones del estudio.

tudio.

Dentro de las 200 empresas que sobresalen por el atractivo de su marca empleadora, encabeza la clasificación, por decimocuarto año consecutivo, Inditex, la empresa líder en atraer y fidelizar talento, seguida de Iberdrola y Repsol. El *top 10* lo completan BBVA, Coca-Cola, IKEA, CaixaBank, Mercadona, Mapfre y Mahou San Miguel.

En palabras de Elena Orden, responsable de Merco Talento, “los resultados que se han mostrado su-

ponen una referencia para las compañías en la gestión de su estrategia demarca empleadora, así como un reconocimiento a aquellas que desde hace tiempo trabajan muy duro con sus equipos de Recursos Humanos y Comunicación para ser líderes en la atracción y fidelización del mejor talento”.

Merco ha analizado la relación entre el propósito y el liderazgo. Si nos fijamos en el *top 10*, el 87,3% de los trabajadores considera que el propósito está bien definido, mien-

tras que el 0,4% piensa que no y el 12,3% no lo sabe. Por otro lado, los del resto de empresas Merco opinan que sí está definido en un 81,9%, que no lo está en un 0,8% y no lo tiene claro un 17,3%.

## Los mejores en digitalización

Para Merco las compañías que tienen la mayor capacidad de fidelizar talento en el ámbito digital son en primer lugar Iberdrola, seguida de CaixaBank, Grupo Social Once, Mapfre y Adecco Group.

Con respecto a los mejores equipos en el ámbito de Recursos Humanos, encabezan el *top 10* de empresas españolas: BBVA, Inditex, Iberdrola, IKEA, Repsol, Mahou San Miguel, Mutua Madrileña, Mercadona, EY y Coca-Cola.

Estos resultados son fruto de un exhaustivo proceso de encuestación a distintos *stakeholders* que analizan la capacidad de las empresas para atraer y fidelizar talento. En total, se realizaron 53.308 encuestas, 6 perspectivas y 10 fuentes de información.



# Aresbank mete en España la banca islámica para sus clientes y los de bancos aliados

La entidad permitirá a las empresas invertir su tesorería bajo el modelo del 'Wakalah'

E. Contreras/M. Allievi MADRID.

Aresbank quiere desarrollar en España un servicio de banca islámica para sus clientes corporativos y también para aquellos otros de bancos socios que necesiten acceder a depósitos y gestionar su tesorería con reglas que cumplan con la Sharia. "Hemos trabajado durante gran parte de 2024 para asegurarnos de que desarrollamos un producto que se adapte a la regulación (sobre todo financiera y fiscal) vigente en España. Contamos con el asesoramiento de expertos en la materia, que nos han llevado a decidimos por la figura del Wakalah, que es la que mejor se adapta al entorno en el que operamos, a la demanda de nuestros clientes, y a la estrategia de Aresbank", indica su consejero delegado y director general, Javier Sierra. "Confiamos en poder ejecutar las primeras transacciones en la primera mitad del año en curso", agrega.

La banca islámica se rige por los principios de la Sharia que prohíbe cobrar intereses por los créditos que otorga y limita los activos donde invertir. En materia de financiación, las entidades utilizan un mecanismo de participación en los resultados de los proyectos o compañías a los que sus clientes destinen los créditos, compartiendo los riesgos y pérdidas o beneficios. La banca ofrece también productos de ahorro e inversión, pero solo pueden dirigir el patrimonio de clientes a proyectos que respetan los preceptos del Islam

**2.000**  
MILLONES

Es el volumen de operaciones de comercio exterior que proyectaba cerrar Aresbank en 2024, muy por encima de los 1.200 millones del ejercicio previo. El banco busca ensanchar su red de alianzas con bancos locales en el exterior para facilitar la entrada de sus clientes empresas en dichos mercados. Para poder conceder más financiación y a clientes más grandes se ha estrenado también en la ventanilla del Banco de España y con el ICO.

que prohíbe, entre otras actividades, invertir en las que son especulativas, aquellas relacionadas con el alcohol, carne de cerdo, armas de fuego, tabaco, pornografía o juegos de azar.

El modelo Wakala elegido por Aresbank es un contrato donde un inversor (conocido como muwakkil) acuerda con un administrador (denominado wakeel) que gestione una inversión en su nombre a cambio de una comisión.

Su apuesta cubrirá un espacio hoy desierto en España y que en Europa ofrecen muy pocos bancos y lo hará con visión nacional e internacional, ya que lo lanza tanto para sus clientes empresas como otros que puedan demandar el servicio en entidades socias. "To-



Javier Sierra, director general de Aresbank. DAVID GARCIA

dos los bancos del norte de África tienen muchos clientes interesados en colocar su dinero bajo un esquema Sharia Compliance", detalla Sierra.

Para Aresbank supone además un paso lógico en un momento de relanzamiento de la entidad. Fundada en 1975 como entidad española de capital libio y supervisada por el Banco de España, es especialista en operaciones de comercio exterior entre España y el mundo árabe. En 2023 fichó a Sierra, quien lideró una nueva estrategia para potenciar el banco e impulsar su actividad con empresas, fomentando el comercio exterior entre Europa y la zona del norte de África y los países de Oriente Próximo (región MENA).

## Bancos del norte de África

Mientras que la banca española, por extensión, la europea se mue-

**Su accionista Libyan Foreign Bank está presente en más de 20 países en los tres continentes**

ve con reservas en esos territorios por el desconocimiento de los proveedores y pagadores, Aresbank tiene la ventaja de conocerlos directamente o por su red de entidades socias. El banco pertenece al Libyan Foreign Bank, grupo presente en más de 20 países en los tres continentes –tiene 46 subsidiarias, tres de ellas en Europa–, y cuenta con relación de corresponsalia con unos 300 bancos locales en 76 países que le brindan apoyo a la hora de abordar operaciones para clientes en sus regiones e, incluso, le prescriben transacciones.

## Madrid aglutina el 45% de las sedes de las 'fintech' españolas

España es el segundo mayor ecosistema *fintech* de Europa, con más de 1.000 compañías operativas

E. Contreras MADRID.

El ecosistema *fintech* arraiga en España con fuerza con Madrid como gran polo de implantación. En la capital española han fijado sede el 45% de las empresas nacionales y atraen el 51% de la inversión nacional –unos 2.200 millones de dólares–, “destacándose como sede estratégica para Europa y América Latina”, según datos de Finnovating, la plataforma global que conecta a 30.000 startups con empresas e inversores de diferentes continentes.

Madrid ocupa el cuarto lugar

mundial en *fintech* después de Londres, Singapur y San Francisco, contribuyendo a que España haya emergido como segundo mayor polo europeo, con más de 1.000 empresas radicadas en el país –698 de origen nacional–, de acuerdo a su estudio.

## Casi 1.000 'fintech' en España

Los datos reflejan “no solo la solidez del sector *fintech* en España, sino también su proyección de crecimiento a futuro”, indica. “La combinación de un ecosistema innovador, un marco regulatorio favorable y una red de colaboración público-privada coloca a España y a Madrid en una posición privilegiada para seguir liderando la transformación tecnológica y financiera a nivel global”, expone Finnovating. La capital española se ha convertido en un

**La capital española ocupa el cuarto lugar mundial, atrayendo el 51% de la inversión nacional**

centro neurálgico estratégico para esta industria gracias también al apoyo que aportan iniciativas como la Antena FinTech y su programa de softlanding puestos en marcha por el Área de Gobierno de Economía, Innovación y Hacienda del Ayuntamiento de Madrid a través de Madrid Investment Attraction, su oficina de atracción de inversión y talento internacional a la capital, y Finnovating, señala.

España emerge a su vez como el segundo mayor hub en Europa solo superado ya por Francia. El mayor foco de las casi 700 compañías nacionales se encuentra en la actividad de préstamos, pagos, criptomonedas, gestión financiera empresarial y tecnología patrimonial, en gran medida gracias a la existencia de un sistema financiero, “que destaca por su tamaño, digitalización e internacionalización”, explica el estudio.

Esta situación ha facilitado la colaboración entre el sector *fintech* y las principales entidades financieras del mercado, “situando al país al mismo nivel que Reino Unido y Francia en Europa, y como uno de los más avanzados del mundo en este aspecto”.

La subida de tipos de interés plan-

teó un serio desafío para la industria, al encarecer de forma abrupta la financiación y frenar en muchos casos las rondas de financiación. Sin embargo y, según el estudio, el sector ha mostrado una notable capacidad de adaptación y crecimiento sostenido.

## 117.000 millones en M&A

A escala mundial, la inversión en *fintech* ha crecido un 8% durante el último año y el número de *fintech* apenas bajó un 0,5% pese a la fuerte consolidación del sector. El estudio eleva a un récord de 117.000 millones de dólares las operaciones de fusión y compras registradas durante el primer semestre de 2024, un ejercicio donde también se vieron las salidas a bolsa más importantes desde el ejercicio 2021.

Empresas & Finanzas

# BBVA, Banca March y Abanca, las entidades que más crecieron en seguros en 2024

Ibercaja, Unicaja y Santander representan las principales caídas por su vinculación a vida

Aitor Caballero Cortés MADRID.

Los bancos tuvieron en frente el año pasado un ejercicio complejo en cuanto a la distribución y comercialización de seguros. En general, los once grupos principales con presencia en el sector asegurador ingresaron 24.781 millones de euros por primas, lo que es un 13,6% menos que en el 2023, cuando la facturación fue de casi 4.000 millones más.

Este descenso se debe principalmente a la vinculación de las entidades financieras a los seguros de vida, el principal filón de los bancos en el sector. Es aquí donde reside el principal *expertise* de los bancos debido a las similitudes de los productos de vida riesgo y vida ahorro con otros productos financieros.

Sin embargo, estos seguros de vida sufrieron el año pasado un revés debido a la situación de tipos de interés. Precisamente fue esta la razón principal por la que 2023 fue un periodo de bonanza económica para los seguros de vida, ya que el entorno era alcista y estos productos se adaptaron más rápido que los depósitos, ofreciendo remuneraciones más atractivas. Esa captación masiva en el 2023, sumado a un 2024 donde el contexto de los tipos ha sido a la baja, ha provocado la reducción en la captación de nuevos clientes, ya que las primas únicas (sobre todo en ahorro) tienen mucho peso y no son tan recurrentes.

Pero tal y como se puede ver en el ranking elaborado con los datos facilitados por la consultora Icea, la alegría va por barrios. CaixaBank es la entidad reina de los seguros mediante a su filial, VidaCaixa. Esta emitió primas por valor de 10.386 millones de euros en 2024, lo que supuso un 8,69% menos. A pesar de ello, mantiene el liderato en el sector por encima de Mapfre, que creció algo más de un 1% y facturó 8.587 millones de euros. Si a CaixaBank

## Los resultados de la banca en seguros

Ranking total de seguro directo en 2024

| Posición vs 2023 | Grupo vs 2023                 | Primas emitidas (€) | Var. 24-23 (%) |
|------------------|-------------------------------|---------------------|----------------|
| 1º               | CaixaBank                     | 15.449.721.042,60   | -3,65          |
|                  | VidaCaixa                     | 10.386.391.519,00   | -8,69          |
|                  | SegurCaixa Adeslas            | 5.063.329.523,60    | 8,66           |
| 2º               | Banco Santander               | 2.288.041.134,67    | -30,46         |
|                  | Santander Seguros             | 1.567.824.702,92    | -40,81         |
|                  | Santander Generales           | 367.072.060,78      | 8,68           |
|                  | Santander Vida                | 235.576.816,69      | 10,3           |
|                  | Santander Mapfre              | 117.567.554,28      | 35,59          |
| 3º               | BBVA                          | 2.092.715.425,85    | 19,79          |
|                  | BBVA Seguros                  | 1.566.084.658,42    | 19,8           |
|                  | BBVA Allianz                  | 526.630.767,43      | 19,75          |
| 4º               | Banco Sabadell                | 2.064.753.169,55    | -25,41         |
|                  | BanSabadell Vida              | 1.859.760.491,95    | -28,03         |
|                  | BanSabadell Seguros Generales | 204.992.677,60      | 11,32          |
| 5º               | Ibercaja                      | 712.461.462,02      | -59,96         |
| 6º               | Abanca                        | 611.491.349,29      | 12,35          |
|                  | Abanca Vida                   | 544.147.392,79      | 9,20           |
|                  | Abanca Generales              | 67.343.956,50       | 46,48          |
| 7º               | Banca March                   | 531.861.206,33      | 72,79          |
| 8º               | Unicaja                       | 341.717.018,64      | -37,22         |
| 9º               | Cajamar                       | 312.389.379,74      | 8,67           |
|                  | Cajamar Vida                  | 189.225.779,15      | 8,51           |
|                  | Cajamar Seguros Generales     | 123.163.600,59      | 8,93           |
| 10º              | Kutxabank                     | 225.771.514,60      | 3,22           |
|                  | Kutxabank Aseguradora         | 126.098.853,90      | 9,07           |
|                  | Kutxabank Vida y Pensiones    | 99.672.660,70       | -3,34          |
| 11º              | Bankinter                     | 153.895.837,22      | -7,53          |
|                  | Bankinter Vida                | 143.914.663,17      | -9,07          |
|                  | Bankinter Seguros Generales   | 9.981.174,05        | 22,31          |
| Total banca      |                               | 24.784.818.540,51   | -13,63         |

Fuente: ICEA.

eE

se le suman los resultados de Adeslas, entidad de seguros de salud de la cual posee el 49,99% –la otra mitad es de Grupo Mutua Madrileña–, la brecha con Mapfre se dispara.

Pero el protagonismo del 2024 de la banca en seguros se lo llevó, en primer lugar, BBVA. La entidad vasca, inmersa en la opa al Banco Sabadell, ha destronado a la catalana del podio de los bancos en seguros, siendo la tercera entidad más relevante. La explicación que dan desde el banco azul es por “la reapertura progresiva de nuestro catálogo, iniciada a finales de 2022 y completada a finales de 2024”. También por el crecimiento de casi un 20% de su *joint venture* con Allianz, especializada en no vida.

Las otras notas positivas de las entidades financieras las ponen Banca March y Abanca. La primera, que vendió su bróker propio en 2023 a Howden Iberia, mantiene su filial de seguros de vida riesgo y vida ahorro, la cual creció un 72%. La entidad gallega, por su parte, sube un puesto y ya es sexta por su crecimiento en los seguros generales, donde tiene un acuerdo con Crédit Agricole Assurances, que creció un 46,48%. También Cajamar, que cuenta con una alianza exclusiva de distribución y comercialización de seguros de la italiana Generali, también aumentó su volumen de negocio un 8,7%.

### Las mayores caídas

La cara opuesta de la moneda fueron principalmente Ibercaja, Unicaja y Santander. El banco zaragozano perdió casi un 60% del negocio en apenas un año, y el malagueño un 37,2% por su caída en los seguros de vida ahorro. El Banco Santander, por su parte, cayó en su *holding* de seguros un 40%, aunque por otra parte creció un 35,5% con su *joint venture* con Mapfre y en el resto de filiales de seguros generales y de vida.

## La firma de Nueva Mutua Sanitaria por el concierto de Muface se alarga

La Administración ha pedido a la aseguradora nuevas correcciones

Aitor Caballero Cortés MADRID.

La formalización del contrato de Nueva Mutua Sanitaria (NMS) por el concierto de Muface en el extranjero se dilata en el tiempo. Ahora no ha sido la Administración la que ha pedido un tiempo extra, sino que es la propia Muface la que reclama correcciones a NMS antes de adjudicar el contrato para la sanidad de los funcionarios.

En la última apertura de sobres realizada la semana pasada, la mesa reclamó a la aseguradora que arreglara las “incongruencias entre la información presentada y la solicitada conforme a

71,6  
MILLONES DE EUROS

Es el presupuesto de Muface para los funcionarios en el extranjero al que aspira NMS

las Instrucciones publicadas en la Plataforma de Contratación”. Esto se debe a imprecisiones dentro del catálogo de hospitales que NMS ofrece a los mutualistas y beneficiarios para que acudan sin necesidad de efectuar directamente el pago del servicio.

Por tanto, la Administración emplaza a NMS al próximo 25 de febrero para que corrija los defectos en la documentación. La aseguradora hasta ahora solo participaba en el concierto de Mugeju, la mutualidad de los jueces, con una cartera residual. Sin embargo, ahora opta a un contrato de 71,6 millones para los próximos tres años, cifra superior a su facturación anual –algo más de 40 millones–.

# La combinación de seguros de vida con cobertura de dependencia quintuplicará las primas en la próxima década

Aitor Caballero Cortés MADRID.

Los seguros de vida tendrán un gran desarrollo en las principales economías del mundo. De acuerdo con el último informe de la Asociación de Ginebra, las primas de estos productos aseguradores se multiplicarán por cinco en la próxima década respecto al crecimiento de las mismas en el periodo 2010-2019. En concreto,

en esta última el aumento en la facturación fue de 300.000 millones de dólares, mientras que en los próximos diez años, las primas crecerán 1,5 billones de dólares.

La Asociación de Ginebra justifica este auge en el envejecimiento de las principales economías del mundo y en la necesidad por parte de esa población de una alternativa a los sistemas de pensiones públicas. Es-

to, junto a un contexto de tipos de interés más elevados que en el periodo 2010-2019, donde tras la crisis estuvo paralizado en niveles cercanos al 0%, hará más llamativos los seguros ya que tendrán una mayor remuneración de los depósitos.

Pero, sobre todo, lo que sugiere la institución suiza es una mayor flexibilidad de los seguros de vida ahorro como motivo de su avance

en los próximos años. Y es que ante el avance en la esperanza de vida, junto a desiguales pirámides poblacionales –como es el caso de España– hará que en una década sea mucho mayor la demanda de servicios de cuidados y de dependencia, por lo que muchas aseguradoras incluirán este tipo de coberturas en las pólizas de vida.

Según menciona el informe, uno

de cada cuatro personas mayores residentes en países de la OCDE necesita actualmente servicios de cuidados. Además, los ciudadanos gastan el 40% de sus ingresos medios en este tipo de necesidades. Esta demanda se prevé que aumentará un 30% dentro de 25 años.

El modelo por el que parece que derivarán las entidades se basaría en una prima principalmente nivelada –se paga lo mismo independientemente de la edad– y una parte de los fondos, en lugar de ser devuelto en forma de saldo mensual, se utilizaría para pagar esos servicios de dependencia en caso de que se necesitaran.





Helicóptero de Eliance. EE

# Swiss Life sondea su entrada en el grupo de rescate aéreo de helicópteros Eliance

Negocia con GED la compra de su participación (25%) y podría terminar siendo mayoritario

C. Reche MADRID

Swiss Life sondea su entrada en el grupo de rescate aéreo Eliance. El grupo inversor que tiene más de 10.000 millones de euros bajo gestión está analizando la toma de una participación del capital de la empresa española en la que también participan el fondo nacional Buena Vista Equity Partners (antes GED Capital) y el británico Rivenrock Capital. Las negociaciones apuntan a que el nuevo accionista tendría una posición mayoritaria y se producen mientras la empresa revisa también su endeudamiento ante la falta de renovación de algunos contratos con la administración, según distintas fuentes consultadas por 'elEconomista.es'.

La compañía de helicópteros en segmentos como la lucha contra incendios, el transporte sanitario

urgente y rescates abrirá, por tanto, el capital a un inversor institucional por tercera vez en su historia. El primero en hacerlo fue GED. La firma de capital riesgo especializada en el segmento del mercado medio que dirige Enrique Centelles, aterrizó en 2018 y hoy tiene una participación cercana al 25%; el segundo fue Rivenrock, en el año 2022 con 43% de la participación. El tercero de los participantes en el capital es la sociedad Himilcon Investment, ligada al empresario Luis Miñano. Buena Vista no hizo comentarios al ser preguntado.

La operación supondría la segunda de Swiss Life en España en menos de dos meses. El grupo suizo, que no contestó al cierre de este artículo, compró el pasado mes de diciembre el 40% del grupo de autopistas Itinere Infraestructuras al fondo neerlandés APG.

## El fondo británico Rivenrock podría también rebajar su participación en el capital

Lo hizo a través del vehículo Global Infrastructure Opportunities IV SCSp, que firmó su primera operación. Swiss Life también figura en las quinielas para pujar por parte de Globalvia.

Nacida en 2015 de la unión de TAF Helicopters y Coyote Air y bautizada inicialmente como Habbcock Aviation Group, Eliance está revisando su situación financiera en los últimos meses con vistas a una refinanciación. La empresa había mandado al banco de inversión Lazard después de

que la dirección general del grupo preparara un plan de tesorería que contemplaba desinversiones en flota aprobadas por el consejo de administración, entre otras medidas necesarias.

La compañía trata de digerir su expansión internacional que ha llevado vía compras. La operación más significativa fue la adquisición de la italiana Elifriulia, con sede en el aeropuerto de Trieste. Esta integración formaba parte del plan estratégico de la empresa, que pasaba por ganar tamaño en distintos mercados e incrementar el número de aeronaves (actualmente tiene 90 medios operativos y 76 bases, según la información pública de la compañía).

Las últimas cuentas disponibles en el Registro Mercantil referidas al año 2023 marcan que el ejercicio fue "de consolidación" en el mercado nacional e internacional

y el grupo tuvo que dedicar "sus esfuerzos durante el año a la mejora de las condiciones contractuales de aquellos contratos que tocaba renovar, incrementando en muchos casos los ingresos derivados de la prestación de estos servicios y consecuentemente su rentabilidad". El importe neto de la cifra de negocios mejoró ligeramente hasta los 70 millones, si bien la empresa cerró en pérdidas.

## Sector complejo

Las empresas de rescate aéreo despertaron el pasado el interés de los fondos de capital privado por su negocio, como probó, además del citado caso de GED y Rivenrock en Eliance, la apuesta de Ancala Partners por los servicios de emergencia Babcock por 136 millones de euros. Actualmente, viven momentos complicados por los desajustes en los contratos que

Las empresas del sector han despertado el interés de los fondos en el pasado

tienen con la administración, muchos de ellos no rentables.

Otra firma referente en el sector, Pegasus Aviation Group, conocida históricamente como Faasa, negocia con las entidades financieras un nuevo calendario de pagos. "El trabajo que estamos realizando con entidades financieras y otros proveedores financieros es el habitual de nuestro negocio, que se caracteriza por ser muy intensivo en inversión en capital", dijo una portavoz de Pegasus a este medio.

Las fuentes financieras indican que la banca se ha apoyado en el bufete Cuatrecasas y que entre la deuda de la compañía figuraría 49 millones del pool bancario y a largo plazo 18,3 millones de circulante. El objetivo es extender los plazos hasta 2028 y 2032, respectivamente, para cada una de estas líneas.

# Thames Water recibe una oferta compra por 8.400 millones

La compañía hongkonesa CK Infrastructure se interesa por la empresa

elEconomista.es MADRID.

La compañía hongkonesa CK Infrastructure ha presentado una oferta preliminar de 7.000 millones de libras (8.400 millones de euros al cambio actual) para adquirir una participación mayoritaria en Thames Water, aunque

condiciona su inversión a que los tenedores de bonos acepten recortes significativos, según *Financial Times*. CKI, que forma parte del grupo CK Hutchison, presentó esta oferta no vinculante a principios de mes, según dos fuentes cercanas al proceso. La empresa ha señalado su disposición a inyectar 7.000 millones de libras en la compañía para sanear su debilitado balance, pero su propuesta depende de que los bonistas de Thames Water, que poseen cerca

de 20.000 millones de libras en deuda, acepten amortizaciones sustanciales, agregaron las fuentes. Los términos de la oferta reflejan la magnitud de la reestructuración financiera que necesita Thames Water para atraer nuevos inversores en infraestructura. Sin embargo, la exigencia de CKI de que los acreedores asuman pérdidas podría generar un conflicto con los tenedores de bonos senior, entre los que se encuentra el fondo de cobertura es-

tadounidense Elliott Management. Estos inversores de "clase A" han manifestado su intención de resistirse a cualquier acuerdo que les suponga pérdidas significativas y están preparando su propia oferta por la compañía.

## Estrategia

Además, la participación mayoritaria de CK Hutchison en Northumbrian Water podría convertirse en un obstáculo. El grupo no tiene intención de vender su 75%

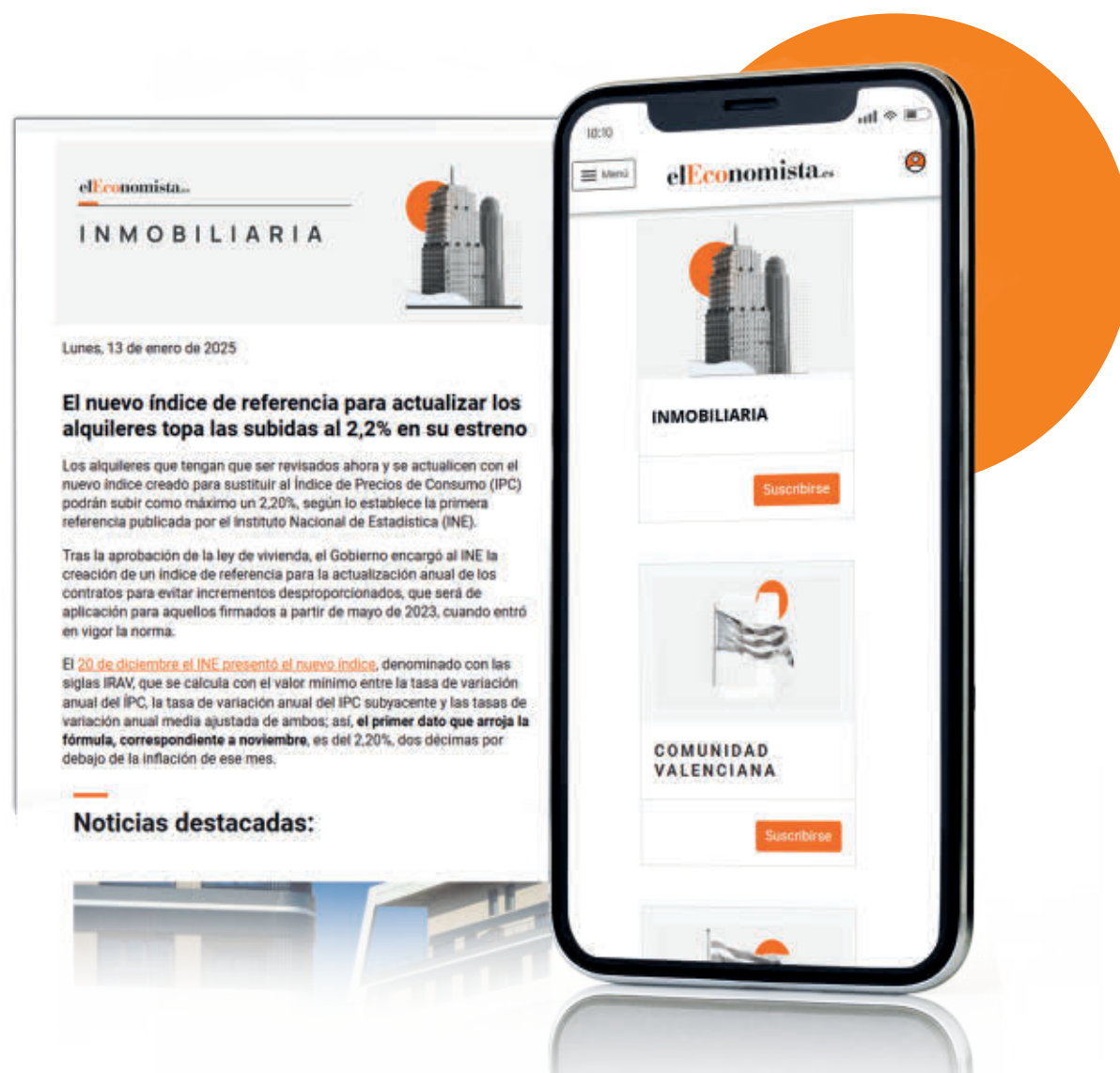
en esta otra empresa regional de suministro de agua, lo que podría generar preocupaciones entre los reguladores de competencia.

CKI ya cuenta con numerosas inversiones en infraestructura en el Reino Unido, incluyendo participaciones en la distribuidora eléctrica UK Power Networks y la distribuidora de gas Northern Gas Networks. El año pasado, la compañía añadió una cotización secundaria en la Bolsa de Londres a su sede operativa en Hong Kong.

elEconomista.es

# Nueva Newsletter Inmobiliaria

Porque las noticias vuelan, mantente al día con nuestras newsletters informativas



**Suscríbete gratis**

[www.eleconomista.es/registro/suscripciones.php](http://www.eleconomista.es/registro/suscripciones.php)

- **Inmobiliaria**  
Reportajes, actualidad y análisis de uno de los mercados más estratégicos para la economía y sociedad española.
- **Andalucía | País Vasco  
C. Valenciana | Cataluña**  
El mejor análisis de la actualidad económica y noticias empresariales por comunidades autónomas.
- **Resumen diario**  
Un resumen de la jornada bursátil con todas las noticias destacadas.
- **Pensiones**  
Recibe en tu email las entrevistas a los actores políticos, sociales y empresariales más relevantes en el área de las pensiones.
- **Las Claves de Mañana**  
Todas las claves para comprender la actualidad.
- **elEconomista Exprés**  
Las noticias que deberías conocer a primera hora y los temas que marcan la jornada.



# Grifols afrontará recuperar la confianza del mercado y reducir su apalancamiento

El próximo jueves, el laboratorio informará a sus *stakeholders* sobre sus planes de negocio

R. Antolín MADRID.

El 2024 ha sido un ejercicio que Grifols no olvidará fácilmente. Primero llegaron los ataques de Gotham y después la opa de Brookfield, que se quedó en un intento. Esto ha provocado que la lista de desafíos a los que se enfrenta se alargue. El próximo 27 de febrero la catalana celebrará su *Capital Markets Day* (Día del Inversor). En Londres informará a sus *stakeholders* sobre sus planes de negocio.

Uno de los principales retos de Grifols es volver a los niveles de capitalización de 2023, es decir, antes de los informes de Gotham. Para ello, necesita primero recuperar la confianza de los mercados. Si se analiza su evolución, en el último año sus títulos se han desplomado un 13,93%. De hecho, en diciembre de 2023 sus acciones llegaron a valer 15,46 euros mientras que el pasado viernes, a cierre de mercado, se situaba en 9,29 euros.

Cabe mencionar que ha habido varios fondos bajistas que han aflojado posiciones cortas en el accionariado del laboratorio. Los dos últimos fueron Point72 Asset Management, que ha situado su porcentaje de acciones en el 0,55%; y Gladstone Capital Management, con un 0,5%, según registró la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Además, Gotham provocó un mar de dudas sobre el buen gobierno de Grifols, calando en el sentir de los inversores. Desde entonces, está llevando a cabo renovaciones en su cúpula directiva. Por ejemplo, dos



El director ejecutivo de Grifols, Nacho Abia. EFE

miembros de la dinastía Grifols, Víctor y Raimon Grifols, abandonaron sus puestos directivos, pero mantuvieron su sillón en el Consejo de Administración como dominicales. De igual importancia, Thomas Glanzmann dejó el cargo de consejero delegado y pasó a manos de Nacho Abia. No obstante, los cambios en la cúpula parecen insuficientes para calmar las aguas y fondos como Flat Footed piden más.

Otro reto de Grifols es su desapalancamiento. Durante las *Conferen-*

*ce Health Care* de JP Morgan, el CEO de Grifols apuntó que la compañía continúa trabajando en ello. Para ello, está evaluando varias opciones. En la actualidad, descarta una desinversión en Biotest, su negocio de diagnóstico, ya que en estos momentos es “valioso para satisfacer las prioridades de la empresa”.

Tanto Barclays como Renta 4 Banco prevén que en 2024 se haya reducido el apalancamiento hasta 4,3 veces el resultado bruto de explotación (*ebitda*) y confían en que con-

tinúe descendiendo en 2025, en la medida en que aumente el resultado y la generación de caja. “Es imperativo continuar este proceso a fin de controlar el servicio de la deuda, en niveles elevados a pesar de los repagos realizados dado el mayor coste medio de la misma”, apuntó el primer banco mencionado en un informe.

En 2024, Grifols redujo su deuda a través de varias operaciones. Por un lado, vendió su participación en Shanghai Raas a Haier por 1.629 mi-

llones de euros; y por otro lado, llevó a cabo dos procesos de emisión de bonos garantizados (uno por valor de 1.000 millones y otro de 1.300 millones).

Gracias a los últimos movimientos mencionados, la farmacéutica ha refinanciado varias emisiones de deuda, alargando sus vencimientos (antes expiraba este año y ahora será en 2027) y aportando margen de maniobra para desarrollar su plan de negocio. Además, supone una inyección de capital que ahuyenta los fantasmas de una ampliación de capital. En la conferencia, Abia afirmó que “siguen manteniendo relaciones positivas con sus prestamistas”.

La refinanciación de la empresa deja la puerta abierta a que Brookfield vuelva a lanzar una nueva oferta sobre el laboratorio, si bien el fondo canadiense no ha realizado ningún movimiento posterior. La regulación española no pone ningún impedimento a que una sociedad que descarta una opa vuelva a intentarlo. Además, según *Bloomberg*, una

La compañía redujo deuda con la venta de Shanghai Raas y la emisión de dos bonos garantizados

de las cláusulas de la emisión de bonos de 1.300 millones contempla la posibilidad de que Brookfield formule una opa en los próximos seis meses después de su emisión.

La empresa sigue centrada en su flujo de caja. De hecho, Abia apuntó que la firma estaba bien servida para los próximos dos o tres años y por tanto, no realizará inversiones significativas en capex. Asimismo, Barclays prevé un flujo de caja de 45 millones para 2024 y un *ebitda* 4,6 veces frente al 4,5 previsto.

## La sanidad privada reclama al Gobierno vacunar en sus centros

Aspe se une a GSK para impulsar un programa de inmunización más allá de los ambulatorios públicos

A.S.R. MADRID.

La sanidad privada quiere que también se vacune en sus centros y no solo en la pública. Por ello, su patronal, Aspe, se ha unido a GSK –laboratorio especializado sobre todo en inmunización– y a la Fundación Humans para lanzar el programa ‘Activac’ (‘Activando la Vacunación en Adultos’).

Así, estos hospitales y centros pretenden ser una suerte de apoyo a la red pública, que hasta ahora tiene casi la exclusividad de la vacunación. El fin último, aseguran, es in-

crementar las ratios de inmunización en España, que actualmente en adultos se encuentran muy bajas. De hecho, solo el 67% de la población vulnerable se vacuna de la gripe, una cifra que se reduce al 42% en el personal sanitario. Del resto de las enfermedades del adulto, como el herpes zóster, ni siquiera hay registros.

Así, desde Aspe explican que, para los asegurados, sería más cómodo recibir la inyección directamente en sus centros habituales, sin necesidad de ser redirigidos a los ambulatorios públicos. De hecho, alegan que ello puede ocasionar que estas personas acaben por no vacunarse.

“La colaboración entre hospitales, aseguradoras y profesionales sanitarios es esencial para seguir impulsando un modelo asistencial

El objetivo es aumentar las tasas de vacunación en adultos, que se mantienen bajas

más humano y eficiente”, señala el presidente de Aspe, Carlos Rus.

En este sentido, Alberto Clemente, director del área de Vacunas de GSK, también defiende este enfoque público-privado, y asegura que, aunque a menudo se asocian las vacunas únicamente con la infancia, “sigue siendo crítico garantizar que los adultos estén protegidos frente a enfermedades que se pueden prevenir”.

De momento, la vacunación en la sanidad privada es todavía muy limitada en España. Por ejemplo, más allá de los centros públicos, Madrid suministra dosis entre 28 hospitales privados –entre ellos Vithas– y 58 centros médicos también de la red privada, según datos de la Consejería de Sanidad. Así, el objetivo de Aspe es extender el modelo madrileño a otras CCAA.

### Comité de expertos

Para cumplir los objetivos del proyecto está prevista la creación de un comité de expertos, del que formarán parte el propio Rus; así como Julio Zarco, presidente de la Fundación Humans, entre otros. Este grupo realizará un análisis sobre los hospitales privados que están vacunando y tratará de extra-

polar sus estrategias a otros centros.

“La vacunación en adultos es una de las estrategias de prevención más eficaces en salud pública, pero todavía hay un gran margen de mejora en la cobertura vacunal en esta población. Queremos dar un paso adelante en la humanización del proceso de vacunación en hospitales privados, asegurando que la experiencia del paciente sea prioritaria y que las personas reciban la mejor información y acompañamiento posible”, asegura Zarco.

Cabe recordar que, según un reciente informe de la Office of Health Economics de Londres, por cada euro invertido, retornan al sistema sanitario 19. El coste actual en España para toda la población se estima en 564,5 millones de euros, un 0,42% del gasto sanitario total.



## Empresas & Finanzas

**Ramón Berra de Unamuno** Director general de Miranza

# “Planeamos expandir nuestra red este año con la introducción de hasta cinco nuevas clínicas”

Rocío Antolín MADRID.

El grupo oftalmológico Miranza sigue consolidando su liderazgo en España. Hace tres años, el fondo Magnum la vendió a la alemana Veonet. Hoy en día, cuenta con casi 40 clínicas y centros, y este 2025 pretende incorporar a la red hasta cinco nuevos espacios. Su director general, Ramón Berra, hace un balance de la trayectoria de la empresa en 2024 y cuenta su plan estratégico para este año.

### En primer lugar, ¿cómo ha ido 2024? ¿Cuánto han facturado?

Ha sido un muy buen año. Desde que empezamos la andadura, la compañía no ha dejado de crecer. En 2024, hemos facturado 110 millones de euros, un 10% más que en 2023. Este aumento se debe al incremento de nuestras clínicas actuales. Hemos realizado casi 480.000 consultas, un 12% más; y 18.000 cirugías, un 11% más. También hemos crecido de forma inorgánica a través de adquisiciones. Hemos incorporado el Instituto Gómez Ulla (Santiago de Compostela) y la Clínica Brillante (Córdoba). Además, por primera vez, hemos abierto en Las Palmas de Gran Canaria un centro satélite enfocado en estética de la mirada.

### ¿Y en cuánto al beneficio?

Hemos sido capaces de apalancarnos en los costes fijos que teníamos y este crecimiento ha provocado que el margen de Miranza haya aumentado un poquito.

### ¿Cuál es el plan estratégico para 2025?

Queremos seguir creciendo. En aspectos como el crecimiento orgánico, seguimos trabajando en servicios como Miranza estética. Además, este año estamos haciendo un gran esfuerzo en analizar nuestra información. Generamos un enorme volumen de datos clínicos y estamos trabajando en algún proyecto de IA. También trabajamos en la captación de talento, especialmente oftalmológico. Lamentablemente, en España estamos viviendo un momento de dificultad para incorporar nuevos especialistas y especialmente gente joven. Por ello, nos estamos centrando mucho en un plan de formación y acabamos de establecer un *hub* con el *partner* Oftalmo University en el que hemos invertido 1,5 millones de euros y donde hemos involucrado simuladores.

### ¿Van a hacer alguna inversión en España este año?

Tenemos en cartera varias adquisi-



DAVID GARCÍA

### Portugal:

“Estamos muy cerca a la firma de un acuerdo. Creo que en un par de meses estaremos allí”

### Investigación:

“Estamos trabajando junto a Roche y Novartis en el desarrollo de moléculas oculares”

ciones a lo largo del territorio nacional. Algunas de ellas en sitios donde ya tenemos presencia y otras en lugares en los que queremos estar. Hoy en día, estamos localizados en el centro, norte y cornisa mediterránea.

### ¿Cuántas compras realizaréis?

Tenemos abiertos más de 20 proce-

sos, pero en distintas fases. Muchos probablemente no lleguen al final. Más allá de los dos o tres centros que hemos incorporado en 2024, probablemente este año sea un poco más. Concretamente, entre cuatro o cinco.

### ¿En qué regiones?

En Andalucía hay alguno y en el norte de España también.

### ¿También van a abrir más centros de estética de la mirada?

Estamos testando el tema. El centro de Estética de Gran Canaria ha sido una respuesta a un problema puntual. Había una gran demanda de esos servicios al igual que en el resto de clínicas de Miranza. No obstante, en el resto hemos sido capaces de absorberla en los propios espacios que teníamos. El canario es más pequeño y limitado y no cabía. Por ello, decidimos hacer una sede exclusivamente para la estética. Parece que va bien, pero en función de cómo vaya igual abriremos algún otro centro específicamente destinado a la estética, pe-

ro tampoco va a ser una línea que nos diferencie o que a partir de ahora sea mayoritaria o significativa dentro del grupo. Lo que sí que se ha hecho, en vista de la gran demanda que hay, es una línea exclusiva dentro de Miranza desde el punto de vista de marketing, redes sociales, organización y patient journey.

### Miranza quiere ampliar el negocio a Portugal. Se intentó en 2022 y 2024. ¿Cómo va la operación?

Parece ser que finalmente vamos a ser capaces de entrar. El país vecino es una región muy cercana a nosotros, pero también distinta en muchos aspectos. El tamaño que tiene, hace que las oportunidades de los *targets* que cumplen nuestros requisitos para incorporarlos a Miranza, son muy pocos y limita el número de oportunidades. También hay una falta de oftalmólogos en Portugal y hace que sea más complicado encontrar una red. Además, las negociaciones en Portugal son más largas que lo que han sido en España.

### Cuando estimaban aterrizar en Portugal el año pasado, estaban negociando dos acuerdos. ¿Siguen con los mismos?

Ha entrado alguno más. De los dos acuerdos, uno no se pudo cerrar y el otro sigue abierto. Ahora, también hay otros dos más bastante avanzados. Este año sí que veo nuestro aterrizaje muy cercano. Tenemos una operación muy cercana a la firma y creo que en un par de meses deberíamos de estar ya allí.

### Hoy en día, Miranza trabaja en 200 estudios. ¿Podría explicarnos en qué consisten?

Trabajamos en muchísimas cosas. Tenemos proyectos vinculados y esponsorizados por la industria, como el desarrollo de nuevas lentes o fármacos para patología retiniana. Además, tenemos un laboratorio de genética y allí estamos trabajando en dos líneas. Por un lado, la detección de genes vinculados a patologías oculares, sobre todo distrofias de retina y de córnea. Por otro lado, trabajamos en desarrollar células madre a partir de células de la piel. Todavía no hemos conseguido el cultivo de células madre de retina suficientemente estables, pero estamos en ello.

### Ha dicho que investigan terapias con farmacéuticas. ¿Con cuáles?

Con muchísimos. Por ejemplo, Roche y Novartis, que están desarrollando nuevas moléculas para patologías de retina como la degeneración macular asociada a la edad. Es una enfermedad prevalente y cada vez la va a padecer más personas. Además, estamos trabajando en un proyecto muy bonito con una startup de Silicon Valley. Es un tejido que pretende sustituir una cornisa dañada sin que sea necesario un trasplante de córnea. No obstante, está en una etapa muy incipiente.

### ¿Van a empezar nuevos estudios en 2025?

Sí, muchos. El año pasado superamos los 200 ensayos y este año estaremos por los 230. Siempre está creciendo la actividad científica investigadora. También, es cierto que estamos muy demandados por la industria farmacéutica. Para ellos es muy interesante hacer estudios multicéntricos y con nosotros, como un único interlocutor, somos capaces de ofrecer un mapa de centros donde desarrollar la investigación. Además, en los últimos años, ha habido muchísima revolución en la oftalmología desde el punto de vista de los medicamentos, lentes y tecnología.



# Celsa y Rubiralta se citan el 16 de junio por el presunto desfalco de 500 millones

El juzgado de lo mercantil pone fecha al juicio tras celebrar la audiencia previa este febrero

Carles Huguet BARCELONA.

El juzgado de lo mercantil número 5 de Barcelona pone fecha al juicio entre Celsa y Rubiralta: el próximo 16 de junio. La demanda presentada por la nueva propiedad de la siderúrgica por una reclamación de 539 millones de euros en préstamos incobrables avanza en los tribunales tras ser aprobada por la junta de la compañía en el mes de junio del año pasado.

Según explican fuentes judiciales a *elEconomista.es*, el magistrado Florencio Molina señaló para el 16 de junio el juicio tras haberse celebrado el pasado 3 de febrero la audiencia previa del caso. En ella, ambas partes confirmaron sus posicionamientos sobre la acción social de responsabilidad impulsada por la nueva propiedad de la compañía.

Ahora las defensas de ambas partes; Gómez-Acebo & Pombo, en el caso de Celsa, y Cortés Abogados, en el caso de Rubiralta –que reside actualmente en Nueva Zelanda–; dispondrán de cuatro meses antes del juicio.

En el caso de la siderúrgica, su posicionamiento ya quedó claro en la junta de accionistas del pasado



Francesc Rubiralta, expresidente de Celsa. LUIS MORENO

junio, cuando aprobó inicial el procedimiento judicial contra su expresidente “por eventuales responsabilidades acaecidas en los años que ejerció como administrador de la sociedad”.

El nuevo presidente de la firma, Rafael Villaseca, ya había advertido de ello en la presentación de resultados. Puso el foco en los créditos concedidos a las compañías patrimoniales de la familia, hoy liqui-

dadas. “El consejo de administración tiene la responsabilidad de hacer lo posible para recuperar estos préstamos”, dijo. La cantidad adeudada asciende a 539 millones y se considera incobrable debido a que las sociedades no tienen activos y el juez las mandó a liquidación el pasado mes de abril.

Además, parte de esta cantidad correspondería, según *El Confidencial*, a dinero extraído de la caja del

grupo en el momento en el que Celsa y Werfen se separaron, quedando cada una en manos de una rama de la familia. Como la empresa farmacéutica tenía menos valor se le compensó con una cantidad en efectivo procedente de las arcas de la empresa industrial.

Según el mismo medio, la acción social de responsabilidad se apoya en un informe pericial elaborado por KPMG y otro de FTI Consul-

ting –que trabajó para los fondos en el traspaso de la compañía– sobre un presunto borrado de datos informáticos.

El procedimiento se dirige únicamente contra Francesc Rubiralta, que fue presidente de la siderúrgica entre 2010 y 2023. Sin embargo, la separación de Werfen y Celsa, por ejemplo, se firmó en 2006. Fuentes consultadas por este medio enmarcan también la concesión de créditos de la empresa a las patrimoniales en las constantes refinanciaciones que la organización afrontó a lo largo de la última década con los bancos.

En paralelo al enfrentamiento judicial con su antiguo propietario, los fondos de Celsa avanzaron en

Celsa se apoya en dos informes de KPMG y FTI Consulting en su demanda

su plan de desinversiones a lo largo de los últimos meses. En noviembre anunció la venta de sus filiales en Reino Unido y Noruega al grupo inversor checo Sev.en –quedó fuera de la operación la división de Polonia–. Apenas una semana después hizo pública la contratación de Grant Thornton y a Citigroup para encontrar un socio español que se hiciese con el 20% del capital del grupo.

**Tommaso Di Giovanni** Vicepresidente de comunicación de Philip Morris International

## “Valoramos la regulación y el clima político para instalar una fábrica”

Carles Huguet BARCELONA.

España está en los planes de expansión industrial de Philip Morris International. La mayor empresa tabacalera del mundo presentó el año pasado un plan para poder abrir una fábrica y un centro de transformación digital al Gobierno, pero la decisión definitiva todavía no está tomada. La firma advierte que a la hora de sellar la operación se tendrán en cuenta aspectos como la regulación y el entorno político y general del país, algo que puede jugar en contra de España.

El vicepresidente de comunicación internacional de la organización, Tommaso Di Giovanni, explica a *elEconomista.es* que España está entre las opciones para albergar la nueva planta de cigarrillos electrónicos que plantea el grupo. “Es un país importante para nosotros, con alrededor de 50.000 empleos que dependen directa o indirectamente de la industria”, sostiene el

dirigente. “Cuando pensamos en ampliar nuestra huella de fabricación entra en la discusión, y aunque en esta etapa no tenemos establecidos de forma específica los próximos pasos en este capo, estamos considerando una serie de opciones y eso incluye a España”, añade.

El ejecutivo señala que Philip Morris International no tiene una fecha límite a la hora de tomar una decisión, aunque el peso de los productos electrónicos y sin humo es cada vez mayor. No obstante, advierte al Gobierno: “Analizamos una serie de factores, como si el país apoya la categoría, la regulación o el entorno político y general del país”. Y España, por el momento, se ha mostrado poco proclive a estos nuevos productos. En noviembre lanzó a audiencia pública el Real Decreto que prohíbe los aromas en los vapores y añadirá advertencias sanitarias en el etiquetado –también en los artículos sin nicotina–.

España, en cambio, si puede lu-



KIKE RINCON

cir fortalezas, como la disponibilidad de mano de obra o la capacidad para obtener materiales necesarios para la fabricación.

### El plan de PMI

Como ya ha explicado *elEconomista.es*, la hoja de ruta de la compañía pasa por la construcción de una nueva fábrica, que posiblemente se instalaría en Extremadura, donde ya tiene un centro de atención al cliente de IQOS y otra instalación que da soporte a estancieros de todo el país. El conglomerado además estudia abrir un hub de transformación digital en Cataluña, siendo Barcelona la ciudad preferida.

La nueva planta se enmarca en el proceso de transformación en el que está inmerso Philip Morris International, con la apertura o reconversión de hasta siete fábricas en Europa para la producción de tabaco calentado y *snuts* o tabaco oral. En comparación, en el Viejo Continente solo tiene dos instalaciones productivas que elaboran cigarrillos tradicionales.

“La fabricación tiene un nivel de complejidad muy superior, porque implica ciencia. Implica una calidad que debe estar cerca de los estándares farmacéuticos”, compara.

En esta renovación, el directivo lamenta la lentitud de las autorida-

des españolas para adaptarse a las nuevas tendencias. “Una de las consecuencias de ello y de la regulación actual es que en España el tabaquismo no ha disminuido sustancialmente en los últimos años; probablemente indique es hora de pensar en formas más innovadoras y alternativas de abordar el problema”, lamenta. Y añade: “Debemos mantener los esfuerzos para desincentivar el tabaquismo, pero a la vez debemos fomentar la adopción de otros productos que sean mejores

El enfoque español: “Una consecuencia de la regulación es que el tabaquismo casi no disminuye en España”

opciones como han hecho Nueva Zelanda, el Reino Unido, República Checa o Grecia”. En el lado contrario están España y Suecia.

Para otro capítulo queda el tratamiento a las bolsas de nicotina, aprobadas a mediados de enero por la FDA, que citó beneficios para los fumadores adultos a la hora de reducir el consumo.



## Empresas & Finanzas



Instalaciones del Puerto de Valencia. EE

# El Puerto de Valencia amarra las nuevas alianzas de los gigantes marítimos

Gemini, la unión de Maersk con Hapag tras su divorcio con MSC, ya opera en sus muelles

Ángel C. Álvarez VALENCIA.

El transporte marítimo internacional se encuentra en un punto de inflexión después de que el matrimonio que durante la última década han mantenido las dos mayores navieras mundiales, Maersk y MSC, concluyese a principios de este mes. Un golpe de timón que puede mover las fichas en el tablero del comercio mundial y en las rutas interoceánicas del Puerto de Valencia, el primero por contenedores de España y el cuarto de Europa.

“Hay mucha incertidumbre”, resume Luis Valero, *senior partner* de la consultora ERA Group, especializada en optimización de costes y la gestión de proveedores, que explica que los nuevos consorcios aún están diseñando sus estrategias. Lo que es seguro es que “el cambio de alianzas necesariamente va a hacer que se replanteen rutas porque se

disuelve la mayor alianza existente hasta ahora”, asegura Valero.

¿Cómo queda Valencia tras este cambio de rumbo? Entre los aspectos positivos que destaca el consultor se encuentra que “MSC ha apostado fuerte por el Puerto de Valencia con su inversión para ampliar la capacidad de contenedores y buscará rentabilizar esa inversión”. Pese a quedarse sin socios en este nuevo orden marítimo, la naviera italo-suiza sería el tercer operador y sigue adelante con su política de ampliar su flota con compras de barcos. Por si sola tiene cerca del 20% de la capacidad marítima mundial de contenedores.

MSC, que es el mayor cliente actualmente del Puerto de Valencia con casi la mitad del tráfico de contenedores, tiene previsto invertir más de 1.000 millones de euros en una nueva macroterminal. Y pese al final de la alianza 2M con Maersk,

**Sus terminales han incrementado un 19% el trasbordo, la base de las rutas interoceánicas**

para todos sigue siendo el rival a batir debido a su fuerte crecimiento.

Todo apunta que los mayores cambios vendrán de su antiguo socio danés, que ahora se ha aliado con la alemana Hapag-Lloyd para crear Gemini. Después de perder posiciones con MSC en el mercado, con el nuevo consorcio quiere cambiar esa tendencia, lo que conllevará una estrategia más agresiva en todos los frentes.

Las dos navieras se han marcado como objetivo principal lograr un 90% de puntualidad, lo que en el

caso del transporte de mercancía se traduce en fiabilidad.

Precisamente Maersk desató la primera alarma en España al anunciar en enero que ya no haría escala en Algeciras una de sus rutas interoceánicas, la que une India con Estados Unidos, y la trasladaba al puerto de Tánger Med, que se ha convertido en el mayor del Mediterráneo llegando a casi doblar los contenedores de Valencia.

### Dura competencia

“En el corredor marítimo del Mediterráneo hay mucha competencia, con puertos que están constantemente pugnando por acuerdos con las navieras para captar tráfico, como Gioia Tauro en Italia, en que MSC también tiene mucha presencia”, explica Luis Valero desde ERA Group. A ello se suma que los puertos marroquíes son más competitivos en costes. “En Europa te-

nemos una serie de regulaciones que hace que se encarezcan los costes y que tienen que ver con el medio ambiente”, señala.

En el caso de Valencia, el gigante danés, que al igual que MSC controla una de las tres terminales de contenedores del puerto, calmó las aguas con la escala del *Fos Express*, el primer buque de la alianza Gemini en atracar en el puerto. El buque cargó y descargó 1.528 contenedores hace unos días con lo que mantiene a Valencia en una línea que también incluye Tánger Med.

El divorcio entre MSC y Maersk ha convertido a otra alianza que sí se ha renovado, Ocean Alliance, en la mayor por volumen. Y en ella está la tercera gran naviera que opera en Valencia, con la mayor terminal de contenedores, la china Cosco. Ese consorcio incluye también a OOCL, Evergreen y CMA-CGM, y anunció en enero su planificación. En las rutas entre el Mediterráneo

La inversión de MSC y la presencia de Cosco en el otro gran consorcio suman a su favor

y Asia Valencia es el mejor posicionado de los españoles, al incluirse como escala en tres que enlazan con puertos de China, Corea del Sur o Singapur, frente a Barcelona y Algeciras, que se quedaron en una.

El otro punto que refuerza a Valencia en este baile de socios y alianzas es el fuerte crecimiento que ha sido capaz de asumir en trasbordo, es decir, el de los contenedores que se pasan de un barco a otro sin salir del puerto para enlazar las grandes rutas entre continentes con otros puertos regionales. En 2024, tras la decisión de la mayoría de navieras de evitar el Canal de Suez por los ataques en el Mar Rojo, las terminales valencianas incrementaron un 14,5% el tráfico total de contenedores. El incremento fue aún mayor en el caso de los contenedores en tránsito de un barco a otro, clave para la conexión con las grandes rutas mundiales, de casi el 19%.

## Un incendio golpea a Riba Mundo: cifra en 25 millones los daños

El distribuidor online que roza los 500 millones ha recurrido a otro almacén

Á. C. Á. VALENCIA.

La empresa mayorista de distribución online de productos tecnológicos Riba Mundo ha visto como apenas tres meses después de salvar su centro logístico en Loriguilla (Valencia) de la DANA, que inundó a muchas empresas casi vecinas,

otro desastre, un incendio ha destruido parte de sus instalaciones y ha afectado a su actividad.

La compañía valenciana ha cuantificado en 25,3 millones de euros el valor de las mercancías que fueron destruidas por las llamas que afectaron a parte de sus instalaciones el pasado 25 de enero. Aunque el fuego en la zona central de su almacén no causó daños personales, sí que le obligó a paralizar su actividad logística varios días y a buscar un centro logístico alternativo

para recuperar su actividad. Algo que logró el pasado 11 de febrero, según ha comunicado la firma, que cotiza en el Euronext Growth de Milán.

El 70% de los artículos que mueve Riba Mundo son móviles y *tablets*, con un elevado valor por unidad, y que también forman parte de la mercancía más afectada. La compañía señala que cuenta con seguros suscritos “no sólo para las mercancías, sino también para la estructura logística y los servicios”.

El incendio ha amargado la presentación de las cifras de negocio del grupo centrado en el comercio electrónico de 2024. Según sus cifras provisionales rozó los 500 millones de euros, al incrementar sus ingresos un 14,5%, hasta situarlos en 497 millones.

El parón de la actividad y la reorganización tras el desastre han supuesto que entre el 1 de enero y el 11 de febrero de 2025 los ingresos de la compañía se situasen en 32 millones de euros, “el 70% de la

facturación de 2024 en el mismo período”.

Según su CEO y principal accionista, Marco Dezi, “el año 2025 había comenzado muy bien pero se vio frenado por el incendio”. Pese a ello, asegura “hemos sabido reaccionar”, reorganizando las actividades con medidas como limitar los pedidos más pequeños. Tras recuperar el suministro a sus clientes, ahora confía en iniciar en breve la reconstrucción de las instalaciones afectadas por el fuego.



**Luis Rodríguez Llopis** Presidente de Idom

# “Euskadi necesita un sistema para atraer sedes de empresas y sus directivos más allá de la fiscalidad”

**Maite Martínez** BILBAO.

Idom es una empresa vasca de referencia internacional fundada en 1957. Orientada a los servicios profesionales de consultoría, ingeniería y arquitectura, cuenta con 5.300 profesionales en plantilla, desarrolla su actividad en 125 países y su volumen de negocio roza los 500 millones de euros.

Su presidente, Luis Rodríguez Llopis, es un ingeniero industrial que conoce la economía vasca y su situación actual. Ante la pérdida de peso económico y la caída de la actividad industrial, el directivo ve necesario pasar a la acción y tomar decisiones industriales. “No hay conciencia social de con quién y cómo estamos compitiendo ahora”, asegura. Recuerda que la empresa vasca compite en todo el mundo y que si aquí no es competitiva se desarrollará en otro lugar.

Rodríguez Llopis reclama una fiscalidad orientada a atraer empresas y a sus directivos a Euskadi, pero cree necesario un sistema más completo más allá del fiscal. El presidente de Idom ve como objetivo irrenunciable para ello contar con una universidad de primera línea mundial, alrededor de la cual se desarrolle un ecosistema de emprendimiento e innovación.

## ¿Qué balance realiza de la actividad de Idom en 2024 y qué previsiones maneja para el este año?

Tenemos muchas áreas diferentes y nos movemos en muchos campos de actividad, pero la foto global del año 2024 es que ha sido muy bueno. Ha habido mucha inversión en el mundo en carbono cero, electrificación, coche eléctrico, movilidad, energía, etc. y a Idom le mueve la inversión en infraestructuras. También tenemos un área de industria de la ciencia y tecnología y hay bastantes proyectos de investigación y eso nos está impulsando. Para este ejercicio la incertidumbre es grande, debido al efecto de la política de Trump que puede frenar proyectos de electrificación y descarbonización. La entrada en el año ha sido positiva, pero hay que buscar nuevas vías de crecimiento y consolidar las que tenemos.

## En este contexto, ¿en qué cifras de volumen de negocio está el grupo?

Las previsiones de volumen de negocio apuntan a rebasar en 2025 los 500 millones en contratación, tras cerrar 2024 con un volumen en torno a los 480 millones y un resultado de 45 millones, superando los objetivos fijados.



JON BERNÁRDEZ

## Este ejercicio toca revisión y definición del plan estratégico. ¿Cuáles son los retos futuros?

Este año nos toca revisar para los próximos cuatro años, pero estará en la línea del anterior: desarrollo internacional, incremento de la oferta tecnológica y sostenibilidad. Impulsaremos el crecimiento en Oceanía y en Sudeste asiático. Para ello, hemos cerrado una alianza en Australia con un socio local. También, seguiremos apostando por Europa y Estados Unidos, mercados referentes por lo que representan de competir con los mejores, y en Oriente Medio, donde desarrollamos proyectos de alta tecnología en el campo de la gestión del agua y los residuos. No olvidamos Iberoamérica, con México, Colombia, Chile y Perú.

## ¿Qué opina sobre los estudios que alertan de la pérdida de peso económico de Euskadi?

No somos lo que hemos sido, eso es evidente. Pero, ¿estamos dispuestos a hacer lo que haga falta para

volver a serlo? Somos 2,2 millones de habitantes y hay que decidir que queremos ser de mayores. Si te quedas quieto los demás corren, pero en Euskadi, además, no hay conciencia social sobre con quién y cómo se compite ahora. Las empresas vascas competimos con otras compañías del mundo. Si lo de aquí te hace ser menos competitivo, te desarrollas en otros sitios. Lo que se decida como gobierno y como sociedad va a afectar a todo eso.

## ¿Cree que la industria seguirá fuerte en la comunidad autónoma?

No necesariamente. Depende de las decisiones que tomemos como sociedad en la era de la reindustrialización. Insisto, ¿con quién compite Euskadi en el mundo? Hay muchas zonas atractivas con proyectos interesantes que son los que atraen a las personas y empresas. Hay que plantearse que queremos que sean nuestras empresas, dónde están compitiendo y dónde van a competir. Los políticos son catalizadores, pero tiene que haber una

aceptación social sobre las decisiones que se toman. Por ejemplo, si vamos con las renovables su desarrollo implica a todos, de lo contrario esa decisión queda en el vacío.

## ¿Qué fortalezas destaca de la economía vasca?

Euskadi tiene una historia y un saber hacer muy importante, porque hay muchos países donde no se saben hacer las cosas. Además tenemos una formación muy alta y un valioso capital social. Por otra parte, contamos con la colaboración y proximidad de las instituciones que podrían facilitar muchísimo la gestión de la situación actual. No estamos desarmados, ni muchísimo menos, pero hay que saber utilizar esas armas y decidir utilizarlas.

## ¿El clúster financiero e inversor es una buena herramienta?

Todo lo que se haga es positivo, lo que pasa es que somos 2,2 millones y somos pequeños en cuanto sales a España y Europa. Y no podemos ser los primeros en todo. Dentro de

## Economía:

“Competimos a nivel internacional. Si aquí eres menos competitivo, te desarrollas fuera”

## Industria vasca:

“Si queremos que siga siendo fuerte habrá que tomar decisiones industriales”

## Educación:

“Hay que plantearse como objetivo tener una universidad de primera línea mundial”

lo que tenemos habría que apuntar a lo máximo posible. Si es la industria, eso implica tomar decisiones industriales. Luego están todas las cuestiones burocráticas que afectan a la inversión, ya que hay pocas empresas que están dispuestas a esperar seis o siete años para tomar una decisión de inversión.

## ¿La fiscalidad favorece la competitividad?

La fiscalidad es un arma más que tendría que orientarse a atraer empresas y sus directivos. Al final la mayor aportación está fundamentalmente en el IVA e IRPF. Además, habría que diseñar un sistema para atraer sedes de empresas y directivos más allá de la fiscalidad.

## ¿Qué opina sobre la reducción de jornada y el SMI vasco?

Vuelve a pasar lo mismo, ¿con quién competimos? Si desde el punto de vista competitivo las empresas pueden absorber esas medidas bien, pero si no pueden conllevará el cierre de empresas.

## ¿Cómo ve el sistema educativo?

Tendríamos que conseguir un sistema que estuviera en primera línea mundial. Todas las regiones del mundo punteras tienen una universidad ‘top’ que atrae profesionales y genera un ecosistema innovador, nuevas empresas, etc. Hay que plantearse como objetivo tener una universidad de primera línea mundial.



## Empresas & Finanzas

# EEUU vuelve a arrebatarse el liderazgo a Europa en compras de renovables

La incertidumbre provocada por la llegada de Trump no frena el interés de los inversores

Sergio Guinaldo MADRID.

En 2024, las fusiones y adquisiciones de energías renovables alcanzaron los 117.000 millones de dólares en 2024 (unos 112.000 millones de euros al cambio), un 6% más respecto al 2023, pero un 23% menos respecto al máximo de 2022, cuando su valor máximo sobrepasó los 150.000 millones (unos 143.000 millones de euros). Estados Unidos acaparó 48.000 millones de euros en acuerdos, mientras que Europa, otros 38.000 millones, invirtiendo la tendencia del año previo, cuando el Viejo continente lideró las transacciones. Sin embargo, el escenario podría invertirse en 2025 debido a la incertidumbre política, a las nuevas regulaciones y al auge de mercados emergentes.

Estas son algunas de las conclusiones que la analista de datos Enerdati ha plasmado en su informe anual de fusiones y adquisiciones (*Annual M&A Report 2024*). En él, la compañía de análisis radiografía el mercado global renovable e incluye perspectivas de cara al 2025.

El principal augurio para el año en curso es que la actividad se centre en la adquisición de plataformas y sistemas de almacenamiento de energía en baterías (BESS), principalmente en mercados emergentes. Esta tendencia podría imponerse por dos razones: primero, por la creciente demanda de flexibilidad energética, y segundo, por las oportunidades de arbitraje energético que ofrece. Junto con este pronóstico, la consultora prevé que las inversiones en ambos continentes seguirán caminos muy distintos.

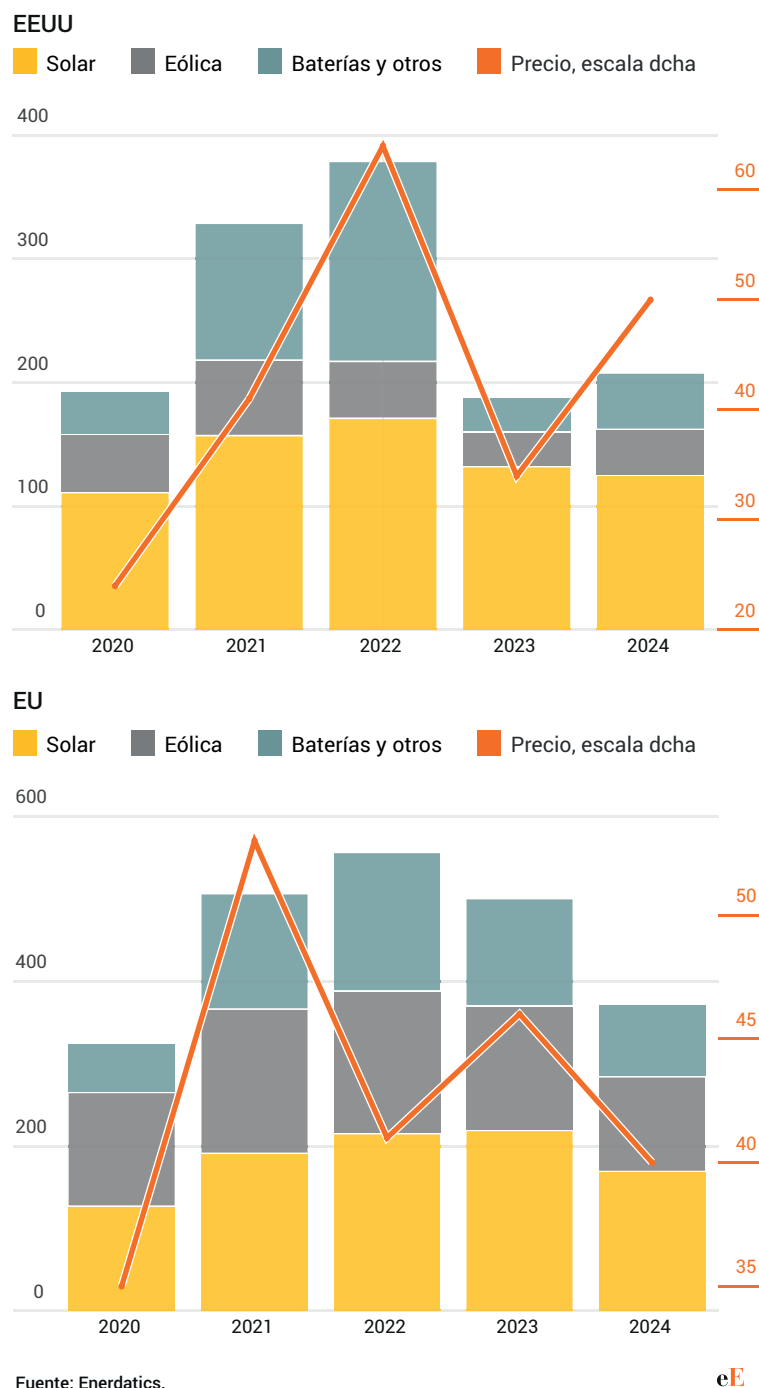
“La brecha entre las fusiones y adquisiciones de energías renovables en Norteamérica y Europa refleja un profundo cambio en la estrategia de los inversores: mientras que el mercado estadounidense está respondiendo a la incertidumbre política priorizando los activos estables que generan efectivo, Europa está entrando en una fase de crecimiento impulsada por un acceso más fácil al capital y grandes inversiones en la red. La próxima oleada de acuerdos se centrará menos en la compra de activos y más en la adaptación a las regulaciones en EEUU y la ampliación de la infraestructura en Europa”, vaticina Mohit Kaul, fundador de Enerdati, en declaraciones a *elEconomista.es*.

### Balance de 2024

Echando la vista atrás, una de las conclusiones más llamativas del informe respecto a lo acontecido en 2024 es la brecha que ha habido entre Norteamérica y Europa.

## Compras y fusiones de renovables

Nº de acuerdos y su valor total, en miles de millones de \$



### El almacenamiento se atisba como el principal objetivo para las inversiones en renovables

Las transacciones en EEUU han representado más del 40% del total. Estas han estado impulsadas tanto por *utilities* como por capital privado con grandes carteras. Y mientras que los primeros se centraron en acuerdos para la construcción, los segundos se centraron en proyectos en desarrollo avanzado o activos operativos, con el fin de asegurar flujos

de ingreso estables. Firmas de capital privado, junto con empresas de servicios públicos como Iberdrola o LS Power, han adquirido plataformas de energía solar, eólica y baterías invirtiendo 25.000 millones de euros en activos operativos.

En Europa, las compras del capital privado representaron 20.000 de los 38.000 millones de euros del total. Por su parte, las operaciones corporativas han caído un 50% respecto a 2023, y sus inversiones han adoptado un enfoque más selectivo.

Uno de los hechos más relevantes del 2024 es que la inversión en sistemas de almacenamiento de energía en Italia, Polonia, Finlandia y Suecia aumentó significativamente, y supuso el 60% de las transacciones

## España, entre los países con más acuerdos

Tras Reino Unido (69) y Alemania (56), España ocupa el tercer puesto en cuanto al número de fusiones y adquisiciones en renovables, con un total de 42 operaciones, apoyado por el gran dinamismo que vive el sector. La gran mayoría de transacciones se han producido en torno a plantas fotovoltaicas (28), seguido a mucha distancia de sistemas de almacenamiento de energía (8) y proyectos eólicos (6). Entre los cinco principales escenarios, también entran Italia, con 37, y Polonia, con 24.

de sistemas de almacenamiento a nivel global. También resalta cómo la actividad en Reino Unido cayó un 50% debido a la saturación de ingresos en el mercado de servicios auxiliares. Sin embargo, la necesidad del país de expandir su capacidad de almacenamiento hará que, junto a Alemania, siga liderando.

### Predicciones contrapuestas

En EEUU, la incertidumbre política marcará el futuro de las fusiones y adquisiciones, empujando a los inversores a adoptar un enfoque más selectivo. Las restricciones a los permisos y arrendamientos de nuevos proyectos eólicos introducidos por Trump provocará que aumente la demanda de activos operativos y de repotenciación. A la par, las posibles subidas de aranceles a las importaciones de energía solar y baterías chinas podrían elevar los costes de construcción, conllevando riesgos en la cadena de suministro.

En cambio, en Europa se espera un entorno regulatorio estable, así como políticas de apoyo que aceleren las fusiones y adquisiciones. Las bajadas de tipos previstas por el BCE reducirán los costes de financiamiento, liberando más capital para adquisiciones. Además, los programas de expansión de la red energética van a crear un clima de inversión favorable, particularmente en mercados en crecimiento, como Rumania y Grecia. Ambos están registrando un aumento de la demanda energética, adoptando políticas favorables y generando un mercado de contratos de compraventa de energía a largo plazo maduro. Todo ello invita al optimismo al inversor que mira hacia Europa

## Dealcar cierra una ronda de inversión para digitalizar concesionarios

Los fondos 4Founders y Entourage lideran la inyección de 3 millones

**elEconomista.es** MADRID.

La *startup* tecnológica Dealcar ha cerrado una ronda de financiación de tres millones de euros con el objetivo de consolidar su presencia en España y expandirse a mercados europeos. La operación ha sido liderada por Entourage y 4Founders Capital, con la participación de inversores como It-nig Capital, Demium Capital y Bynd, además de varios inversores privados.

Dealcar ofrece una plataforma integral para concesionarios de vehículos de ocasión, permitiendo centralizar el stock, gestionar contactos, conectar con financieras y ofrecer servicios adicionales como seguros, garantías y logística. La compañía busca reducir los plazos de venta a la mitad, aportando mayor liquidez y eficiencia al sector.

La empresa también ha desarrollado su propia solución de pago Dealcar Pay, que facilita tran-

**3**  
MILLONES DE EUROS

Ha captado Dealcar en esta primera ronda, de inversores nacionales y extranjeros

sacciones más rápidas y seguras. Con la nueva financiación, la compañía prevé aumentar su adopción y ampliar acuerdos con entidades financieras para mejorar el acceso a financiación de los concesionarios.

Los fondos captados permitirán a Dealcar reforzar su tecnología y escalar su modelo de negocio. “Pretendemos ser el sistema operativo sobre el que se transacciona cualquier coche usado en un futuro muy cercano”, afirman sus fundadores, Carlos Horno y Sergio Guisado.

Desde 4Founders Capital, Jesús Monleon destaca que “Dealcar es la única plataforma en Europa que integra todos los aspectos del proceso de compraventa de vehículos”, mientras que Jorge Dobón, CEO de Demium Capital, señala la capacidad de la compañía para transformar digitalmente el sector.

Fundada en 2023, Dealcar ya trabaja con más de 150 concesionarios y gestiona alrededor de 8.000 vehículos al día. Su enfoque combina tecnología *fintech* con una solución omnicanal.



Bolsa & Inversión

Cuatro grandes planes de empleo de CaixaBank están entre los más rentables

El plan de prestación definida de Sabadell fue el que más se revalorizó en los últimos doce meses

La Generalitat Catalana, Naturgy y Nestlé cuentan con los vehículos de mejor rendimiento

Ángel Alonso MADRID.

VidaCaixa, la gestora de planes de pensiones de CaixaBank, ha conseguido colocar a cuatro de los grandes planes de empleo que maneja entre los más rentables de 2024 según los datos publicados por Inverco recientemente. Entre estos planes se encuentran los de los funcionarios de la Generalitat de Cataluña y los de los trabajadores de Naturgy y Nestlé, aparte de los de los profesionales de la propia entidad financiera, con rendimientos que van desde el 9,7% del primero al 8,65% del último.

Desbanca de esta manera a Ibercaja, que en 2023 fue la gestora que situó a los planes que gestiona entre los de mayor revalorización. No obstante, el plan más rentable ha sido el de prestación definida de los trabajadores de Banco Sabadell, que terminó el año pasado con un rendimiento del 11,49%.

Este vehículo maneja un volumen de 176,58 millones de euros y cuenta con tan solo 71 partícipes, ya que el grueso de empleados del banco están adscritos al plan de aportación definida –vehículos en los que la cantidad que aporta la empresa se fija con antelación–, que tiene 23.369 partícipes y un patrimonio de 610 millones de euros, y cerró el año pasado con un rendimiento del 6,86%.

El segmento de planes de pensiones de empleo, que agrupa a los que promocionan las grandes compañías y las distintas administraciones del Estado, no se caracteriza precisamente por su abultado tamaño en España, sino todo lo contrario, ya que tan solo manejan 36.667 millones de euros, frente a los 84.923 millones de los planes privados individuales.

Cuatro firmas se reparten la mayor parte de este volumen patrimonial por cuota de mercado, con VidaCaixa a la cabeza, con algo más del 34%, seguida de BBVA, con casi el 21% e Ibercaja, con un 12%. A continuación aparece Fonditel, con un 10,38%, que es un caso particular puesto que se trata de la gestora del grupo Telefónica.

Su plan de empleo, de hecho, es uno de los más grandes, con un tamaño de 2.948 millones de euros, tan solo por debajo de los planes de los empleados de CaixaBank y Endesa, que manejan 8.652 millones y 3.170 millones de euros, respectivamente. Y junto a los planes de trabajadores de BBVA y Santander, son

Rentabilidad de los planes de empleo más grandes

| Plan de los tabajadores de...  | Vehículo                  |  | Rentabilidad 2024 (%) | Partícipes | Patrimonio (mill. €) |
|--------------------------------|---------------------------|--|-----------------------|------------|----------------------|
| Banco Sabadell                 | BanSabadell Pensiones     |  | 11,49                 | 71         | 176,58               |
| Funcionarios de la Generalitat | VidaCaixa                 |  | 9,70                  | 362.993    | 408,03               |
| Naturgy                        | VidaCaixa                 |  | 9,12                  | 7.256      | 562,59               |
| Nestlé                         | VidaCaixa                 |  | 8,83                  | 4.467      | 391,84               |
| CaixaBank                      | VidaCaixa                 |  | 8,65                  | 51.666     | 8.652,06             |
| Santander                      | Santander Pensión         |  | 8,61                  | 31.829     | 1.034,43             |
| Ibercaja                       | Ibercaja Pensión          |  | 8,20                  | 5.652      | 725,85               |
| Banco de España                | Ibercaja Pensión          |  | 8,18                  | 4.253      | 381,43               |
| Central Nuclear Ascó Vandellós | BBVA Pensiones            |  | 7,72                  | 1.034      | 412,2                |
| Telefónica Móviles España      | Fonditel                  |  | 7,48                  | 5.182      | 381,11               |
| Diputación General de Aragón   | Ibercaja Pensión          |  | 7,37                  | 19.468     | 257,31               |
| Repsol Petróleo                | BBVA Pensiones            |  | 7,23                  | 4.139      | 287,65               |
| Repsol                         | BBVA Pensiones            |  | 7,23                  | 3.385      | 203,79               |
| Endesa                         | Ibercaja Pensión          |  | 7,16                  | 12.264     | 3.170,43             |
| Telefónica                     | Fonditel                  |  | 7,12                  | 22.882     | 2.948,11             |
| Funcionarios del Estado        | BBVA Pensiones            |  | 6,97                  | 479.947    | 580,72               |
| Sabadell                       | BanSabadell Pensiones     |  | 6,86                  | 23.369     | 610,32               |
| Cepsa                          | Santander Pensión         |  | 6,52                  | 4.305      | 219,55               |
| Unicaja                        | Santalucía Pensiones      |  | 6,08                  | 3.725      | 264,62               |
| BBVA                           | BBVA Pensiones            |  | 5,83                  | 30.342     | 1.803,89             |
| Altadis                        | BBVA Pensiones            |  | 5,67                  | 1.466      | 184,72               |
| Cajamar                        | Cajamar Vida              |  | 5,66                  | 7.226      | 240,75               |
| Abanca                         | Abanca                    |  | 5,64                  | 7.353      | 398,76               |
| CCM                            | Santalucía Pensiones      |  | 5,60                  | 1.525      | 199,59               |
| Cajastur                       | Unicorp Vida              |  | 5,06                  | 1.649      | 176,95               |
| Iberdrola 3                    | BBVA Pensiones            |  | 4,65                  | 227        | 427,07               |
| Mapfre                         | Mapfre Pensión            |  | 4,17                  | 12.413     | 569,1                |
| Deutsche Bank                  | Deutsche Zurich Pensiones |  | 3,39                  | 2.754      | 179,22               |
| Iberdrola 1                    | BBVA Pensiones            |  | 2,56                  | 9.962      | 313,55               |

Fuente: Inverco, con datos a cierre de 2024.

Los planes del Banco de España y de Ascó Vandelló se encuentran entre los más rentables

los únicos que tienen un patrimonio superior a los mil millones. Entre los planes de empleo de mayor volumen también se encuentran algunos de las administraciones pública, como el de los funcionarios de la Administración Gene-

ral del Estado, con casi 581 millones, y el de los funcionarios del gobierno catalán, con 408 millones. Y precisamente este último ha sido uno de los más rentables el año pasado, al cerrar con una revalorización del 9,7%, frente al 6,97% que obtuvo el de los funcionarios estatales, gestionado por BBVA, que se sitúa de esta manera por debajo del 7,4% que ganan de media los planes de empleo en su conjunto. Hay que tener en cuenta que cada plan aplica una política de inversión distinta, por lo que la comparativa de rentabilidades no es homogénea en muchos casos.

Después de los planes de VidaCaixa, el más rentable es el de los empleados del Santander, con un 8,61%, seguido del plan de los trabajadores de Ibercaja, con un 8,2%. A continuación figura el de los empleados del Banco de España, gestionado por Ibercaja, que cerró el año pasado con un rendimiento del 8,18%, seguido del plan de la Central Nuclear de Ascó Vandellós, gestionado por BBVA, con un 7,72%.

**Poco volumen**  
La reforma emprendida hace unos años por el ex ministro de Seguridad Social y actual presidente del

La reforma de Escrivá sigue sin convencer

“El sistema de empleo no termina de funcionar”. Así de contundente se mostró Ángel Martínez-Aldama, durante la presentación la semana pasada del informe anual de la industria de inversión en España. No era la primera vez que expresaba abiertamente lo que, pasados dos años desde que se aprobó la creación del ‘superfondo público de pensiones’ como una forma de impulsar el segundo pilar, se ha comprobado que no terminar de ofrecer los resultados previstos. Razón por la que desde el sector insisten en que se ofrezcan más incentivos para su impulso.

38.819

MILLONES DE EUROS

Es el volumen patrimonial que tienen los planes de empleo

Banco de España, José Luis Escrivá, pretendía impulsar los planes de empleo mediante el lanzamiento de planes de promoción pública, aunque gestionados por firmas privadas, para lo cual también se instauró la figura de los planes simplificados, que en teoría debían facilitar la adscripción de los trabajadores autónomos y otros colectivos. Pero estos fondos todavía no han empezado a rodar, pese al lanzamiento de planes simplificados como el de los trabajadores de la construcción, que se ha convertido en el más grande por número de partícipes, con más de 600.000 personas, aunque solo maneja un patrimonio de alrededor de 140 millones de euros. De hecho, los productos simplificados son los que han permitido que los planes de empleo cerraran el año pasado con flujos netos por primera vez en trece años, aunque de solo 170 millones. Otro factor que influye en el reducido crecimiento de los planes de empleo es la congelación de aportaciones a los planes de los funcionarios de la administración, que se encuentran congeladas desde la crisis del euro.

Renta variable

Walmart advierte sobre desaceleración

Walmart presentó datos del cuarto trimestre que superaron las expectativas de ingresos y ganancias, pero sus perspectivas para el año en curso quedaron por debajo de las previsiones de Wall Street. La compañía destacó que sus precios competitivos han sido un atractivo clave, aunque adoptó una postura cautelosa debido a la in-

certidumbre geopolítica y un entorno económico desafiante, marcado por altas tasas de interés e inflación. A pesar de un sólido trimestre navideño, advirtió sobre una posible desaceleración en el gasto de los consumidores, lo que deja al mercado atento a señales de desaceleración económica en próximos meses.

Fondos recomendados

| Datos a un año (%)                                   |             | Rentabilidad | Volatilidad |
|------------------------------------------------------|-------------|--------------|-------------|
| Amundi Fds US Pioneer A EUR C                        | <div></div> | 23,21        | 11,34       |
| Amundi IS S&P 500 ESG Index AE Acc                   | <div></div> | 26,22        | 10,99       |
| Vontobel mtx Sust EmMkts Ldrs H EUR                  | <div></div> | 11,14        | 11,56       |
| DPAM B Equities Eur Sust B € Cap                     | <div></div> | 9,81         | 8,76        |
| Fuente: Morningstar. Texto y recomendación: Tressis. |             |              | eE          |

Bolsas

|            | ÍNDICES | VARIACIÓN 5 DÍAS (%) | A UN AÑO (%) | PER 2023 (VECES) | RENT POR DIVID. (%) |
|------------|---------|----------------------|--------------|------------------|---------------------|
| Ibex 35    |         | -0,31                | 27,79        | 12,18            | 3,59                |
| Cac40      |         | -0,45                | 4,22         | 15,17            | 3,17                |
| Dax Xetra  |         | -1,12                | 30,05        | 16,81            | 2,93                |
| Dow Jones  |         | -1,98                | 13,50        | 21,06            | 1,65                |
| CSI 300    |         | 1,00                 | 14,00        | 15,18            | 2,59                |
| Bovespa    |         | -0,95                | -2,33        | 9,36             | 6,69                |
| Nikkei 225 |         | -0,95                | -0,82        | 19,40            | 2,07                |

Renta fija

Pérdidas en el Banco Central Europeo

El Banco Central Europeo (BCE) informó de la mayor pérdida de su historia, en la que las subidas de los tipos de interés han tenido un impacto negativo en la institución. En 2024, el BCE registró un saldo negativo de 7.944 millones de euros, muy por encima de los 1.266 millones del año anterior, cuando aún pudo mitigar el

impacto con provisiones para riesgos. Como consecuencia, no se distribuirán beneficios a los bancos centrales nacionales de la eurozona. Para hacer frente a esta situación, la entidad ha decidido mantener estas pérdidas en balance y cubrirlas con beneficios futuros, con la expectativa mejoras en los próximos años.

Fondos recomendados

| Datos a un año (%)                                   |             | Rentabilidad | Volatilidad |
|------------------------------------------------------|-------------|--------------|-------------|
| Mutuaafondo A FI                                     | <div></div> | 5,50         | 1,66        |
| Fidelity Euro Short Term Bond A-Acc-EUR              | <div></div> | 3,69         | 2,03        |
| MS INV F Euro Strategic Bond A                       | <div></div> | 4,24         | 3,80        |
| T. Rowe Price Glb Aggt Bd Q EUR                      | <div></div> | 4,88         | 4,91        |
| Fuente: Morningstar. Texto y recomendación: Tressis. |             |              | eE          |

Renta Fija

|             | PAÍSES | LETRA A 6 MESES (%) | BONO A 2 AÑOS (%) | BONO A 10 AÑOS (%) | BONO A 30 AÑOS (%) |
|-------------|--------|---------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
| España      |        | -                   | 2,32              | 3,10               | 3,80               |
| Alemania    |        | 2,20                | 2,10              | 2,47               | 2,72               |
| Reino Unido |        | 4,49                | 4,24              | 4,59               | 5,18               |
| EEUU        |        | 4,35                | 4,24              | 4,46               | 4,69               |
| Japón       |        | 0,33                | 0,82              | 1,43               | 2,35               |
| Brasil      |        | -                   | 14,60             | 14,69              | -                  |

Materias primas

Más apetito por el oro

El oro sigue experimentando avances y nuevas noticias. Un reciente comunicado del World Gold Council (WGC) indicó que la Administración Nacional de Regulación Financiera de China ha lanzado un programa piloto que permite a diez compañías de seguros invertir en este activo con efectos inmediatos. El aviso estable-

ce tres aspectos clave: define el alcance y la forma de inversión en oro para las compañías participantes, estandariza la gestión antes y durante las inversiones, y requiere la implementación de un mecanismo de informes periódicos y provisionales, junto con la supervisión y gestión relacionadas.

Fondos recomendados

| Datos a un año (%)                                   |             | Rentabilidad | Volatilidad |
|------------------------------------------------------|-------------|--------------|-------------|
| Carmignac Pf Climate Transitrn A EUR Acc             | <div></div> | 1,54         | 8,06        |
| Guinness Sustainable Energy C EUR Acc                | <div></div> | -2,85        | 16,90       |
| CT (Lux) Enhanced Cmdts AEH                          | <div></div> | 16,26        | 8,83        |
| Ofi Invest Precious Metals R                         | <div></div> | 26,00        | 16,65       |
| Fuente: Morningstar. Texto y recomendación: Tressis. |             |              | eE          |

Materias Primas

|                | FUTURO | PRECIO    | CAMBIO 5 DÍAS (%) | CAMBIO 12 MESES (%) |
|----------------|--------|-----------|-------------------|---------------------|
| Petróleo Brent |        | 75,20     | 0,62              | -9,43               |
| Petróleo WTI   |        | 71,16     | -0,18             | -8,66               |
| Oro            |        | 2.921,00  | -0,17             | 44,44               |
| Cobre          |        | 456,00    | -4,56             | 17,68               |
| Níquel         |        | 15.514,73 | 2,30              | -4,14               |
| Aluminio       |        | 2.734,91  | 4,51              | 25,97               |
| Cacao          |        | 494,25    | 0,15              | 20,26               |
| Trigo          |        | 1.039,75  | 0,95              | -10,42              |

Gestión alternativa

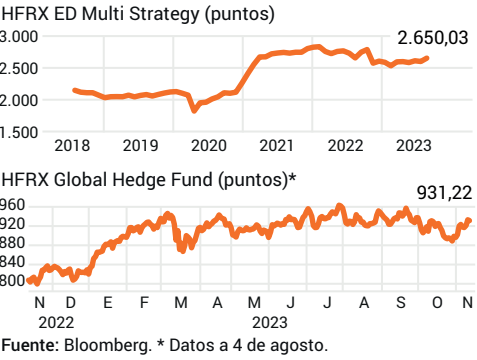
Brasil marca un hito con las ‘criptos’

Brasil ha dado un paso clave en la integración de criptos con la aprobación del primer ETF spot de XRP a nivel mundial. La Comisión de Bolsa y Valores de Brasil (CVM) autorizó el *Hashdex Nasdaq XRP Index Fund*, que cotizará en bolsa. A diferencia de los ETFs de futuros, este fondo está respaldado directamen-

te por XRP, garantizando una correlación más precisa con su precio. Su lanzamiento podría atraer a inversores institucionales y minoristas que buscan estos activos de forma más segura. Esta aprobación refuerza el papel del país como líder en regulación e innovación cripto, marcando un hito en América Latina.

Fondos recomendados

| Datos a un año (%)                                   |             | Rentabilidad | Volatilidad |
|------------------------------------------------------|-------------|--------------|-------------|
| Renta 4 Pegasus R FI                                 | <div></div> | 6,41         | 2,08        |
| CT (Lux) Credit Opps 1E                              | <div></div> | 4,28         | 0,86        |
| Candriam Bds Crdt Opps N EUR Cap                     | <div></div> | 3,91         | 0,54        |
| Dunas Valor Prudente I FI                            | <div></div> | 4,83         | 0,50        |
| Fuente: Morningstar. Texto y recomendación: Tressis. |             |              | eE          |



Divisas

Actualidad y perspectivas para los próximos trimestres

| VALORES    | ÚLTIMO CRUCE | PREVISIONES |        |        |        |
|------------|--------------|-------------|--------|--------|--------|
|            |              | MAR/24      | JUN/24 | 2025   | 2026   |
| Euro-Dólar | 1,05         | 1,09        | 1,06   | 1,05   | 1,08   |
| Euro-Libra | 0,83         | 0,85        | 0,85   | 0,82   | 0,83   |
| Euro-Yen   | 156,49       | 161,00      | 166,00 | 156,00 | 154,00 |

| VALORES           | ÚLTIMO CRUCE | PREVISIONES |        |        |        |
|-------------------|--------------|-------------|--------|--------|--------|
|                   |              | MAR/24      | JUN/24 | 2025   | 2026   |
| Euro-Franco Suizo | 0,94         | 0,97        | 0,99   | 0,94   | 0,95   |
| Libra-Dólar       | 1,28         | 1,26        | 1,25   | 1,26   | 1,30   |
| Dólar-Yen         | 149,61       | 148,00      | 157,00 | 148,00 | 140,50 |

| VALORES              | ÚLTIMO CRUCE | PREVISIONES |        |      |      |
|----------------------|--------------|-------------|--------|------|------|
|                      |              | MAR/24      | JUN/24 | 2025 | 2026 |
| Dólar-Yuan           | 7,25         | 7,18        | 7,30   | 7,47 | 7,35 |
| Dólar-Real Brasileño | 5,70         | 4,90        | 5,14   | 6,00 | 5,91 |
| Dólar-Franco Suizo   | 0,90         | 0,88        | 0,92   | 0,90 | 0,89 |



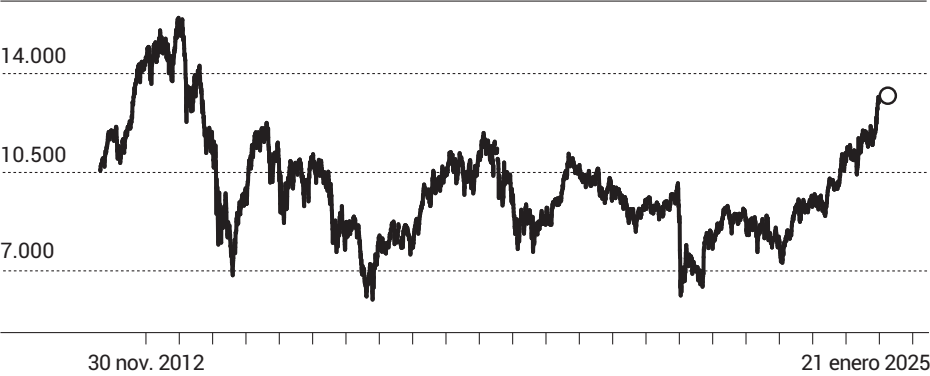
Ibex 35

|                    | PRECIO | CAMBIO<br>DIARIO (%) | CAMBIO<br>12 MESES (%) | CAMBIO<br>2025 (%) | VOLUMEN DE<br>NEGOCIO AYER* | RENT.xDIV<br>2025 (%) | PER<br>2025* | PRECIO<br>OBJETIVO | CONSEJO |
|--------------------|--------|----------------------|------------------------|--------------------|-----------------------------|-----------------------|--------------|--------------------|---------|
| ➡ Acciona          | 109,00 | 0,00                 | 1,02                   | 0,28               | 9.279                       | 4,62                  | 16,50        | 143,36             | M       |
| ⬆️ Acciona Energía | 17,91  | 0,51                 | -13,06                 | 0,62               | 2.937                       | 2,11                  | 18,87        | 24,02              | M       |
| ⬆️ Acerinox        | 10,89  | -0,55                | 5,88                   | 15,24              | 7.835                       | 5,63                  | 12,13        | 12,81              | C       |
| ⬆️ ACS             | 51,55  | -0,48                | 40,35                  | 6,42               | 18.670                      | 4,03                  | 19,42        | 46,08              | M       |
| ⬆️ Aena            | 211,40 | 0,19                 | 23,34                  | 7,09               | 24.870                      | 4,62                  | 16,58        | 228,03             | M       |
| ⬆️ Amadeus         | 69,46  | -0,88                | 13,31                  | 1,85               | 32.300                      | 2,00                  | 24,32        | 76,62              | C       |
| ⬆️ ArcelorMittal   | 27,04  | 0,82                 | 11,00                  | 20,88              | 2.932                       | 1,98                  | 7,01         | 29,67              | C       |
| ⬆️ Banco Sabadell  | 2,52   | 0,64                 | 116,59                 | 34,26              | 32.837                      | 7,66                  | 8,21         | 2,49               | C       |
| ⬆️ Banco Santander | 5,88   | 1,12                 | 54,17                  | 31,80              | 198.871                     | 3,67                  | 7,24         | 6,11               | C       |
| ⬆️ Bankinter       | 8,97   | 0,76                 | 56,56                  | 17,38              | 21.863                      | 5,90                  | 8,69         | 9,03               | M       |
| ⬆️ BBVA            | 12,29  | 0,99                 | 32,24                  | 30,03              | 100.791                     | 6,15                  | 7,88         | 12,49              | C       |
| ⬆️ CaixaBank       | 6,50   | 0,31                 | 58,48                  | 24,06              | 67.492                      | 6,71                  | 9,07         | 6,52               | M       |
| ⬆️ Cellnex         | 31,76  | 2,75                 | -5,57                  | 4,10               | 45.383                      | 0,20                  | -            | 45,65              | C       |
| ⬆️ Enagás          | 12,14  | 0,91                 | -19,23                 | 3,06               | 11.286                      | 8,24                  | 12,31        | 15,21              | M       |
| ⬆️ Endesa          | 21,45  | -0,28                | 26,59                  | 3,27               | 21.242                      | 5,86                  | 12,36        | 23,55              | M       |
| ⬆️ Ferrovial       | 42,74  | -0,65                | 20,56                  | 5,27               | 25.874                      | 1,86                  | 56,02        | 44,99              | M       |
| ⬆️ Fluidra         | 22,56  | -0,44                | 6,72                   | -4,08              | 7.976                       | 2,59                  | 20,23        | 26,15              | M       |
| ⬆️ Grifols         | 9,31   | -1,81                | -13,83                 | 1,73               | 15.481                      | 0,00                  | 14,89        | 15,29              | M       |
| ⬆️ Iberdrola       | 13,47  | 0,22                 | 23,19                  | 1,24               | 132.462                     | 4,55                  | 15,23        | 14,40              | M       |
| ⬆️ Inditex         | 52,44  | -2,60                | 29,71                  | 5,64               | 126.816                     | 3,06                  | 27,75        | 54,15              | M       |
| ⬆️ Indra           | 18,90  | 0,80                 | 20,00                  | 10,66              | 16.693                      | 1,56                  | 12,32        | 22,98              | C       |
| ⬆️ Inm. Colonial   | 5,54   | 1,56                 | 8,20                   | 7,05               | 5.742                       | 4,93                  | 17,10        | 6,76               | M       |
| ⬆️ IAG             | 3,94   | -1,06                | 124,15                 | 8,46               | 20.985                      | 2,01                  | 7,17         | 4,59               | C       |
| ⬆️ Logista         | 29,52  | -0,27                | 8,85                   | 1,10               | 9.854                       | 6,94                  | 12,82        | 32,48              | M       |
| ⬆️ Mapfre          | 2,61   | -1,36                | 32,93                  | 6,62               | 8.148                       | 6,75                  | 8,23         | 2,75               | M       |
| ⬆️ Merlin Prop.    | 10,87  | 0,56                 | 20,90                  | 6,99               | 6.693                       | 3,92                  | 19,34        | 13,40              | C       |
| ⬆️ Naturgy         | 25,42  | -0,31                | 9,76                   | 8,73               | 14.167                      | 5,98                  | 13,77        | 25,36              | V       |
| ⬆️ Puig            | 18,23  | 1,50                 | -                      | 2,21               | 6.288                       | -                     | 18,49        | 25,19              | C       |
| ⬆️ Redeia          | 16,83  | 0,18                 | 12,01                  | 2,00               | 10.018                      | 4,98                  | 18,91        | 18,96              | M       |
| ⬆️ Repsol          | 12,71  | -3,20                | -7,09                  | 8,73               | 130.252                     | 7,79                  | 5,28         | 14,46              | M       |
| ⬆️ Rovi            | 54,80  | 0,27                 | -22,49                 | -12,95             | 6.792                       | 1,92                  | 19,01        | 77,73              | C       |
| ⬆️ Sacyr           | 3,27   | -0,37                | 5,76                   | 2,77               | 5.377                       | 4,43                  | 19,01        | 4,15               | C       |
| ⬆️ Solaria         | 7,62   | -0,13                | -36,87                 | -2,50              | 5.203                       | 0,00                  | 11,19        | 12,42              | M       |
| ⬆️ Telefónica      | 4,17   | 1,26                 | 13,30                  | 6,02               | 44.998                      | 7,19                  | 13,29        | 4,27               | V       |
| ⬆️ Unicaja         | 1,56   | 1,04                 | 62,02                  | 22,21              | 9.952                       | 7,77                  | 7,86         | 1,53               | M       |

Ibex 35

CIERRE 12.952,00 ⬇️ VAR. PTS. -15,10 VAR. **-0,12%** VAR. 2025 **11,70%**

Puntos



Mercado continuo

Los más negociados del día

|                 | VOLUMEN DE<br>LA SESIÓN | VOLUMEN MEDIO<br>SEIS MESES |
|-----------------|-------------------------|-----------------------------|
| Banco Santander | 198.871.200             | 133.061.000                 |
| Iberdrola       | 132.462.100             | 134.939.200                 |
| Repsol          | 130.252.400             | 53.978.420                  |
| Inditex         | 126.816.000             | 109.832.000                 |
| BBVA            | 100.790.700             | 101.122.800                 |
| CaixaBank       | 67.491.860              | 57.704.020                  |

Los mejores

|                | VAR. % |
|----------------|--------|
| Oryzon         | 23,80  |
| Berkeley       | 4,55   |
| Tubos Reunidos | 4,52   |
| Urbas          | 4,17   |
| Pescanova      | 3,14   |
| Cellnex        | 2,75   |

Los peores

|         | VAR. % |
|---------|--------|
| Amrest  | -3,95  |
| Repsol  | -3,20  |
| DF      | -3,10  |
| Airbus  | -2,71  |
| Inditex | -2,60  |
| Talgo   | -2,19  |

Los mejores de 2025

|                     | CAMBIO<br>2025 % | MÁXIMO<br>12 MESES | MÍNIMO<br>12 MESES | VALOR EN<br>BOLSÁE¹ | VOLUMEN<br>SESIÓN² | PER<br>2025³ | PER<br>2026³ | PAY OUT⁴ | DEUDA/<br>EBITDA⁵ |
|---------------------|------------------|--------------------|--------------------|---------------------|--------------------|--------------|--------------|----------|-------------------|
| 1 Oryzon            | 111,79           | 2,97               | 1,40               | 195                 | 16.229             | -            | 197,67       | -        | -                 |
| 2 DF                | 57,89            | 0,71               | 0,20               | 77                  | 2.622              | -            | -            | -        | -                 |
| 3 Squirrel Media    | 45,16            | 2,10               | 1,19               | 163                 | 235                | -            | -            | 0,00     | -                 |
| 4 Técnicas Reunidas | 40,12            | 16,20              | 6,99               | 1.265               | 2.353              | 12,49        | 9,89         | 0,00     | 4,16              |
| 5 Banco Sabadell    | 34,26            | 2,55               | 1,16               | 13.709              | 32.837             | 8,21         | 8,16         | 48,73    | -                 |

Otros índices

|                  | CIERRE    | CAMBIO<br>DIARIO % | CAMBIO<br>2025 % |                          | CIERRE    | CAMBIO<br>DIARIO % | CAMBIO<br>2025 % |
|------------------|-----------|--------------------|------------------|--------------------------|-----------|--------------------|------------------|
| Madrid           | 1.274,65  | -0,03              | 12,07            | Londres Ftse 100         | 8.659,37  | -0,04              | 5,95             |
| Paris Cac 40     | 8.154,51  | 0,39               | 10,48            | Nueva York Dow Jones*    | 43.712,65 | -1,05              | 2,75             |
| Fráncfort Dax 40 | 22.287,56 | -0,12              | 11,95            | Nasdaq 100*              | 21.851,56 | -0,98              | 3,99             |
| EuroStoxx 50     | 5.474,85  | 0,25               | 11,82            | Standard and Poor's 500* | 6.075,09  | -0,69              | 3,29             |

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<br>DIARIO (%) | CAMBIO<br>12 MESES (%) | CAMBIO<br>2025 (%) | VOLUMEN DE<br>NEGOCIO AYER* | RENT.xDIV<br>2025 (%) | PER<br>2025* | PRECIO<br>OBJETIVO | CONSEJO |
|-------------------------|--------|----------------------|------------------------|--------------------|-----------------------------|-----------------------|--------------|--------------------|---------|
| ⬇️ Adolfo Domínguez     | 4,96   | -1,59                | 10,22                  | 4,64               | 10                          | -                     | -            | -                  | C       |
| ⬇️ Aedas Homes          | 27,00  | -1,10                | 59,32                  | 4,25               | 784                         | 8,92                  | 11,24        | 28,15              | M       |
| ⬇️ Airbus               | 159,90 | -2,71                | 10,69                  | 3,60               | 1.813                       | 1,63                  | 23,94        | 180,84             | C       |
| ⬆️ Airtificial          | 0,12   | 2,39                 | -15,20                 | 32,52              | 662                         | -                     | -            | -                  | -       |
| ⬆️ Alantra Partners     | 8,98   | 0,90                 | 4,91                   | 16,62              | 81                          | -                     | -            | -                  | -       |
| ⬇️ Almirall             | 9,12   | -0,38                | 7,11                   | 10,69              | 831                         | 2,06                  | 85,19        | 11,63              | C       |
| ⬇️ Amper                | 0,14   | -0,82                | 87,29                  | 26,00              | 3.113                       | -                     | -            | 0,16               | C       |
| ⬇️ Amrest               | 4,26   | -3,95                | -33,64                 | -3,18              | 3                           | -                     | 44,84        | 5,73               | M       |
| ➡ Applus+               | -      | -                    | -                      | -                  | -                           | -                     | -            | -                  | -       |
| ➡ Árima                 | 7,52   | 0,00                 | 20,32                  | -7,16              | 1                           | -                     | -            | -                  | -       |
| ⬆️ Atresmedia           | 4,62   | 0,54                 | 27,48                  | 5,72               | 1.781                       | 9,31                  | 8,72         | 5,26               | M       |
| ⬆️ Audax Renovables     | 1,60   | 2,17                 | 29,57                  | 3,48               | 564                         | 1,00                  | 13,59        | 2,36               | C       |
| ⬆️ Azkoyen              | 6,50   | 0,62                 | 9,06                   | 5,52               | 26                          | -                     | -            | -                  | -       |
| ⬆️ Berkeley             | 0,24   | 4,55                 | 38,32                  | 23,34              | 774                         | -                     | -            | -                  | -       |
| ⬇️ Bodegas Riojanas     | 3,66   | -1,08                | -17,19                 | 10,91              | 15                          | -                     | -            | -                  | -       |
| ⬆️ CIE Automotive       | 24,00  | 0,21                 | -3,92                  | -5,51              | 1.352                       | 3,86                  | 8,71         | 32,80              | C       |
| ⬇️ Clínica Baviera      | 33,80  | -0,88                | 39,67                  | 8,33               | 51                          | 4,91                  | 14,26        | 26,30              | M       |
| ➡ Coca-Cola European P. | 82,80  | 0,00                 | 31,22                  | 12,65              | 31                          | 2,56                  | 19,38        | 84,02              | C       |
| ⬆️ CAF                  | 36,15  | 0,42                 | 7,11                   | 3,43               | 719                         | 3,23                  | 11,76        | 45,17              | C       |
| ⬆️ Corp. Financ. Alba   | 83,70  | 0,24                 | 77,65                  | 0,48               | 94                          | 1,14                  | 21,16        | 78,10              | C       |
| ⬆️ Cox                  | 9,48   | -0,42                | -                      | -2,17              | 14                          | -                     | 12,51        | -                  | -       |
| ⬆️ Deoleo               | 0,20   | 1,50                 | -0,98                  | 7,98               | 107                         | -                     | -            | 0,25               | M       |
| ➡ Desa                  | 14,80  | 0,00                 | 18,40                  | -3,90              | 0                           | 7,57                  | 9,87         | -                  | -       |
| ⬇️ Dia                  | 17,80  | -0,56                | 45,90                  | 16,34              | 511                         | -                     | -            | 26,04              | C       |
| ⬇️ DF                   | 0,36   | -3,10                | -43,75                 | 57,89              | 2.622                       | -                     | -            | -                  | -       |
| ⬆️ Ebro Foods           | 16,62  | 0,36                 | 11,25                  | 4,66               | 497                         | 4,24                  | 12,70        | 20,60              | C       |
| ⬇️ Ecoener              | 4,85   | -0,82                | 33,24                  | 7,78               | 37                          | 0,52                  | 24,13        | 6,08               | C       |
| ⬇️ eDreams Odigeo       | 8,23   | -1,08                | 17,40                  | -5,40              | 1.013                       | -                     | 20,37        | 11,27              | C       |
| ⬇️ Elecnor              | 16,18  | -0,61                | -11,34                 | 0,75               | 1.157                       | 23,58                 | 2,92         | 24,95              | C       |
| ⬇️ Ence                 | 3,50   | -0,68                | 23,83                  | 13,04              | 1.761                       | 3,94                  | 25,01        | 4,03               | C       |
| ⬇️ Ercros               | 3,25   | -1,07                | 42,23                  | -7,93              | 107                         | -                     | -            | 4,70               | -       |
| ⬆️ Faes Farma           | 3,73   | 0,95                 | 24,17                  | 7,04               | 1.128                       | 3,70                  | 12,71        | 3,95               | V       |
| ⬇️ FCC                  | 10,46  | -1,88                | 17,13                  | 17,66              | 224                         | 5,76                  | 9,83         | 12,74              | C       |
| ➡ GAM                   | 1,32   | 0,00                 | -                      | -                  | 19                          | -                     | 43,83        | -                  | -       |
| ⬆️ Gestamp              | 2,79   | 1,82                 | -9,94                  | 12,50              | 1.795                       | 4,34                  | 8,80         | 3,29               | M       |
| ⬇️ Global Dominion      | 2,74   | -1,80                | -17,37                 | -2,32              | 1.871                       | 3,07                  | 11,74        | 5,87               | C       |
| ⬆️ Grenergy             | 39,15  | 0,77                 | 41,95                  | 19,91              | 2.062                       | 0,00                  | 19,53        | 47,94              | C       |
| ⬆️ Grupo Catalana Occ.  | 38,15  | 0,53                 | 13,04                  | 6,27               | 307                         | 3,40                  | 7,23         | 50,92              | C       |
| ⬆️ Grupo Ezentis        | 0,10   | 0,98                 | -41,48                 | 24,85              | 239                         | -                     | -            | -                  | -       |
| ➡ Iberpapel             | 18,90  | 0,00                 | 8,63                   | 6,18               | 25                          | 0,69                  | 10,50        | 27,00              | C       |
| ➡ Inm. Sur              | 9,80   | 0,00                 | 43,57                  | 9,50               | -                           | 2,86                  | 9,90         | -                  | -       |
| ⬇️ Inmocoemto           | 3,28   | -0,76                | -                      | 7,91               | 48                          | -                     | -            | -                  | -       |
| ➡ Innov. Solutions      | 0,57   | 0,00                 | 0,18                   | 0,00               | -                           | -                     | -            | -                  | -       |
| ⬆️ Lab. Reig Jofre      | 2,69   | 1,13                 | 16,96                  | 8,03               | 76                          | 0,97                  | 16,81        | -                  | -       |
| ➡ Lar España            | -      | -                    | -                      | -                  | -                           | -                     | -            | -                  | -       |
| ⬆️ Línea Directa        | 1,14   | 0,35                 | 24,08                  | 5,54               | 229                         | 5,16                  | 15,89        | 1,13               | M       |
| ⬆️ Lingotes             | 6,30   | 0,96                 | -10,00                 | 0,00               | 36                          | 4,13                  | 24,23        | -                  | -       |
| ➡ Meliá Hotels          | 7,09   | 0,00                 | 3,43                   | -3,80              | 1.793                       | 1,38                  | 11,81        | 9,02               | C       |
| ⬇️ Metrovacesa          | 9,85   | -0,40                | 38,97                  | 12,19              | 71                          | 7,59                  | 41,56        | 9,45               | M       |
| ⬆️ Minor Hotels         | 6,36   | 0,47                 | 46,54                  | 0,95               | 144                         | 1,49                  | 15,90        | 5,36               | V       |
| ⬇️ Miquel y Costas      | 13,10  | -0,76                | 18,02                  | 2,34               | 8                           | -                     | -            | -                  | -       |
| ➡ Montebalito           | 1,36   | 0,00                 | 0,00                   | 3,03               | 15                          | -                     | -            | -                  | -       |
| ⬇️ Naturhouse           | 1,78   | -0,84                | 13,74                  | 7,55               | 17                          | 7,87                  | -            | -                  | -       |
| ⬇️ Neinor Homes         | 15,82  | -0,25                | 81,06                  | -1,62              | 1.600                       | 14,65                 | 17,35        | 16,01              | M       |
| ➡ Nicolás Correa        | 9,00   | 0,00                 | 42,86                  | 16,88              | 59                          | 3,44                  | 8,74         | 11,00              | C       |
| ⬇️ Nueva Exp. Textil    | 0,37   | -1,08                | 12,27                  | -0,81              | 52                          | -                     | -            | -                  | -       |
| ➡ Nyesa                 | 0,01   | 0,00                 | 20,83                  | 0,00               | 26                          | -                     | -            | -                  | -       |
| ⬆️ OHLA                 | 0,46   | 0,48                 | 35,93                  | 26,90              | 3.932                       | -                     | -            | 0,75               | C       |
| ⬆️ Oryzon               | 2,97   | 23,80                | 57,88                  | 111,79             | 16.229                      | -                     | -            | 5,72               | C       |
| ⬆️ Pescanova            | 0,36   | 3,14                 | -6,48                  | 19,54              | 79                          | -                     | -            | -                  | -       |
| ⬇️ Pharma Mar           | 98,20  | -0,20                | 201,31                 | 23,06              | 4.144                       | 0,66                  | 206,74       | 98,33              | C       |
| ⬆️ Prim                 | 10,05  | 1,31                 | 0,55                   | 4,47               | 60                          | 4,48                  | 12,88        | -                  | -       |
| ⬇️ Prisa                | 0,34   | -2,02                | 9,68                   | 12,96              | 24                          | -                     | 22,67        | 0,47               | M       |
| ⬆️ Prosegur Cash        | 0,62   | 0,65                 | 32,48                  | 12,68              | 513                         | 6,11                  | 9,57         | 0,70               | C       |
| ⬇️ Prosegur             | 1,91   | -0,31                | 7,43                   | 12,63              | 448                         | 5,40                  | 11,85        | 1,98               | M       |
| ⬇️ Realía               | 0,99   | -0,80                | -3,69                  | -2,75              | 13                          | -                     | 20,67        | 1,12               | C       |
| ➡ Renta 4               | 13,00  | 0,00                 | 27,45                  | 4,00               | 4                           | -                     | -            | -                  | C       |
| ⬇️ Renta Corp           | 0,78   | -2,00                | -2,49                  | 20,62              | 18                          | -                     | -            | 2,40               | V       |
| ⬇️ Sanjose              | 5,66   | -1,74                | 51,74                  | 8,85               | 404                         | 1,77                  | 9,76         | 9,60               | C       |



## Economía

# Las CCAA del PP se dividen ante la quita de deuda del FLA que ofrece Montero

Andalucía y Murcia apuestan por negociar la condonación pese al rechazo de Génova y Madrid

Hacienda presentará su propuesta en el Consejo de Política Fiscal que se celebra este miércoles

Carlos Reus MADRID.

La directriz que Génova impuso a sus barones territoriales con respecto al sistema de quitas de deuda de las CCAA con el Estado a través del Fondo de Liquidez Autonómico (FLA) se disuelve antes de la celebración del Consejo de Política Fiscal y Financiera (CPFF) que se celebrará este miércoles. A la espera de que la ministra de Hacienda, María Jesús Montero, presente en la reunión su propuesta de modelo, los diferentes presidentes regionales del PP afrontan el debate divididos.

En público, el argumento popular es el mismo. “La ministra plantea esa quita solo para privilegiar a Cataluña, para blanquear cesiones al independentismo”, dijo la pasada semana la consejera andaluza, Carolina España, en declaraciones a *elEconomista.es*. El relato se repite de norte a sur de España. “Es un chantaje”, apuntan fuentes del gobierno murciano liderado por Fernando López Miras. “Esto de ir condonando deudas es una tomadura de pelo”, insistió el pasado diciembre la jefa del Ejecutivo madrileño, Isabel Díaz Ayuso. En privado, la cosa cambia.

Al menos tres regiones presididas por el PP se abren a discutir los términos del sistema de quitas. Andalucía aceptará acogerse a ella, siempre que Montero se abra a impulsar un fondo de nivelación que compense su infrafinanciación. Lo mismo ocurre con la Región de Murcia. “Hay que englobarla dentro de una reforma del sistema de financiación”, dijo ya a inicios de año López Miras, consciente de que, si el mecanismo se activa de forma simétrica, podría ver cómo casi 2.400 millones del pasivo que acumula se evaporarían. La cifra repuntaría por encima de los 14.300 millones en el caso de la Comunidad Valenciana.

En frente, se sitúan Génova y Ayuso, que se disputan el bastón de la férrea oposición a Moncloa. Hace semanas que la número dos de Feijóo, Cuca Gamarra, ordenó a los suyos rechazar el sistema pensado para reducir los costes de financiación. “Quieren dividirnos”, apuntó hace semanas Alberto Núñez Feijóo.

También la líder madrileña, Isabel Díaz Ayuso, parece dispuesta a marcar la pauta de los barones del PP. Ya fue la única presidenta autonómica que se negó a acudir a la ronda de contactos privados con



El líder del PP, Alberto Núñez Feijóo, rodeado de sus presidentes autonómicos el pasado enero en Oviedo. EUROPA PRESS

## Feijóo pide a los suyos insistir en la financiación

El líder del PP mantiene un contacto continuo con los suyos, con la intención de marcar el relato. “El PP no está a favor de la condonación”, recordó el gallego a sus barones, a los que encargó ya en septiembre centrar su discurso en “un nuevo sistema de financiación negociado de forma multilateral en los organismos habilitados para ellos, el CPFF”, apuntan desde Génova. No obstante, los populares deberán encontrar también un criterio común en la discusión sobre la renovación del sistema. Las CCAA deben pactar el criterio que deberá comenzar a primar en la asignación de los recursos. Hacienda ya envió en 2021 una propuesta en la que planteaba priorizar el dato de población ajustada, un documento que el PP rechazó en bloque.

Pedro Sánchez en La Moncloa, y fue la más dura con la propuesta de Montero tras la última Conferencia de Presidentes celebrada antes de la pasada Navidad. Tan solo aceptará que el mecanismo se aplique a Valencia, como respuesta a las consecuencias de la DANA desatada el pasado octubre.

“Escucho declaraciones en las que me parece muy difícil que un territorio diga que no a que le quiten parte de la deuda y pueda atender otro tipo de gastos solo y exclusivamente por intentar practicar una política de ruido y de confrontación”, replicó Montero a inicios de febrero. La vicepresidenta primera ha entrado en varias ocasiones al pulso con las baronías populares, a las que acusa de rechazar la condonación de su deuda, a la vez que reclaman más recursos en la reforma de la financiación autonómica. Hacienda no está dispuesta a liberar más recursos a quien no acepte la quita.

## Fondo de nivelación

La falta de armonía de las regiones del PP se extiende también sobre otro de los asuntos que algunas CCAA se proponen debatir con

Montero el próximo 26 de febrero. Andalucía, Murcia y Valencia exigen la creación de un fondo transitorio que iguale las condiciones de financiación por habitante hasta que se renueve el sistema, caducado desde 2014. Sin embargo, otras, como Castilla y León, solo aceptan debatir esa compensación si se mete en la ecuación las necesidades del resto de regiones. “Yo entiendo

## Hacienda se resiste a dar mayor financiación a quienes rechacen la condonación

que hay un criterio común”, respondía la responsable de Hacienda andaluza, Carolina España, en su reciente entrevista.

Lo cierto, es que en pasados CPFF varias CCAA del PP esquivaron abordar el debate sobre el fondo de nivelación. “No debe partirse de la premisa de que hay comunidades infrafinanciadas y otras sobrefinanciadas, cuando la realidad es una

infrafinanciación de todas”, dijo un consejero regional en una pasada reunión del órgano, según las actas a las que ha tenido acceso *elEconomista.es*. Otras regiones populares han retrasado -en más de una ocasión- abrir una discusión al respecto, a pesar de que la ministra Montero reclamó -según las mismas actas- una “propuesta con el consenso suficiente”.

Esto, y el fuerte enfrentamiento que mantienen las CCAA del PP y el Gobierno central, anticipan una tensa reunión sin avances firmes hacia la reforma del sistema de financiación que Hacienda se marcó aprobar antes de terminar la legislatura. “No tenemos ninguna esperanza”, afirman desde el Gobierno que preside el popular, Juanma Moreno. “Vamos a rechazar cualquier documento que suponga una pérdida de unos recursos que son fundamentales para garantizar que Aragón pueda tener los mismos servicios públicos que otras comunidades autónomas y su calidad, tanto en educación, sanidad como servicios sociales”, dijo la vicepresidenta del Gobierno aragonés, Mar Vaquero a Europa Press, como anticipo a la reunión del miércoles.



# El 'Govern' baraja crear una nueva marca de transporte en pleno traspaso de 'Rodalies'

Rescata un proyecto planteado en 2022 y lanza una consulta preliminar de mercado

Aleix Mercader BARCELONA.

La Generalitat de Cataluña estudia la creación de una nueva marca de transporte público coincidiendo con el traspaso integral del servicio autonómico de Cercanías, *Rodalies*. Según ha averiguado *elEconomista.es*, el *Govern* ha lanzado una consulta preliminar de mercado para evaluar el impacto de esta medida. Con este *rebranding* se pretende mejorar la imagen de los servicios de movilidad sufragados por la Generalitat, que no solo incluyen *Rodalies* sino también *Ferrocarrils de la Generalitat de Catalunya* (FGC), y reunirlos bajo una misma divisa.

En la comunidad funcionan además otros servicios públicos de transporte, si bien no tienen participación directa de la Generalitat. Es el caso por ejemplo del autobús urbano y el metro de Barcelona, gestionados por la empresa pública TMB, y el tranvía de la capital catalana operado por Tram, que incluye en su accionariado varios actores privados como Globalvia, Moventia y Alstom, entre otros.

En el documento regulador de la consulta, consultado por este medio, el Departamento de Territorio, Vivienda y Transición Ecológica constata que “la percepción que hay del transporte público en el territorio plantea diversos problemas”. En este sentido, la consejería que dirige Sílvia Paneque lamenta que “aunque la oferta es buena, cuesta que la información llegue a todos”, “las mejoras que hace la Generalitat no son percibidas como tales, ni



El presidente de la Generalitat de Cataluña, Salvador Illa, frente a un tren de Rodalies. EP

la ciudadanía es consciente del volumen de inversión que representan” y “la falta de conocimiento genera una infrautilización de los servicios de transporte”.

Esta visión “equivocada de la realidad” deriva en buena medida de la dispersión gráfica de las marcas actuales de transporte público, que impide percibirlos como una prestación de la Generalitat. Se suma la inexistencia de un seguimiento de la correcta aplicación de las marcas así como de datos objetivos pa-

ra tomar decisiones, según recoge el documento.

Estos planteamientos no son nuevos. En 2022, el *Govern* licitó un estudio sobre el conjunto de marcas de transporte público en la región. La consultora NTT Data ganó el concurso y elaboró un informe que proponía crear unas nuevas siglas que solucionase los problemas de reputación detectados.

“En resumen, hacía falta saber qué cambios se debían hacer en estas marcas corporativas y dónde se

debían hacer para conseguir que la ciudadanía percibiera claramente que la Generalitat de Cataluña financia y, en buena parte, gestiona todo el sistema de transporte público del país”, se añade.

Tras recabar las opiniones mediante esta consulta, la Generalitat licitará dos lotes para analizar tanto el impacto económico como las implicaciones jurídicas y administrativas que podría suponer la implantación de la nueva identidad corporativa.

## Cesión al independentismo

La consulta formulada por el gobierno autonómico del PSC llega después de los primeros pasos para transferir *Rodalies* a la Generalitat. El pasado 17 de febrero, el *Govern* anunció que este mismo 2025 se pondrá en marcha la nueva empresa mixta Generalitat-Estado que controlará el servicio ferroviario en la comunidad. Esta mercantil tendrá mayoría de participación catalana (51%), si bien su consejo de administración será paritario entre ambas administraciones. Asimismo, la presidencia, que tendrá voto de calidad, estará en manos de la Generalitat.

El traspaso de las Cercanías catalanas se iniciará por un tramo de la R1, como se anunció el pasado enero. En concreto, se cederán a la Generalitat 128 kilómetros de vía utilizados de manera exclusiva para la prestación de servicios ferroviarios con origen y destino dentro del territorio catalán. Este matiz es importante pues había dudas lega-

El PSC quiere corregir la visión “equivocada” de la ciudadanía sobre la movilidad pública

les sobre la posibilidad de traspasar a la autonomía la titularidad sobre vías que cruzaran de una a otra comunidad.

Esta decisión materializará uno de los acuerdos clave de las inversiones tanto de Pedro Sánchez como Salvador Illa. El independentismo lleva años reivindicando el poder sobre los trenes, argumentando que una gestión de proximidad permitirá revertir las deficiencias en la prestación del servicio e invertir más en la infraestructura.

## El Gobierno y la Generalitat se vuelven a reunir este lunes para abordar el concierto catalán

Los Ejecutivos negociarán la financiación singular para la comunidad el aumento de Mossos d'Esquadra

elEconomista.es MADRID.

El Gobierno y la Generalitat de Cataluña reanudarán este lunes la comisión bilateral y la comisión mixta de transferencias en las que negociarán la financiación singular para la comunidad y el aumento de plantilla de Mossos d'Esquadra, respectivamente.

El Gobierno y la Generalitat reanudarán sus negociaciones este lunes en la comisión bilateral que es-

tará presidida por el conseller de la Presidencia, Albert Dalmau, y el ministro de Política Territorial, Ángel Víctor Torres. Esta comisión se reunió por última vez el 18 de febrero de 2022, hace dos años, a pesar de que se tendría que reunir dos veces el año, según prevé el estatuto catalán. Fuentes consultadas por Servimedia aseguran que entre los temas a tratar estará la financiación singular para Cataluña, fruto del pacto entre el PSC y ERC para facilitar la investidura de Salvador Illa como presidente de la Generalitat.

El Gobierno defiende la “solidaridad” entre territorios y que se lleven a cabo negociaciones bilaterales con las comunidades autónomas

Los acuerdos que se cerrarán tienen el objetivo de cumplir con los acuerdos de investidura

para reformar su sistema de financiación. “Cada comunidad tiene un interés específico y diferenciado, llamémosle singular”, señaló el ministro de Economía, Carlos Cuerpo. Un mensaje también compartido por Illa y que, sin embargo, difiere del discurso de ERC.

La formación que preside Oriol

Junqueras señala que el pacto permitiría al gobierno regional “tener la llave de la caja”, esto es, recaudar el 100% de los impuestos que los catalanes pagan y situarse más cerca del modelo vasco y navarro, fuera del régimen común.

Una reunión que será muy observada desde las distintas formaciones, pero también desde la Asociación de Inspectores de Hacienda del Estado (IHE), quienes ya advirtieron esta semana que los primeros pasos dados por el *Govern* respecto a este asunto no tienen cobertura legal y advirtieron de que son “el principio del camino” hacia la desaparición de la Agencia Tributaria estatal en Cataluña.

Según las fuentes consultadas, en esta reunión también se abordará el fortalecimiento de la Agencia Tributaria de Cataluña de cara a la recaudación del IRPF a partir de 2026. Estado de Hacienda, Jesús Gascón.

Entre los temas a tratar también destacan la ampliación del cuerpo de Mossos d'Esquadra, la creación de nuevos juzgados y medidas contra la multirreincidencia delictiva.

Según las fuentes consultadas, la ampliación de los Mossos no ofrecerá gran discusión, ya que ambas partes están de acuerdo en que se amplíe su plantilla y desarrolle nuevos cometidos como la vigilancia y seguridad compartida en las fronteras de Cataluña, lo que implicaría el trabajo de la policía autonómica en puertos y aeropuertos junto con la Policía Nacional y la Guardia Civil. Es una de las premisas que ofrece en estos momentos el Gobierno a Junts sobre la cesión a Cataluña de las competencias de inmigración.

# 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/](http://www.eleconomista.es/suscripciones/) o en el 91 138 33 86



# La Seguridad Social afronta la jubilación de cerca de 700 personas más este año

Con el déficit actual, a finales de año quedarían sin cubrir 1.400 puestos de trabajo

Blanca Martínez Mingo MADRID.

El envejecimiento de la plantilla pública es uno de los principales rompecabezas a los que se enfrenta la Administración Pública en los próximos años. Según el último informe publicado por el Ministerio de Función Pública (integrado ahora en Transformación Digital), *Estudio sobre el envejecimiento de las plantillas en la Administración General del Estado 2024 y proyección futura a 2034* se espera que en diez años el 54,86% de la plantilla actual esté jubilada. Un total de 95.640 trabajadores.

Como consecuencia, Función Pública estima que incorporará a 107.754 personas en los próximos 10 años: 84.533 personal funcionario de carrera y 23.221 laborales fijos.

La tensión de la falta de personal ya se palpa entre los trabajadores públicos. La última consecuencia involucra a la Seguridad Social. Y es que según los datos que ha proporcionado la Central Sindical Independiente y de Funcionarios (CSIF) a este diario en 2025 son susceptibles de jubilarse 700 personas de los organismos de la Seguridad Social. La cifra se sumaría a un Departamento ya tensionado que cuenta con un déficit de otras 700 personas. Es decir, el déficit de trabajadores de la Tesorería de la Seguridad Social aumentará a 1.400 personas si nada cambia.

Ahora, el envejecimiento de la plantilla encargada de la gestión y la administración de las pensiones ha derivado en que los funcionarios del Instituto Nacional de la Seguridad Social (INSS) convoquen paros parciales.

## Paros el 10 y 13 de marzo

En concreto, tal y como adelantó *El Confidencial* y ha podido confirmar este periódico, parte de la plantilla del INSS ha convocado paros parciales para los días 10 y 13 de marzo,



Oficinas del Instituto Nacional de la Seguridad Social. fernando villar.

—una convocatoria que no cuenta con respaldo sindical al afectar a un colectivo concreto—. Unos 200 empleados, que protestan por la elevada carga de trabajo y la escasez de plantilla.

Se trata de una pequeña parte de la plantilla del INSS, un Instituto que emplea a 13.000 personas. Sin em-

bargo, se trata de empleados del nivel 26 de la Administración. Es decir, secretarios y subdirectores, unos puestos de trabajo que cuentan con un gran peso al ser los encargados de gestionar y administrar las prestaciones económicas del Departamento, a excepción de de aquellas cuya gestión esté atribuida a Migra-

**95.640**  
TRABAJADORES

Según el último informe de envejecimiento publicado por el Ministerio de Transformación Digital y Función Pública, un total de 95.640 trabajadores públicos se jubilarán en los próximos diez años. Un 54,86% de la plantilla actual. Para paliar la reducción de plantilla derivada de la jubilación de los funcionarios, el Ministerio estima que incorporará a 107.754 personas hasta 2034. La mayoría serán funcionarios de carrera.

ciones y Servicios Sociales o a las Comunidades Autónomas. Es decir, son los que gestionan los equipos que se encargan de llevar los casos de pensiones de jubilación, los permisos de paternidad y las ayudas por incapacidad temporal, entre otros.

Según cuentan fuentes del INSS a este diario, el problema está en la falta de personal, que deriva en que los que gestionan los equipos no cuentan con *manos* para administrar las solicitudes. Según estas fuentes el problema se suple con interinos, pero tienen contratos de una duración determinada y cuando se van y llegan personas nuevas, hay que volver a formarlos. Y explica que aunque ahora se estén convocando oposiciones, llegan tarde y el número de plazas que salen no son suficientes.

Ante las quejas de los trabajadores del INSS, el Ministerio de Seguridad Social asegura que está en contacto con el colectivo para escuchar sus demandas: “Se viene haciendo un esfuerzo extraordinario y sostenido en el tiempo para la incorporación de nuevos funcionarios”, asegura el Departamento.

## El PP lleva al Congreso una rebaja del IVA a los alimentos al 2%

Núñez Feijóo critica que el decreto omnibus no incluyera medidas fiscales

Agencias MADRID.

El PP registra una proposición de ley en el Congreso para desarrollar varias rebajas fiscales, en concreto para fijar un IVA del 2% en los alimentos básicos y del 7,5% para pastas y aceites durante 2025, reducir este mismo impuesto en la electricidad y el gas y suprimir el tributo a la generación eléctrica.

El Grupo Popular defiende la necesidad de este conjunto de medidas tributarias para apoyar a las familias ante la ausencia de Presupuestos Generales del Estado de 2025. Asimismo, los de Alberto Núñez Feijóo explican

**834**  
MILLONES DE EUROS

Las rebajas del IVA a los alimentos aprobadas restaron 834 euros a la recaudación

que las medidas incluidas en su norma tienen como objeto complementar el recién aprobado decreto omnibus, donde se revalorizaron las pensiones y se prorrogaron las ayudas al transporte.

Y es que, el PP criticó que ese paquete del Gobierno no incluyera la rebaja del IVA a la electricidad, que desde enero de este año se sitúa al 21%, y también que no se bajara este impuesto para los alimentos básicos, que ahora está en un 4%, o el de la pasta y el aceite de girasol, ahora en el 10%.

Por ello, ahora presentan una rebaja del 4% al 2% en los alimentos básicos y del 10% al 7,5% en pastas y aceites.

# Yolanda Díaz presiona al PSOE para endurecer más la reforma fiscal

La vicepresidenta segunda defiende que sin Sumar, no habría subida del SMI

Agencias MADRID.

La vicepresidenta segunda, Yolanda Díaz, reclama al PSOE que dé un “impulso a la legislatura” y ha defendido ir a la “ofensiva” con la aplicación de una batería de medidas que abandera su espacio, frente al auge de la extrema derecha. Ade-

más, ha exhortado a su socio a hacer “pedagogía fiscal” con una reforma tributaria que sea verdaderamente progresista y de izquierdas.

También reivindicó que sin la presencia de Sumar en el Gobierno, no habría subida del salario mínimo interprofesional, en plena disputa con el PSOE sobre su fiscalidad, y ha afirmado que la izquierda debe apostar en Europa por el gasto social en lugar del militar. “Necesitamos que las fuerzas progresistas rei-

vindiquemos la Europa social más que nunca. No la Europa de la guerra, no la Europa de la economía de guerra, no la Europa que quiere incrementar el presupuesto de defensa, sino la Europa social, la que resuelve el problema de desempleo y la pobreza”, dijo el pasado viernes.

Durante su intervención, Díaz ensazó las propuestas de Sumar en materia de servicios públicos, ecologismo, cuidados, vivienda y sobre todo fiscalidad, pues hace falta un despliegue de iniciativas que sean

“sociales” y de “izquierdas” para modernizar España.

La ministra de Trabajo apostilló en clara referencia al PSOE, que ante el avance de la extrema derecha a nivel internacional hay que ir a la “ofensiva”, dado que la gente les está esperando. Y ha concretado que un país progresista “no se gana desde la resistencia” ni el “miedo”, que no movilizan a nadie, sino con mayor capacidad de transformación.

“Se gana en definitiva dando un impulso a la legislatura y esto es ab-

solutamente posible y esto es lo que estamos haciendo aquí”, ha enfatizado, para añadir que sin Sumar, no habría tampoco reducción de la jornada laboral. “Frente a la internacional del odio, derechos y más esperanza”, arengó.

También llamó a las bases progresistas a defender los servicios públicos en la calle, dado que no basta con la acción del Gobierno progresista, y ha dejado claro que la “ola reaccionaria” no es “imparable”.

**Economía** Vuelco electoral en la principal economía de la UE

# La CDU gana las elecciones en Alemania pero queda abocada a pactar con los socialistas

La ultraderecha dobla sus resultados y Scholz lleva a la SPD a su peor registro desde el año 1949

Carlos Asensio MADRID.

El día de ayer, más de 60 millones de alemanes estaban llamados a votar en las Elecciones Federales anticipadas para renovar los 630 escaños -frente a los 736 que había en 2021- del Bundestag (Cámara Baja). Tal y como se venía prediciendo en los sondeos, los democristianos de CDU/CSU, con Friedrich Merz como candidato a canciller, fueron los triunfadores de la noche, aunque dicha victoria resultó bastante amarga, ya que se quedaron muy cerca de obtener el 30% de los votos, lo que le proporciona una mayoría en el hemisiciclo pero muy lejos de los 425 sillones que hacen falta para la mayoría absoluta, lo que les impediría conformar un gobierno en solitario, y deberán volver a reeditar la famosa Gran Coalición con los socialdemócratas.

Precisamente, el candidato de CDU, mucho antes de conocerse los resultados definitivos y solo con las encuestas a pie de urna, aseguró a los simpatizantes y afiliados de la formación en la sede del partido que “el mundo que está ahí fuera no nos espera”. Por tanto, candidato a obtener la cancillería mandó un claro mensaje a sus colegas socialdemócratas de la SPD: “no esperan que hagamos unas negociaciones largas”.

Esta advertencia del líder democristiano viene a colación de las más de 10 semanas que tardaron las formaciones políticas en fundar la conocida como coalición semáforo -SPD, Los Verdes y FDP-. Por tanto, es un mensaje claro para iniciar el trabajo cuanto antes.

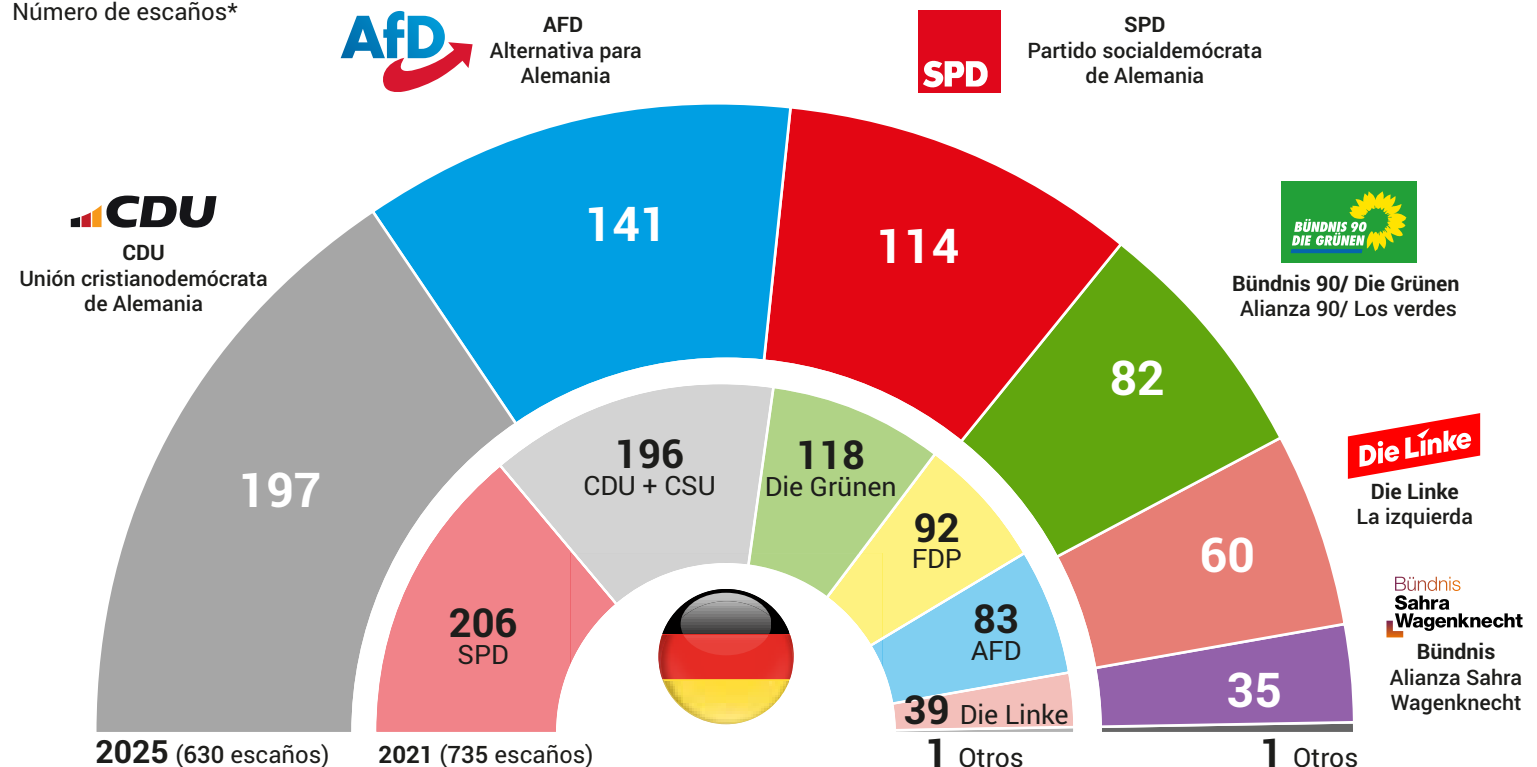
A pesar de que los conservadores no tuvieron unos resultados que ellos podrían considerar “satisfactorios”, los socialdemócratas de SPD, con el canciller saliente Olaf Scholz a la cabeza, tuvieron peor noche tras darse a conocer los resultados electorales de estos comicios. Los de Scholz obtuvieron el peor resultado desde 1949 y se quedaron por debajo del 20% de los votos (16,2%), lo que resulta “un verdadero fracaso”, aseguraban ayer los analistas en los medios locales.

Evidentemente, el candidato socialdemócrata se hizo cargo de estos malos resultados: “La última vez -por 2021- el resultado fue mejor, pero esta vez es evidentemente mucho peor y asumo las responsabilidades”, aseguró Scholz.

El candidato y canciller saliente se dirigió ayer a sus militantes en la sede del partido con resignación y, tras felicitar al “vencedor”, dijo por Merz, de las elecciones de anoche,

## Elecciones 2025

Número de escaños\*



Fuente: elaboración propia. \* Resultados según sondeos posteriores a la votación.

el candidato remarcó que “vivimos en un país democrático” y animó a “no cruzarnos de brazos ante partidos como la AfD”. En este sentido mandó un claro mensaje a su principal contrincante político recordando el cordón sanitario que habían acordado mantener: “No se puede cooperar con la ultraderecha y esperemos que el resto de partidos mantengan esta promesa”.

Precisamente, del partido de extrema derecha Alternativa para Alemania (AfD) podría decirse que fue la gran vencedora de la noche aun-

que también fue una victoria amarga, puesto que persiste el cordón sanitario en torno a ellos. A pesar del fuerte crecimiento de más de 9 puntos con respecto a los comicios de 2021 y el alza de escaños que obtendrán en el Bundestag, la euforia no reinaba en la sede del partido, decían los medios.

La candidata de la ultraderecha, Alice Weidel, mantuvo su disposición a formar una coalición con la Unión Democristiana (CDU).

“Estamos abiertos a dialogar sobre una posible alianza con la CDU,

ya que sin ello no habrá un verdadero cambio político en Alemania”, declaró Weidel tras la publicación de los sondeos a pie de urna.

Además, subrayó que los resultados de estas elecciones representan un “hito histórico” para su partido, consolidándose como la segunda fuerza política y alcanzando el mejor desempeño de la extrema derecha desde la Segunda Guerra Mundial. El alza de esta fuerza de ultraderecha la convierte en líder de la oposición.

A pesar de este ofrecimiento, desde la formación conservadora de la CDU aseguraron que no entrarían en el Gobierno ya que mantendrían el corredor sanitario acordado.

Por su parte, Los Verdes, otra fuerza llave que también podría entrar en la coalición de Gobierno, liderados por Robert Habeck, obtuvieron aproximadamente el 13% de los votos, posicionándose como la cuarta fuerza política en el Bundestag.

Estos resultados muestran una caída ligera en votos en comparación con las elecciones de 2021, donde obtuvieron la confianza del 14,8% de los votantes germanos.

Este partido estuvo presente en la ‘coalición semáforo’ y fue su líder, vicecanciller y ministro de Economía, Robert Habeck, el que generó ciertas fricciones dentro del seno del Gobierno por la política económica, especialmente con el mecanismo constitucional del “fre-

no a la deuda”. Mientras su formación y el SPD abogaban por flexibilizar este freno y aumentar el endeudamiento para financiar inversiones en la protección climática y las políticas sociales, el FDP (liberales) defendía firmemente limitar el endeudamiento estatal. Estas diferencias se intensificaron en medio de una crisis económica, generando tensiones internas que culminaron con la salida del FDP del gobierno en noviembre de 2024 y concluyendo con la convocatoria de estas elecciones anticipadas.

### Freno a la deuda

El freno a la deuda ha sido un tema principal durante esta campaña electoral, ya que Alemania necesita dar un giro a su economía para remontar esta crisis que atraviesa el país.

Tanto en el año 2023 como en el 2024, Alemania cerró en recesión, con una caída del PIB del 0,3% y del 0,2% respectivamente. Para este año, tampoco es que se vean muchos signos de recuperación, ya que el Gobierno saliente prevé que la economía se expanda un 0,3%, mientras que los más de 8.000 expertos de todo el mundo consultados por el instituto económico Ifo, con sede en Munich, dan como valor un 0,4%. La Oficina Federal de Estadística, Destatis y el Bundesbank (Banco Central) prevén que sea del 0,2%. Todo esto sin contar con el

## El Bundestag presentará una fragmentación inédita en su historia

Teniendo en cuenta el posible arco parlamentario que saldrá de los comicios de este domingo, Alemania se enfrenta al Bundestag más fragmentado de la historia del país, lo que complica todavía más el hecho de la gobernabilidad del país. Eso sí, Alemania tiene experiencia de gobierno con una Gran Coalición. La primera gran coalición se formó en 1966, bajo el liderazgo del canciller Kurt Georg Kiesinger (CDU). La crisis económica y la falta de una mayoría parlamentaria clara obligaron a los rivales políticos a unirse en un

gobierno conjunto, que se mantuvo hasta 1969, cuando el socialdemócrata Willy Brandt asumió el cargo de canciller. Posteriormente, Angela Merkel (CDU) se convirtió en la primera mujer canciller del país, gobernando junto al SPD hasta 2009. Posteriormente, bajo el liderazgo de Merkel, la CDU/CSU y el SPD gobernaron juntos durante dos legislaturas consecutivas (2013-2017 y 2018-2021). Estas alianzas fueron marcadas por desafíos como la crisis migratoria de 2015 y la gestión de la pandemia del Covid.





El candidato de CDU/CSU a las elecciones federales, Friedrich Merz. EFE

proteccionismo arancelario del presidente de EEUU, Donald Trump. Hay que recordar que la economía alemana se sostiene gracias a sus exportaciones y un aumento de aranceles no le vendría nada bien.

El conocido como *Schuldenbremse* o freno a la deuda está presente en la Carta Magna y para modificarlo mínimamente es necesario hacer una reforma constitucional. Para que eso pase se requiere una mayoría de dos tercios de las dos cámaras -Bundestag (Cámara Baja) y Bundesrat (Cámara Alta)-. Por lo que las negociaciones entre los partidos no rematan en la Gran Coalición, sino que van a tener que seguir trabajando con las otras fuerzas parlamentarias para alcanzar este cambio, ya que los números no dan con los dos partidos que estarán en el Gobierno, o tres en el caso de que entren también Los Verdes en el Consejo de Ministros.

Mientras que la CDU de Merz se comprometen a mantener este freno a la deuda, enfatizando la importancia de la disciplina fiscal y la estabilidad económica, muy en línea de lo que proponen los liberales de FDP. Los socialdemócratas SPD de Scholz, abogan por reformar este marco constitucional del freno a la deuda para permitir un mayor gasto público, especialmente en inversiones que impulsen la economía y aborden desafíos estructurales. Algo que va muy en la línea de Los Verdes, que proponen una relajación significativa de la política fiscal, buscando flexibilizar este mecanismo para financiar inversiones en protección climática y políticas sociales.

Finalmente, los neocomunistas de Die Linke se oponen rotundamente a aplicar este freno a la deuda y aumentar el gasto social y financiarlo a través de impuestos a las grandes empresas y las grandes fortunas.

Este mecanismo constitucional instaurado en 2009, cuando Angela Merkel era canciller y Europa empezaba a sumirse en una pro-



La líder de AfD, Alice Weidel. REUTERS

funda crisis financiera, fija el techo de deuda del país al 60% del PIB. Por otro lado, está el *Schwarze Null*, es decir, la política de déficit cero asociada al Ministerio de Finanzas de Wolfgang Schäuble, y que estipula que el pasivo estructural del

voto lo ejerció en los distintos colegios electorales del país. En las elecciones de 2021, a la misma hora, solamente el 36,5% de los votantes se había acercado a los colegios electorales.

Muchos expertos explicaban en los medios alemanes que “es posible” que los datos de participación se hubiesen disparado de esta manera debido a que, por aquel entonces, el número de votantes por correo habría sido más elevado a causa de la pandemia del Coronavirus.

En las elecciones federales de 2021, la participación registrada fue del 76,4%.

Según los pronósticos de las cadenas de televisión públicas ARD y ZDF, la participación en estas elecciones generales de Alemania ascendió a entre el 83 % y 84 %, lo que supone la cifra más alta desde la reunificación del país en 1990.

El país se enfrenta ahora a un calendario apretado para hacer un Gobierno que elabore unos Presupuestos que hagan salir del agujero a la locomotora de Europa.

Las previsiones dan una participación de cerca del 84%, la más alta desde la reunificación

país no debe superar el 0,35% del total de su economía.

#### Fuerte participación

Uno de los datos sorprendentes de estas elecciones federales fue la participación. Hacia las 14.00 horas de ayer, el porcentaje de emisión de voto por parte del electorado había aumentado con fuerza, ya que el 52% de la población con derecho a

## Los neocomunistas de Die Linke ya son la quinta fuerza y los liberales se hunden

C.A. MADRID.

El otro partido que anoche celebró por todo lo alto sus resultados fueron los neocomunistas de Die Linke, encabezados por sus colíderes, Ines Schwerdtner y Jan van Aken, que obtuvieron cerca del 8,5% de los votos, cuando los sondeos le daban cerca del 6%. Esto supone un ascenso de casi cuatro puntos con respecto a los pasados comicios federales de 2021.

Este resultado representa una mejora respecto a las elecciones anteriores, sobre todo fue especialmente notable entre los votantes jóvenes de 18 a 24 años, donde este partido fue la opción más respaldada en ese arco de edad.

Estos resultados electorales le dan el pase directo a formar un grupo propio en el Bundestag, ya que han superado el umbral del 5% que exige la ley electoral germana.

Heidi Reichinnek, la carismática líder de Die Linke, fue reconocida por revitalizar la posición del partido. Su estrategia tuvo un impacto significativo entre los votantes más jóvenes, especialmente tras triplicar la inversión en redes sociales, inspirándose en el enfoque previamente adoptado por la AfD, que ha obtenido buenos resultados dentro de este electoral en comicios anteriores.

Durante un encuentro con simpatizantes en la sede del partido en la tarde de ayer, Reichinnek expresó su “profunda gratitud” a los votantes y destacó que el resultado reflejaba el éxito de su enfoque en cuestiones sociales que atañen a sus votantes objetivo.

Asimismo, la líder de los neocomunistas reafirmó el compromiso del partido con temas clave como el acceso a viviendas asequibles y la reducción del IVA en los alimentos, subrayando la impor-

tancia de adoptar una postura firme y clara en estas cuestiones durante esta legislatura.

Además del de Scholz, el otro gran batacazo de la noche sería para el Partido Liberal (FDP). Los de Christian Lindner pasan de formar parte del gobierno federal a quedars, probablemente, fuera del Bundestag al no haber obtenido ese 5% de los votos que exige la ley electoral.

Los liberales obtuvieron el 11,46% de los votos en las pasadas elecciones de 2021 y en estos comicios apenas se quedarían en el entorno del 5%. Esto supone una caída de casi siete puntos.

El hecho de que este partido hubiese hecho saltar la *coalición semáforo* por los aires supuso un du-

El partido de centro pasó de tener casi el 11% de los votos a caer casi siete puntos

ro desgaste electoral. El anterior ministro de Finanzas y líder de la formación, Christian Lindner, tuvo tensiones internas tanto en el seno de la coalición de Gobierno ya que defendía políticas de austeridad y control del gasto público, lo que generó esas fricciones con la SPD y Los Verdes, que impulsaban mayores inversiones en política social y climática.

El hecho de que esta formación política pueda desaparecer del arco parlamentario germano implica que Merz y Scholz se acerquen a Los Verdes para afianzar la Gran Coalición, lo que hará que la ultraderechada la AfD sea la única fuerza que lidere la oposición en el Parlamento.



Jan van Aken, Heidi Reichinnek e Ines Schwerdtner y (Die Linke). REUTERS



## Economía Vuelco electoral en la principal economía de la UE



El candidato de los socialdemócratas SPD y canciller saliente, Olaf Scholz. REUTERS

# El 'regreso al futuro' de la locomotora europea



**Análisis**

**José María Triper**

Periodista económico

Confirmado ya el resultado de las elecciones, que con precisión alemana habían avanzado las encuestas -allí no cocina Tezanos, y a la espera de conocer quiénes serán el socio o los socios de la CDU en la inevitable coalición de Gobierno, todo apunta a que el nuevo canciller, Friedrich Merz, se verá obligado a hacer algo similar al regreso al futuro del protagonista de la película de Robert Zemeckis, regresar al pasado en busca del referente Ángela Merkel, para recuperar el futuro de un país

que fue durante décadas ejemplo de éxito y liderazgo europeo y cuyo modelo económico y papel global muestran hoy graves hendiduras que precisan reformas urgentes y profundas.

A nivel interno la gran prioridad del nuevo Ejecutivo es la recuperación de una economía en recesión, con crecimientos negativos del -0,3% en 2023 y del 0,1% en 2024, consecuencia de una crisis energética aguda, una industria desfasada, el aumento del coste de la vida y el fracaso de las políticas verdes.

Con el añadido de un fuerte problema con la inmigración que constituye la principal preocupación para un 70% de los ciudadanos alemanes.

Precisamente estos desequilibrios derivados de la guerra en Ucrania, junto a la falta de liderazgo de Olaf Scholz; y los desacuerdos

internos en la llamada *coalición semáforo* entre socialdemócratas, verdes y liberales, especialmente en política fiscal, climática y de defensa han sido el origen del hundimiento de la socialdemocracia del SPD que ha cosechado los peores resultados de su historia desde la reunificación del país en 1990.

Frente a ello el programa del CDU y CSU (su socio de Baviera) propone una liberalización plena de la economía, con reducciones en el Impuesto sobre la Renta, además de bajar gradualmente los impuestos a las empresas hasta el 25%. Todo ello acompañado de recortes de gasto por 100.000 millones de euros sin afectar a las pensiones lo que apunta a un regreso al futuro de las políticas de austeridad de Merkel.

"Tenemos una mano de obra muy bien formada y una deuda pública muy por debajo de

la de la de otros países, lo que nos da margen de maniobra", afirmaban responsables económicos de la formación cristianodemócrata que, por otra parte, sigue defendiendo el freno de la deuda en la Constitución.

Y es en el contexto internacional donde se produce el otro gran reto de Alemania porque no se puede obviar que las políticas del nuevo Gobierno son claves para el futuro de Europa.

### Carencia de líderes

Alemania supone prácticamente el 25% del PIB de una Unión Europea que carece hoy de líderes tanto en la Comisión Europea como en los ejecutivos de los países miembros. Recuperar el liderazgo en Europa como tuvo en la era Merkel es otro de los objetivos en ese regreso al futuro que se antoja inexcusable, máxime tras la convulsión en el *establishment* internacional derivada del nuevo orden internacional que promueve la Presidencia de Donald Trump en Estados Unidos, que obliga a una Unión Europea dividida y burocratizada a redefinir sus estrategias y sus prioridades.

Un regreso al futuro que parece ser también la fórmula para conseguir ese Gobierno

**Recuperar el liderazgo que disfrutó en la 'era Merkel' es el reto inexcusable**

estable y fuerte que necesitan las reformas. Los resultados de las urnas hacen que una coalición federal inédita entre conservadores y verdes sea matemáticamente imposible en el futuro Bundestag, y si se mantiene el cordón sanitario a la ultraderechista Alternativa por Alemania (AFD), todo apunta a que Friedrich Merz parece estar condenado a entenderse con sus rivales socialdemócratas para formar una Gran Coalición, fórmula esta con la que, recordemos, gobernó Ángela Merkel durante doce de sus 16 años como canciller.

Grandes retos en un contexto nacional e internacional de grandes incertidumbres, pero si el nuevo Gobierno alemán consigue la estabilidad precisa, generar empleos, ordenar la inmigración y devolver a Europa el liderazgo perdido y el protagonismo mundial que corresponde al continente que exportó al mundo los valores de la democracia, los derechos humanos y la libertad, les quitará a la ultraderecha y a los populismos de ultrazquierda el capital político que han acumulado y volverá demostrar a los alemanes y a los europeos todos que su democracia es un sistema que sigue dando resultados económicos, libertades públicas y bienestar social.

## La UE convoca el día 6 una reunión extraordinaria sobre Ucrania

Costa hablará con ellos de la necesidad de reforzar la defensa europea

**Agencias MADRID.**

El presidente del Consejo Europeo, António Costa, anunció ayer una cumbre extraordinaria el próximo 6 de marzo para abordar con los 27 líderes tanto la situación en Ucrania como la necesidad de reforzar la defensa europea, en un momen-

to en el que crece el temor en la UE a un acuerdo de paz rápido entre el presidente de EEUU, Donald Trump, y su homólogo ruso, Vladimir Putin.

"Vivimos un momento decisivo para Ucrania y para la seguridad europea", ha escrito Costa en un breve mensaje en redes sociales para anunciar este "Consejo Europeo especial" tras varias semanas de consultas bilaterales con los jefes de Estado y de Gobierno europeos sobre la situación.

El ex primer ministro portugués explicó que en sus contactos con los mandatarios contrastó que tienen un "compromiso compartido" para hacer frente "a nivel de la UE" a los "desafíos" que suponen "reforzar la defensa europea y contribuir de manera decisiva a la paz en nuestro continente a la seguridad a largo plazo en Ucrania".

"Seguiré trabajando con (la presidenta de la Comisión Europea, Ursula) von der Leyen y con todos los Estados miembro para estar pre-

parados para tomar decisiones el 6 de marzo", concluye el mensaje de Costa, quien precisamente prevé visitar hoy Kiev, junto a la jefa del Ejecutivo comunitario, la mayor parte del Colegio de Comisarios y varios líderes europeos, entre ellos el presidente del Gobierno, Pedro Sánchez.

La cita en Bruselas del próximo será la primera ocasión en que los 27 líderes abordarán la situación desde que Trump y Putin se comprometieran a iniciar de manera bi-

lateral negociaciones "de inmediato" para poner fin al conflicto.

Antes, el presidente de Francia, Emmanuel Macron, que este lunes viaja a Washington para verse con Trump, si reunió a comienzos de esta semana y por separado en dos tandas a los mandatarios europeos para avanzar en el análisis y discutir de modo urgente sobre la seguridad europea, en un formato del que también participaron Costa, Von der Leyen y el secretario general de la OTAN, Mark Rutte.





Carteles de Shein y Temu. EE

# Las empresas chinas de venta 'online' se deslocalizan para eludir a Trump

Algunos deciden trasladar la producción a Vietnam para evitar pagar aranceles

Carlos Asensio MADRID.

Las empresas chinas de venta online chinas como Shein o Temu, y sus proveedores, han trasladado su producción fuera de gigante asiático ante el riesgo de que Donald Trump elimine la excepción de impuestos a los paquetes de bajo valor, conocidos como 'minimis', procedentes de China.

A pesar de que Trump lanzó el órdago de la supresión de esa exención arancelaria hasta que "existan sistemas adecuados para procesar y recaudar de manera completa y expedita los ingresos arancelarios", las plataformas ya han movido ficha, como es el caso de Shein, que está pidiendo a muchos de sus principales proveedores de ropa en China que trasladen más producción a Vietnam a través de incentivos que incluyen precios de compra más altos a estos proveedores.

En concreto, la firma está ofreciendo pagar entre un 15% y un 30% más a sus principales proveedores chinos para que abran nuevas líneas de producción a este país del Sudeste Asiático y garantizando pedidos más grandes, aseguraron algunas fuentes cercanas citadas por Bloomberg. También están aceptando plazos de producción más lar-

gos y se ofrecen a ayudar en la construcción de las instalaciones y en el transporte del tejido de China a Vietnam, dijeron dichas fuentes.

Aunque estos incentivos no serían permanentes y solo cubrirían los primeros meses de traslado de los proveedores y no serían permanentes. Tampoco está claro si estos proveedores reducirían su actividad productiva en China tras establecerse en Vietnam. Aunque las conversaciones que están manteniendo con los proveedores están en fase inicial y el plan de Shein puede variar.

En el caso de Temu, presionó todavía más a sus proveedores para que almacenasen inventario en sus almacenes de Estados Unidos para poder hacer frente a ese mercado en el caso de que se reactiven los aranceles a los 'minimis'.

Estados Unidos es la cuna de las compras por Internet y por eso es un mercado tan importante para este tipo de plataformas de venta de productos de bajo coste.

Según un estudio realizado el año pasado por la empresa Ubuy, un 92% de los estadounidenses compra en línea y gastan de media unos 3.120,8 euros al año. Perder este mercado norteamericano supondría suponer un duro golpe. Además, la

## Aranceles de hasta el 15% a EEUU

Las autoridades chinas anunciaron la imposición de aranceles sobre productos estadounidenses, en particular del 15% sobre el carbón y el gas licuado y del 10% sobre el petróleo, la maquinaria agrícola, los automóviles de gran cilindrada y las camionetas, unas medidas que entrarán en vigor a partir del próximo lunes, 10 de febrero, lo que posiblemente daría margen a una negociación. Pekín también ha lanzado una investigación antimonopolio contra el gigante tecnológico estadounidense Google. "Parece una represalia bastante moderada", dijo Lynn Song, economista jefe de ING en Hong Kong.

cantidad de paquetes de 'minimis' que ingresan a Estados Unidos se ha disparado en la última década y totalizó casi 1.400 millones de envíos durante el año fiscal 2024, según la Oficina de Aduanas y Pro-

tección Fronteriza de Estados Unidos y el año pasado, este tipo de plataformas hicieron envíos a Estados Unidos en forma de 'minimis' por valor de 46.000 millones de dólares, cuyo valor declarado era inferior a 800 dólares, según los datos proporcionados por Nomura Holdings. Esto supuso cercad del 11% de todas las importaciones reportadas desde Estados Unidos procedentes de China.

Un informe de la Cámara de Representantes de Estados Unidos sobre China, publicado en 2023, señaló que Shein y Temu eran responsables de más del 30% de los paquetes que ingresaban diariamente a Estados Unidos bajo dicha normativa. Según Baird Equity Research, la administración de Trump no está enfocando sus esfuerzos en los envíos 'minimis' provenientes de otros países, los cuales constituyen una cuarta parte del comercio bajo esta disposición.

A pesar de estas informaciones, desde Shein, cuya sede está en Singapur, negaron estar poniendo en práctica este tipo de iniciativas de deslocalización de la producción.

Pero lo cierto es que los vendedores chinos pueden sufrir un daño enorme en su negocio en el caso de que el servicio postal de Es-

tados Unidos decida no seguir gestionando paquetes procedentes de China haría un gran daño al modelo de negocio de estas páginas web que tendría como consecuencia el cierre de fábricas que ya operan a márgenes muy estrechos.

"A menos que el gobierno de China anuncie medidas efectivas para contraatacar, sería devastador para las plataformas en línea como Temu y Shein, así como para las pequeñas fábricas", dijo Andy Guo, minorista en línea de productos electrónicos y fundador de Waimaojia, una plataforma de medios para la industria del comercio electrónico transfronterizo.

Todo esto se produce en el momento en el que Trump impone un arancel del 10% a China, que se suma a los ya instaurados por parte de EEUU. Dentro de esta nueva tasa, estaría incluida la prohibición de los 'minimis' procedentes del gi-

El paquete de aranceles de Trump podría restar 0,2 puntos al PIB de China

gante asiático. Es decir, aquellos paquetes pequeños de un precio inferior a 800 dólares procedentes del gigante asiático ya no estarían exentos de pagar impuestos de entrada en el país.

De acuerdo con los especialistas, sin esta normativa, los productos de estas plataformas podrían estar sujetos a aranceles de hasta el 60%, además de cargos aduaneros adicionales. Esto afectaría las ganancias de las empresas o las obligaría a subir los precios, lo que podría reducir sus ventas. Además, los paquetes tendrían que pasar por un proceso de despacho más prolongado en las aduanas de EEUU, generando costos operativos más altos. Un estudio del economista Amit Khandelwal, de la Universidad de Yale, estima que los hogares estadounidenses experimentarían un aumento anual promedio de 136 dólares en sus gastos.

Este tipo de estrategias que están llevando a cabo estas empresas pone de manifiesto cómo este tipo de bombardeo arancelario por parte de Trump hacia China puede poner en jaque al futuro de la economía china y a su enorme sector manufacturero y los millones de puestos de trabajo que genera. Está claro que estos aranceles recortarían, según refleja Nomura en su informe, hasta en 1,3 puntos porcentuales las exportaciones de China y, al mismo tiempo, reduciría la expansión de su Producto Interior Bruto (PIB) este mismo año hasta 0,2 puntos porcentuales. Un crecimiento ya de por sí ralentizado pero que continúa siendo sólido ya que el año pasado cerró superando el 5% tal y como se propuso Pekín.

# elEconomista.es

Diario líder en información económica en español

## ¿Fija, variable o mixta?

Consulta el ranking con las

## mejores hipotecas



- ★ Ahorra tiempo y dinero.
- ★ Conoce las hipotecas más económicas.
- ★ Aclara tus dudas más comunes.
- ★ Consejos para encontrar la mejor hipoteca.
- ★ Analiza tu caso, es totalmente gratis.



Consulta las mejores hipotecas, aquí:  
[www.bit.ly/mejores\\_hipotecas](http://www.bit.ly/mejores_hipotecas)



# Yalta y Ucrania, 80 años de por medio

## Análisis



**Jorge Cachinero**

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

Estados Unidos (EE. UU.), el Reino Unido y la Unión de Repúblicas Socialistas Soviéticas (URSS) se reunieron en tres cumbres consecutivas para planificar la derrota final y la ocupación de la Alemania nazi y para organizar el orden mundial posterior.

Esta cadena de reuniones comenzó en Teherán, Irán, del 28 de noviembre al 1 de diciembre de 1943, continuó en Yalta, península de Crimea, URSS, del 4 al 11 de febrero de 1945, y concluyó en Potsdam, al sur de Berlín, Alemania, del 17 de julio al 2 de agosto de 1945.

Winston Churchill, primer ministro británico, y Iósif Stalin, jefe de Estado de la URSS, fueron protagonistas en todas ellas, mientras que Franklin D. Roosevelt, presidente estadounidense, participante en las dos primeras, fue reemplazado en la última por el presidente Truman. El realismo de las circunstancias de aquel momento se impuso a cualquier otra consideración.

Las condiciones de la capitulación de Alemania fueron severísimas, en línea con los crímenes por ésta cometidos. Los países europeos derrotados por sus alianzas con los nazis quedaron bajo el control de las potencias aliadas que los habían liberado.

La URSS fue recompensada por colaborar en la derrota de Japón.

Por último, se dio el visto bueno a la Carta de la Organización de las Naciones Unidas (ONU), incluido el sistema de votación en su Consejo de Seguridad. Los acuerdos de Yalta fueron criticados en EE. UU., aunque su secretario de Estado, James F. Byrnes, afirmó con madurez que “(n)o se trataba de lo que dejaríamos hacer a los rusos, sino de lo que podíamos conseguir que los rusos hicieran”. Todos los cambios más importantes que han sucedido en el sistema internacional llegaron después de guerras largas y sangrientas.

La Paz de Westfalia puso fin, en 1648, a la Guerra de los Ochenta Años entre España y los Países Bajos y a la fase alemana de la Guerra de los Treinta Años y dio luz al sistema estatal moderno, al derecho internacional y al concepto de la soberanía territorial de las naciones. Al terminar las guerras napoleónicas con la derrota de Francia, más de una docena de naciones, de ducados y los Estados Papales



ISTOCK

concluyeron en el Congreso de Viena, entre 1814 y 1815, un acuerdo territorial europeo complejo bajo el principio del equilibrio de poder. La vigencia de dicho entendimiento fue de casi cuarenta años.

La conclusión de la I Guerra Mundial fue certificada por el Tratado de Versalles, en 1919, del que fueron excluidos los países derrotados, Alemania, entre ellos, y gracias al cual se creó

## La Paz de Westfalia puso fin a la guerra entre España y Países Bajos

la Liga de Naciones, además de otros organismos y tribunales internacionales.

El final de la II Guerra Mundial creó un orden de seguridad continental que legitimaba la división de Europa. Las cumbres de Teherán, de Yalta y de Potsdam consagraron esa partición y alumbraron, entre 1945 y 1991, un equilibrio entre las grandes potencias mediante el reconocimiento de sus esferas de influencia geográficas respectivas.

El desenlace de la Guerra Fría, tras la disolución de la URSS, en 1991, abrió paso a un sistema de seguridad internacional en el que no se incluyó a la Federación de Rusia.

Asimismo, la Organización para la Seguridad y la Cooperación en Europa (OSCE) fracasó en su misión y el derecho internacional y el equilibrio de poder fueron reemplazados por un “orden liberal internacional basado en reglas”, que nadie nunca supo cuáles eran.

En definitiva, la Guerra Fría fue seguida por una Paz Fría, entre 1991 y 2014.

El presidente Donald J. Trump (DJT) señala que su “América, primero” significará un equilibrio de poder con las otras dos grandes potencias globales, China y Rusia, el respeto por las áreas de influencia de cada una de ellas y, en definitiva, un reparto del mundo.

DJT no tiene ningún interés por muchos de los conflictos regionales, con la excepción del de Oriente Próximo, en el que quiere cerrar un gran acuerdo que abra las puertas a un periodo de estabilidad y de paz permanente.

DJT prioriza su espacio natural, es decir, el continente americano, el Atlántico norte y el acceso al Océano Ártico, a través de Groenlandia, donde se encuentra Kvanefjeld, uno de los tres depósitos más grandes de tierras raras

y de uranio del mundo. DJT está dispuesto a convivir con Rusia pivotando en torno a su espacio euroasiático y con China proyectándose desde el sudeste asiático.

Para ello, la guerra actual en Europa concluirá con la capitulación de Ucrania, el perdedor, como ha sucedido tantas otras veces en el pasado. Este reconocimiento de la derrota es la de todos aquellos que quisieron utilizarla para enriquecerse gracias al lavado y el centrifugado de las ayudas financieras y militares que llegaron a Kiev desde EE. UU. y desde la Unión Europea (UE).

La estadounidense banda de los cuatro, Biden, Blinken, Sullivan y Nuland, la familia del primero, los responsables de la UE y muchos políticos nacionales en Europa están obligados a rendir de cuentas por sus actos desde 2022.

El latrocinio de los recursos de los ciudadanos estadounidenses y europeos y el daño causado al bienestar de sus naciones exigen responsabilidades políticas y, seguramente, penales. EE. UU. será grande una vez más, según DJT, si recupera su capacidad para competir por el liderazgo en el desarrollo tecnológico y en el comercio frente a China al margen de cualquier aspiración de hegemonías de poder y militares globales.

## La UE busca reforzar Ucrania por temor a un acuerdo entre Trump y Putin

Tratan de anticiparse ante un pacto que deje fuera a Zelenski y a Europa

**Agencias MADRID.**

Los ministros de Exteriores de la Unión Europea buscarán el lunes reforzar el apoyo a Ucrania en el tercer aniversario de la invasión rusa y en pleno temor por un acuerdo rápido entre el presidente estadounidense, Donald Trump, y su

homólogo ruso, Vladimir Putin, a espaldas de ucranianos y europeos.

En una cita marcada por el aniversario del ataque ruso contra Ucrania y cuando la presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen, viajará junto a comisarios y líderes de la UE para arropar al presidente ucraniano, Volodimir Zelenski, los titulares de Exteriores de los 27 reiterarán el firme apoyo a Kiev y estudiarán fórmulas para mantener el apoyo, cuando Trump ha cuestionado al líder ucr-

niano y amaga con llegar a un entendimiento rápido con el Kremlin.

“Es importante reforzar a Ucrania a través de la fuerza y dar opción que puedan decir ‘no’ a un mal acuerdo. Es importante seguir dando apoyo militar, con equipos, financiero y entrenando a sus tropas”, ha explicado un alto cargo de la UE antes de la reunión del lunes, en la que los ministros guardarán un minuto de silencio por las víctimas de la invasión que romperá, de forma simbólica, una sirena antiaérea.

El encuentro quiere dar señales a Ucrania de que los europeos mantendrán su apoyo y están listos para elevarlo si Estados Unidos empuja a Zelenski a firmar un acuerdo de paz que no tenga en cuenta sus parámetros. En concreto, los 27 darán luz verde a una nueva ronda de sanciones que atacará principalmente el sector del aluminio ruso y reforzará las medidas contra la flota clandestina que Rusia usa para sortear las sanciones.

Sobre la mesa de los ministros es-

tá también la propuesta de la Alta Representante de la UE para Política Exterior, Kaja Kallas, de un nuevo fondo para rearmar a Ucrania y garantizar que entra en conversaciones de paz desde una posición de fuerza. Aunque las cifras serán discutidas por los ministros, fuentes europeas señalan que el instrumento comprendería entre 6.000 millones y 35.000 millones para garantizar nueva munición de artillería, misiles antiaéreos y entrenamiento a brigadas ucranianas.



## Normas & Tributos



# BRUSELAS REDUCIRÁ EL PAPELEO PARA LAS EMPRESAS MEDIANAS

Crea una categoría para simplificar leyes y normas con el objetivo de facilitar la actividad empresarial

**Xavier Gil Pecharromán** MADRID.

La Comisión Europea crea una nueva categoría de empresas: las de mediana capitalización pequeña, que serán definidas por el tamaño entre la gran empresa y la mediana y pequeña, a través de la Directiva Ómnibus.

Las empresas incluidas en este grupo podrán beneficiarse de exenciones y simplificaciones normativas, similares a las que disfrutaban las pymes, mediante la reducción de la carga administrativa y la mejora de su competitividad. Los umbrales específicos para esta categoría incluyen como criterios: tener entre 250 y 1.500 empleados, una facturación inferior a 1.500 millones de euros y un balance total inferior a 2.000 millones de euros.

Estas empresas experimentarán una reducción significativa en la carga administrativa, similar a las pymes, lo que les permitirá enfocarse más en sus operaciones principales y menos en cumplir con requisitos burocráticos. Así, estas em-

presas dejarán de estar sujetas a las mismas regulaciones estrictas que las grandes empresas como ocurre ahora, lo que busca facilitar su crecimiento y expansión. Además, obtendrán mejor acceso a fondos y financiación, incluyendo préstamos y garantías facilitadas por instituciones como el Fondo Europeo de Inversiones (FE) y el Banco Europeo de Inversiones (BE).

Al reducir la burocracia y mejorar el acceso a financiación, estas empresas podrán mejorar su competitividad en el mercado, lo que les permitirá innovar y crecer más fácilmente. No obstante, aunque se busca reducir la carga administrativa, las empresas seguirán teniendo que cumplir con los estándares de sostenibilidad, pero de una manera más manejable y ajustada a su tamaño y capacidad.

Bruselas busca reducir al menos un 25% la carga administrativa para las empresas en general y un 35% para las pymes. Además, Bruselas busca asegurar que las empresas tengan acceso a la financiación ne-

**Se busca reducir, al menos, el 25% de la carga administrativa y un 35% a las pymes**

cesaria para innovar. Se espera que un mercado de capitales más integrado permita a las empresas europeas obtener 470.000 millones de euros de financiación adicional.

La Simplificación Ómnibus de la Comisión Europea introduce varias novedades legislativas importantes, como es la revisión de la Directiva de Información Corporativa sobre Sostenibilidad (CSRD) para simplificar la presentación de informes sobre sostenibilidad, eliminando duplicidades y mejorando la coherencia entre distintas normativas.

También, en el caso de la Directiva de Diligencia Debida en Sostenibilidad Empresarial, se e ajustan

los requisitos para que sean más adecuados a las necesidades de los inversores y se eviten sobrecargas administrativas para las pequeñas empresas.

Y, en la misma línea, se agilizan los procesos administrativos relacionados con la Taxonomía, facilitando su implementación sin comprometer la transparencia.

### La Brújula de Competitividad

Se busca impulsar el uso intensivo de las nuevas tecnologías y a la economía cambiante. La Unión de Habilidades es una de las iniciativas para mejorar la formación y las habilidades de los trabajadores. Así, se persigue asegurar que las políticas a nivel de la UE y de los estados miembros trabajen juntas para apoyar la innovación y la competitividad. Estas medidas, incluidas en la Brújula de Competitividad de la UE, una hoja de ruta para impulsar el crecimiento económico europeo, se complementan con iniciativas en otras áreas, como la política de competencia, la seguridad energética y

la investigación e innovación. Se incluye una Estrategia Horizontal para el Mercado Único que modernizará el marco de gobernanza, al tiempo que elimina las barreras dentro de la UE y evita que se creen otras nuevas.

Además, la Comisión aprovechará la oportunidad para que los procesos de elaboración de normas sean más rápidos y accesibles, especialmente por lo que se refiere a las pymes y las empresas emergentes.

En particular, la UE ofrece un marco estable para el desarrollo de tecnologías digitales, a través de medidas como las Leyes de Datos y Gobernanza de Datos, la Ley de Ciberresiliencia y la Ley de Inteligencia Artificial.

Una propuesta llamada de Régimen Jurídico n.º 28 vendrá a simplificar las normas aplicables, incluidos los aspectos correspondientes del Derecho de Sociedades, las normas sobre insolvencia, la legislación laboral y fiscal, y reducirá el coste de los fracasos de las empresas. De este modo, las mercantiles



# Normas & Tributos



Ursula von der Leyen,,  
presidenta  
de la CE. EE

innovadoras se beneficiarán de un conjunto único de normas dondequiera que inviertan y operen en el mercado único. La UE está abordando la brecha de innovación mediante un enfoque multifacético que incluye medidas para apoyar a las empresas emergentes y grandes, facilitar la adopción de nuevas tecnologías, simplificar las normas y fomentar la colaboración y la financiación.

El objetivo final es impulsar el crecimiento económico y garantizar que la UE siga siendo competitiva a nivel mundial. Según el informe Draghi, hay tres imperativos principales para que la UE impulse su competitividad:

El primero se refiere al cierre de la brecha de innovación mediante la mejora de la capacidad comunitaria para generar y adoptar nuevas tecnologías e ideas. Se busca fomentar un entorno favorable para las empresas emergentes, apoyar la adopción de tecnologías por parte de grandes empresas, simplificar las normas y leyes, y apoyar el desarrollo de nuevas tecnologías como materiales avanzados, cuántica, biotecnología, robótica y tecnologías espaciales.

El segundo de los objetivos se refiere a generar una estrategia conjunta para la Descarbonización y la competitividad. Este imperativo reconoce la necesidad de que la UE realice la transición hacia una economía baja en carbono sin sacrificar su competitividad. Esto implica facilitar el acceso a energía asequible, reducir las emisiones de carbono, y desarrollar planes de acción

para sectores de uso intensivo de energía.

Y el tercero se dirige a aumentar la seguridad y reducir las dependencias excesivas. Este imperativo busca fortalecer la resiliencia de la UE y reducir su dependencia de terceros en áreas clave como materias primas y energía. Esto se aborda mediante la diversificación y el fortalecimiento de las cadenas de suministro, el desarrollo de asociaciones para el comercio y la inversión limpias, y la revisión de las normas de contratación pública.

La Brújula de la Competitividad se basa en estos tres imperativos y establece un enfoque y medidas pa-

ra traducirlos en realidad. La Brújula introduce cinco facilitadores horizontales para aumentar la competitividad en todos los sectores: simplificación, reducción de barreras al mercado único, financiación de la competitividad, promoción de capacidades y empleos de calidad, y mejor coordinación de políticas a nivel de la UE y nacional.

## Comercio e inversión limpios

Las medidas específicas que propone la Brújula se dirigen a desarrollar una nueva gama de Asociaciones para el comercio y la inversión limpias. Estas asociaciones tienen como objetivo asegurar el suministro de materias primas, energía limpia, combustibles de transporte sostenibles y tecnología limpia de todo el mundo.

La idea es diversificar las fuentes de suministro y reducir la dependencia de un solo proveedor o región. Se propone, también, la revisión de las normas de contratación pública para permitir la introducción de una preferencia europea en la contratación pública para sectores y tecnologías críticos.

Esto significa que se priorizarán las empresas europeas en las licitaciones públicas, especialmente en sectores estratégicos como la defensa, la energía y la tecnología. Con ello, se busca fortalecer la industria europea y reducir la dependencia de proveedores externos.

Estas medidas buscan reducir su dependencia de terceros en áreas clave como materias primas, energía y tecnología. La UE ya cuenta con la red de acuerdos comerciales más grande y de más rápido crecimiento del mundo, que abarca 76 países. Sin embargo, la Brújula reconoce la necesidad de ir más allá y construir cadenas de suministro más robustas y diversificadas.

## Calendario de actuaciones

La Brújula de Competitividad ha establecido un calendario de acciones clave que se implementarán a lo largo de varios trimestres y años.



## YA ESTÁ DISPONIBLE EL NUEVO NÚMERO DE 'BUEN GOBIERNO, IURIS&LEX Y RSC'.

La revista de buenas prácticas de *elEconomista* analiza en su número de abril las novedades legislativas sobre la creación de empresas y el fortalecimiento del Mercado Único, entre las que se encuentra el nuevo nivel de clasificación de empresas a efectos fiscales y administrativos. La revista cuenta, además, con numerosos reportajes de actualidad y tribunas de opinión.

Las acciones más importantes se agrupan en función del trimestre de 2025 en el que se espera que se lleven a cabo, mientras que otras acciones se realizarán en 2026.

Este calendario muestra que Bruselas prevé implementar una serie de medidas en los próximos años para impulsar la competitividad, abordando áreas clave como inteligencia artificial, energía, defensa, simplificación administrativa e inversión. Además, se continuarán revisando leyes y regulaciones en el 2026 para seguir mejorando el entorno empresarial en la UE.

Así, se prevé que la Comisión proponga las iniciativas Gigafábricas de IA y Aplicar la IA tendente a impulsar el desarrollo de la inteligencia artificial y que la industria la adopte en sectores clave. Además, presentará planes de acción en lo referente a materiales avanzados, tecnología cuántica, biotecnología, robótica y tecnologías espaciales. Una Estrategia para las empresas

## Los registradores gestionarán el poder de representación digital de la UE

emergentes y en expansión de la UE que abordará los obstáculos que impiden la aparición y expansión de nuevas empresas.

El próximo Pacto Industrial Limpio establecerá un enfoque de descarbonización impulsado por la competitividad, que pretende que la UE sea un lugar atractivo para la fabricación, también en el caso de las industrias de gran consumo energético, y promover las tecnologías limpias y los nuevos modelos de negocio circulares.

Un Plan de Acción para una Energía Asequible contribuirá a reducir precios y costes de la energía, mientras que una Ley de Aceleración de la Descarbonización Industrial ampliará la concesión agilizada de permisos a los sectores en transición.

## Notarios y registradores

Mientras tanto, el Diario Oficial de la Unión Europea (DOUE) del pasado 10 de enero publica la Directiva 2025/25 para mejorar el uso de herramientas digitales en el Derecho de Sociedades, que amplía la aplicación del principio de *solo una vez*.

Esto significa que las empresas no tienen que presentar la misma información a las Administraciones públicas más de una vez. Por ejemplo, al crear una filial en otro Estado miembro, las sociedades no deberían tener que volver a presentar documentos ya entregados en el Registro de la sociedad fundadora. La información se intercambiará electrónicamente entre los Registros utilizando el sistema de interconexión de registros y el uso de modelos en línea como parte de los

procedimientos de constitución. La norma elimina la necesidad de legalización y otros trámites similares, como la *apostilla*, para copias certificadas de documentos e información de los Registros, así como para los documentos e información intercambiados a través del sistema de interconexión registral. Esto también se aplica a los documentos notariales o administrativos utilizados en un contexto transfronterizo en procedimientos como la constitución de sociedades y el registro de sucursales.

La Directiva se basa en este sistema de interconexión de Registros ya existente y lo amplía. También se conecta el Sistema de Interconexión de Registros Mercantiles (BRIS) con otros sistemas como el de registros de titularidad real (BORIS) y el de registros de insolvencia (IRI), permitiendo el cruce de información entre ellos.

## Nuevas responsabilidad

Se establece la obligación de que las sociedades comuniquen los cambios en sus documentos e información sin demoras, y que los Registros los actualicen y pongan a disposición del público en tiempo oportuno. Se incluyen procedimientos para verificar si las sociedades cumplen los requisitos para seguir inscritas. Y se busca que la información societaria esté disponible para las personas con discapacidad en formatos accesibles.

Los registradores pueden ser designados para llevar a cabo un control preventivo obligatorio de la legalidad de la escritura de constitución y los estatutos de las sociedades. Este control debe asegurar que se cumplan los requisitos formales y sustantivos, y se aplica a todos los tipos de sociedades, tanto en su constitución en línea como en otros métodos. Además, deberán implementar mecanismos para verificar la identidad y la capacidad jurídica de los fundadores y administradores de las sociedades. Y deberán facilitar la presentación en línea de documentos e información, incluyendo cualquier cambio en ellos.

También, deben asegurar que la información en los registros se mantenga actualizada. Así, la directiva establece plazos máximos para la presentación de cambios (15 días hábiles) y para la inscripción y publicación de los mismos (10 días hábiles). Finalmente, expedirán el certificado de sociedad de la UE, conexión de registros, nanciación del registro. También, podrán tener la responsabilidad de registrar el poder de representación digital de la UE. Los notarios mantienen su función esencial en el control preventivo y la formalización de documentos, a la vez que deben adaptarse a nuevos procedimientos y mecanismos de colaboración.

Para leer más  
[www.eleconomista.es/kiosco/](http://www.eleconomista.es/kiosco/)

Buen Gobierno | Iuris&Lex y RSC  
elEconomista.es



## Normas & Tributos

**Víctor Alió** Presidente del Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España (ICJCE)

# “La norma técnica no está pensada para trabajar con IA, por lo que debemos ser muy cautelosos”

**Xavier Gil Pecharromán** MADRID.

En el sector de la auditoría se considera urgente la aprobación de la Ley sobre Información Empresarial sobre Sostenibilidad, mediante la que se trasponen dos directivas europeas, que lleva varios meses de retraso, ya que es fundamental para mejorar la transparencia y fiabilidad de los reportes de sostenibilidad.

### ¿Qué perspectivas hay de que se materialice el proyecto de regulación del experto contable?

Existe un amplio consenso entre los profesionales, las corporaciones y el propio regulador en que es una figura que, como ocurre en la mayoría de los países de nuestro entorno, debe desarrollarse y consolidarse en España. Por eso nosotros, junto con el Consejo General de Economistas, estamos haciendo una fuerte apuesta a través del REC (Registro de Expertos Contables) por el reconocimiento de esta figura. El problema que nos estamos encontrando es dar con el momento político adecuado para promover la ley que debe materializar este paso. Ahora mismo la información sobre sostenibilidad está acaparando los recursos y la atención de todas las instituciones. Mientras no logremos que el reconocimiento oficial del experto contable pase a ser una prioridad para nuestros políticos, como lo es ahora mismo la sostenibilidad, será difícil que llegue a materializarse.

### Las empresas deben contar con una Comisión de Auditoría que supervise el proceso de auditoría y asegure su cumplimiento con las normativas vigentes. ¿Cómo se está desarrollando el proceso?

La mayor parte de las Entidades de Interés Público (EIP) están obligadas a contar con una Comisión de Auditoría, cuyas funciones principales son informar a las juntas generales de accionistas sobre el resultado de la auditoría, supervisar el control interno, los sistemas de control de riesgos y los procesos de elaboración y publicación de información financiera, elevar al consejo de administración las propuestas de nombramiento del auditor y dirigir las licitaciones para seleccionar al auditor. Creo que en este tiempo se ha producido un cambio positivo en la percepción de las Comisiones de Auditoría y de estas funciones. Si inicialmente en algunos casos se constituyeron principalmente para dar cumplimiento a la Ley, ahora mismo creo que se han



convertido, gracias a su cada vez mayor nivel de profesionalización, en un elemento clave del Gobierno corporativo de las empresas. Estoy convencido de que en materia de control interno e información sobre sostenibilidad están llamadas a jugar un papel aún más relevante.

### El Instituto ha realizado llamamientos para que el Sector Público no se quede al margen de la sostenibilidad. ¿Se ha obtenido algún adelanto en este llamamiento?

El pasado noviembre lanzamos el Observatorio de la Sostenibilidad del Sector Público, para poner de manifiesto la importancia de la sostenibilidad en este ámbito. La verdad es que, aunque hemos recibido numerosas llamadas interesándose por las propuestas que hemos lanzado desde dicho Observatorio, todavía no hemos percibido cambio alguno en este aspecto. Hasta cierto punto es normal, ha transcurrido muy poco tiempo y los cambios en la Administración requieren tiempo. Lo que no es normal es que es-

te tema no haya entrado aún en la agenda política de España y la UE. Sin un sector público sostenible el privado tampoco podrá serlo.

### ¿Qué papel juega la IA en la Auditoría?

Las firmas multidisciplinarias siempre hemos sido muy innovadoras y fieles a esta naturaleza. Ahora mismo sabemos que todas las firmas de cierta dimensión están invirtiendo en las numerosas áreas en las que la IA nos puede ayudar a mejorar nuestro trabajo, que son muchas y variadas. No obstante, creemos que el nivel de utilización de la IA en los trabajos actuales todavía es limitado por dos razones: la norma técnica no está pensada para trabajar con IA, por lo que debemos ser muy cautelosos cuando la aplicamos; y, en segundo lugar, la velocidad a la que podemos aplicar nuestra innovación está en gran medida condicionada con la velocidad a la que nuestros clientes avanzan. En este sentido creo que podemos decir con seguridad que cuando la

IA llegue a nuestro cliente, su auditor va a estar preparado. Respecto a la influencia de la IA en los niveles de empleo del sector, creo que va a suponer un cambio en los perfiles y en la estructura de las firmas, pero, teniendo en cuenta las buenas perspectivas de crecimiento que manejamos, también pensamos que en la era de la IA la auditoría va a seguir siendo un motor de creación de empleo.

### ¿Y la ética de las aplicaciones de IA en la actividad del auditor?

Es un tema muy interesante. En los últimos años se han desarrollado diferentes normas y se han emitido numerosas consultas que regulan la ética y la independencia de los auditores, pero que se aplican básicamente a las personas físicas y a las firmas. Al utilizar herramientas de IA habrá que desarrollar nuevos elementos que atiendan, por ejemplo, a los sesgos con los que la IA ha sido entrenada o a las fuentes de información que utilice. En paralelo a la tecnología vamos a te-

### Trabajo auditor:

“El porcentaje de trabajos de verificación sobre sostenibilidad estará en un 90% del total”

### Sector Público:

“El Observatorio de la Sostenibilidad nació para mostrar su importancia en este ámbito”

### Desarrollo de la IA:

“Las firmas de cierta dimensión invierten en las áreas en las que puede ayudar”

ner que ir cambiando la norma técnica y los códigos éticos.

### ¿Y qué hay sobre la nueva Plataforma de Pruebas de TASAS?

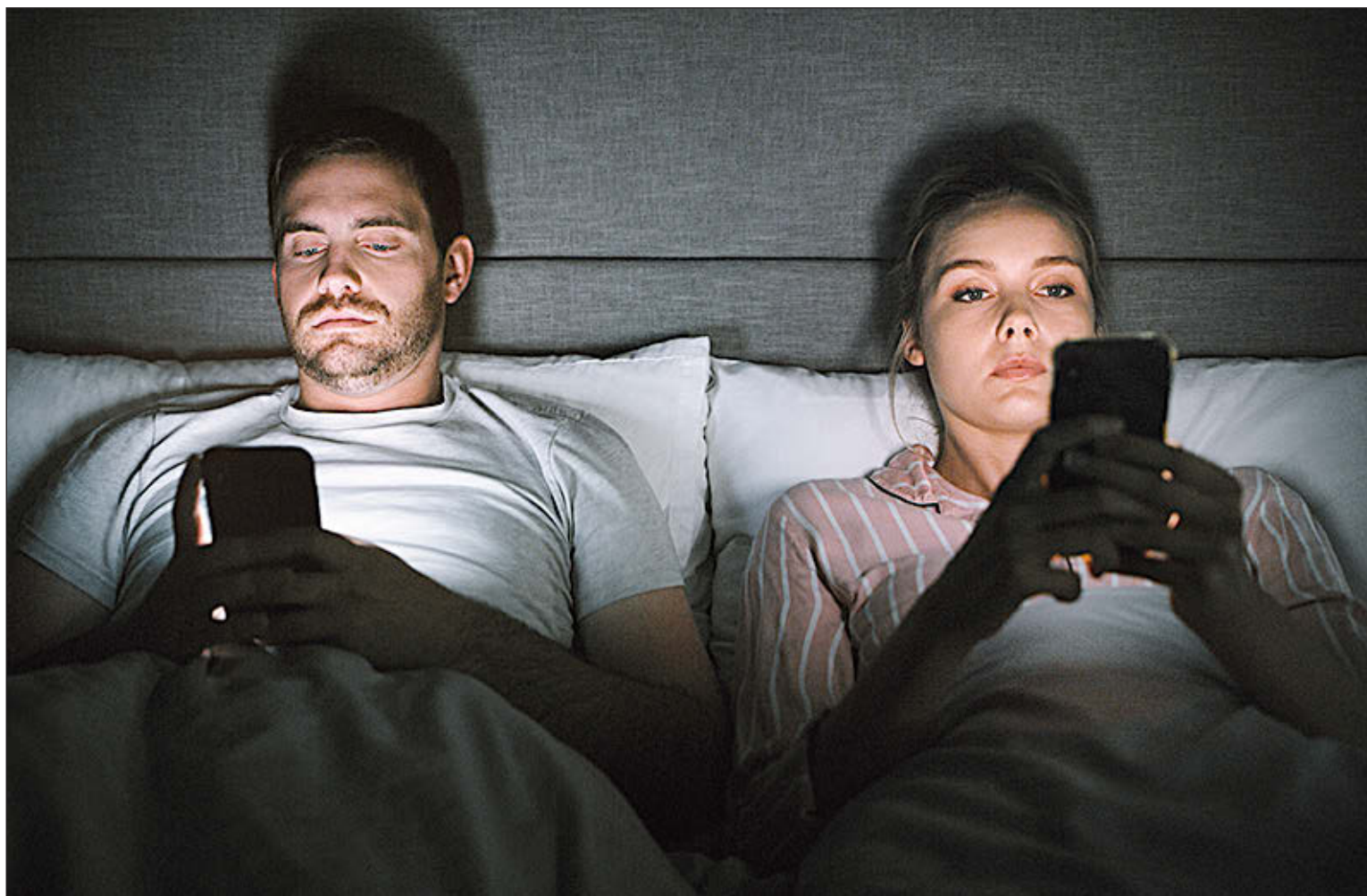
En los últimos años el ICAC está llevando a cabo un notable proceso de modernización, dentro del cual está promoviendo medidas que facilitan la comunicación y la realización de diversas gestiones con el supervisor. La nueva plataforma de tasas es un buen ejemplo, que nos va a facilitar la declaración de las tasas que pagamos. En la mayor parte de estos desarrollos estamos teniendo la oportunidad de exponer nuestra opinión al supervisor y se está teniendo en cuenta, lo que constituye un buen ejemplo de cómo debe de funcionar la relación supervisor-supervisado.

### ¿Qué relevancia tienen los auditores en la verificación de la información no financiera?

En España más del 90% de los trabajos de verificación los hacen nuestras firmas. Aunque en la Ley de Información Empresarial sobre Sostenibilidad se prevé que otros sectores -básicamente empresas de certificación- puedan hacer estos trabajos, creemos que el porcentaje de futuros trabajos de verificación sobre sostenibilidad se mantendrá en un porcentaje similar porque las normas a aplicar y los requisitos a exigir son similares a los que se usan en auditoría de cuentas.



## Gestión Empresarial



Dos personas en su momento de descanso con el teléfono móvil. ISTOCK

# Solo un 10% de españoles se muestra capaz de desconectar digitalmente

El 63% de encuestados ve fundamental apagar el móvil en momentos clave

Esther Zamora MADRID.

Las redes sociales están cada vez más presentes en la vida de las personas y los contenidos que circulan en ellas afectan de manera directa en el estado de ánimo de los usuarios. En este sentido, ING ha presentado el *I Estudio de Bienestar Digital* que se enmarca dentro del proyecto *Bienestar Digital: La vida que SÍ. Menos contaminante, menos estresante* en el que destaca que tan solo un 10% de los españoles consideran que cuentan con un buen bienestar digital.

El 63% de los encuestados cree que es fundamental apagar el móvil en momentos clave, pero es tan solo el 39% el que lo hace habitualmente.

### Contaminación tecnológica

Por la manera en la que afecta el contenido que circula en redes sociales, es fundamental conocer los efectos que tiene en el bienestar de los ciudadanos. Y es que, tan solo el 5,6% de los encuestados tiene un conocimiento profundo sobre la contaminación que genera Internet y los contenidos que se encuentran en los perfiles de los usuarios desde hace varios años y que producen emisiones de carbono sin

aportar ninguna sensación de bienestar en las personas. Aunque el consumo individual pueda parecer insignificante, contribuye de manera notable al incremento de la huella de carbono a nivel mundial.

Como parte de esta iniciativa, ING ha puesto en marcha *El Clic hacia el Bienestar Digital*, se trata del primer programa diseñado para transformar la relación de las personas con el entorno digital. Además, pretende fomentar una convivencia más equilibrada con la tecnología. En el primer episodio se dejaron 5 claves para poner de manifiesto que todos los usuarios deben crear una *Digital Care Routine*.

Entre las principales iniciativas se propone una limpieza de armario digital, a través de la que se deben organizar y limpiar los dispositivos digitales es esencial para reducir la *basura* almacenada.

Esto se debe a que los centros de datos consumen el 2% de la energía mundial y grandes cantidades de agua, especialmente en zonas de sequía en España. Programar una limpieza recurrente para eliminar contenido innecesario (fotos duplicadas, aplicaciones no utilizadas, archivos innecesarios, correos sin abrir) contribuye a reducir el impacto ambiental y mejora nuestro

### Se revisa el móvil entre 70 y 80 veces al día

Se recomienda revisar cuánto tiempo se pasa online. El móvil se ha convertido en una extensión de nuestras vidas. Los españoles dedicamos diariamente más tiempo frente a las pantallas que durmiendo (5,45 h navegando por internet + 3,23 h en la tv). Y el tiempo aumenta en generaciones más jóvenes. A nivel mundial, la generación Z dedica alrededor de 9 horas de tiempo diarias alrededor de una pantalla. Reducir ese tiempo puede provocar menor estrés y ansiedad. El 70% de las personas sufre nomofobia, miedo irracional a tener que estar un periodo de tiempo sin teléfono móvil.

bienestar mental.

También se aconseja el uso de almacenamiento externo, ya que guardar archivos y documentos en dispositivos ajenos, como discos duros o *pen drives* ayuda a reducir el

desorden digital y el estrés asociado. Además, transferir estos archivos a dispositivos externos puede ser un paso previo a su eliminación permanente, disminuyendo así el impacto ambiental.

Los expertos recomiendan la desconexión digital nocturna. No solo sirve con no utilizar el móvil horas previas a irse a la cama, sino que abogan por dejarlo fuera de la habitación al dormir, ya que este proceso mejora significativamente la calidad del sueño y evita el consumo de pantallas antes de acostarse, creando un ambiente más propicio para el descanso.

Esto se debe a que una persona con insomnio recurre al dispositivo electrónico para *pasar el tiempo* hasta que logra conciliar el sueño, lo que puede producir un mayor insomnio. De esta manera, se evita la contaminación antes de dormir.

Ante ello, recomiendan modificar los hábitos fuera del consumo de pantallas. Sustituir el uso de redes sociales antes de dormir por la lectura, hacer deporte sin el móvil y establecer horarios para actividades sin conexión a internet son prácticas que mejoran nuestra relación con la tecnología y que, además, permiten a la mente tomarse un descanso.

Para potenciar el bienestar digital es fundamental limitar el uso de aplicaciones. El uso excesivo de *apps* con scroll infinito, como Instagram o TikTok, puede aumentar considerablemente el tiempo frente a la pantalla. Estas aplicaciones permiten establecer un tiempo máximo de uso, ayudando a ser más conscientes del tiempo en línea y promoviendo un uso más equilibrado de la tecnología.

### Una buena rutina digital

Cuidar el bienestar digital y, con ello, el mental, es tan importante como las rutinas que se desarrollan para potenciar los cuidados físico.

Una buena rutina de cuidado digital nos permite mantener una relación saludable y equilibrada con la tecnología, reduciendo el estrés y mejorando nuestra salud en general. De esta manera, adoptar prácticas como la limpieza digital, el al-

Una buena rutina conlleva una relación sana y equilibrada con la tecnología

macenamiento externo, la desconexión nocturna, el establecimiento de límites de uso y la creación de hábitos fuera del consumo de pantallas, nos ayuda a vivir de manera más consciente y sostenible en un mundo cada vez más digitalizado.

Si notas que te hace falta desconectar es que necesitas un refugio digital, un espacio en el que poder desconectar con tranquilidad de estímulos digitales. Es crucial contar con estos lugares para evitar la sobrecarga, el estrés y el cansancio mental.

Es fundamental establecer momentos en los que te alejas de los dispositivos electrónicos, que se puede traducir en una revitalización de tu bienestar.

Dedicar tiempo a actividades sin pantallas permite reconectar contigo mismo, disfrutar de la compañía de tus seres queridos o simplemente a disfrutar del dulce far niente. Desactivar las notificaciones, limitar el uso de redes o dejar el móvil fuera de la habitación son algunas maneras de crear estos espacios. Revisar el tiempo de uso de tu teléfono móvil también te puede dar información para implementar buenas prácticas.

Si bien es innegable que la tecnología ha mejorado nuestra calidad de vida, es crucial ser conscientes de los efectos adversos que puede tener su uso excesivo, y como puede tornarse esa mejora en una desventaja.

Cada vez es más común conocer a personas con problemas mentales causados por la adicción al teléfono y por los contenidos que circulan en las redes sociales y los mensajes que se lanzan en la *web*.



|                          | ESPAÑA | EUROPA | ESTADOS UNIDOS | CHINA | EURO / DÓLAR | PETRÓLEO BRENT | ORO        |
|--------------------------|--------|--------|----------------|-------|--------------|----------------|------------|
| PIB Variación trimestral | 0,8%   | 0,4%   | 0,8%           | 0,9%  | 1,045\$      | 74,91\$        | 2.937/onza |
| INFLACIÓN                | 2,8%   | 2,4%   | 2,9%           | 0,2%  |              |                |            |
| DESEMPLEO                | 11,21% | 6%     | 3,9%           | 5,1%  |              |                |            |

# La líder de la AfD alemana rompe los tópicos de la nueva ultraderecha

**Alice Weidel** cría dos hijos con otra mujer, la cineasta de origen ceilandés Sara Bossard, pero defiende la familia tradicional y un discurso antiinmigración

Lucas del Barco MADRID.

Alice Weidel es la candidata del partido Alternativa para Alemania (AfD), la fuerza hegemónica de la derecha radical, y ya el segundo partido en el país. Líder de la formación en el Bundestag desde el año 2017, Weidel es el rostro de la ultraderecha alemana que tiene *enamorado* al mismísimo Elon Musk. Entre sus contradicciones destaca que defiende la familia tradicional pero es lesbiana y tiene dos hijos que cría junto a otra mujer. Weidel ha consolidado su liderazgo en base a una retórica dura contra la migración, defendiendo amplias restricciones fronterizas y replicando un nacionalismo alemán bajo la lógica del "antiglobalismo". Con ella al mando, AfD ha experimentado un amplio crecimiento, especialmente en Alemania oriental.

A Alice Weidel le gusta la precisión, o al menos esa es la imagen que proyecta. Su mundo es el de los gráficos limpios, los balances cuadrículados, las cuentas que siempre cuadran. Pero cuando se trata de su vida personal y su discurso político, la ecuación se vuelve un jeroglífico indecifrible. Weidel lidera un partido que clama por la defensa de la familia tradicional y rechaza la "ideología de género", pero ella misma vive en pareja con una mujer, la cineasta suiza de origen ceilandés Sarah Bossard, con quien cría a dos hijos. Su formación política vocifera contra la inmigración y la supuesta erosión de la identidad alemana, pero la madre de sus hijos es una mujer nacida en Sri Lanka. En los mítines, se desgañita proclamando un nacionalismo férreo, una Alemania fuerte y soberana, pero su hogar está en Suiza, donde pasa más tiempo que en su distrito electoral en el lago Constanza. Weidel es el retrato de una paradoja, un enigma envuelto en la pulcritud de sus trajes de corte impecable. Su sonrisa gélida y su discurso afilado desconciertan incluso a quienes llevan años siguiéndole la pista. Se mueve entre capas de contradicción con la seguridad de quien nunca permite que la luz entre demasiado en su mundo. En el fondo, pare-



Alice Weidel junto a su esposa Sarah Bossard. @SARAHSEPA BOSSARD

ce una ejecutiva de alto nivel que ha decidido hacer carrera en la política de la ultraderecha porque allí vio una oportunidad, un vacío de poder que supo llenar con la frialdad calculadora de quien entiende la política como un tablero de ajedrez y no como una cuestión de principios.

## Líder atípica para la ultraderecha

AfD ha crecido nutriéndose del descontento de un sector concreto de la sociedad alemana: hombres conservadores, en su mayoría de la antigua Alemania del Este, que ven en la globalización y la inmigración las cau-

sas de todos sus males. Para ellos, el perfil de Weidel debería ser poco menos que anatema, pero ahí está, en la cúspide de una formación que cada vez se desliza más hacia el extremismo, gritando en los mítines sobre "remigración" y "la islamización de Alemania", temas que, curiosamente, parecen interesarle mucho más que la economía. Cuando en 2013 entró en AfD, el partido aún tenía un tono más académico y euroescéptico que abiertamente xenófobo, pero con los años, la formación giró hacia un populismo feroz, cada vez más nacionalista y antiinmigra-

ción. Todos los fundadores originales terminaron marchándose. Ella no. Permaneció y se adaptó, convirtiéndose en uno de los rostros más reconocibles del partido. ¿Por qué se quedó? La respuesta parece simple: porque vio la oportunidad de escalar hasta lo más alto. En público, habla del declive de los valores tradicionales, de la amenaza del multiculturalismo, del peligro de abrir las puertas a los refugiados. En privado, construye una familia que encarna todo lo que su partido desprecia. No es que Weidel haya intentado ocultar su orientación sexual o su vida

personal, pero tampoco la exhibe. Sabe que es un punto incómodo dentro de AfD y lo maneja con la frialdad de quien entiende que la política es, ante todo, un ejercicio de contención.

## Contradicciones de Weidel

Los periodistas que la han seguido de cerca coinciden en que Weidel es una política camaleónica. Puede tornarse seductora, casi simpática, en la intimidad, pero en un mitin, es puro cálculo. Cuando la sorprenden con preguntas incómodas, el barniz se resquebraja. En un programa de televisión en directo, un ciudadano del público le preguntó cómo podía militar en un partido que se opone a los derechos LGTBIQ+ mientras ella misma tiene una familia con otra mujer. Su rostro se tensó. Respondió con evasivas, pero no pudo ocultar el fastidio. No es la primera vez que reacciona así. Weidel ha aprendido a manejar la contradicción, pero no a disimularla por completo. En un partido donde la lealtad se mide en pureza ideológica, su figura sigue siendo una rareza tolerada más por pragmatismo que por convicción.

Cuando la sorprenden con preguntas incómodas no puede evitar el fastidio

Las encuestas acertaron al colocar a AfD en segunda posición con un 22% de intención de voto. No gobernará, porque el resto de partidos mantienen un cordón sanitario contra la extrema derecha. Pero su ascenso es imparable. Weidel ha jugado un papel clave en ese crecimiento. Los ultras de AfD, liderados por Björn Höcke, ven en ella una aliada útil, pero no una de los suyos. Si en algún momento deja de ser funcional para la causa, no dudarán en deshacerse de ella. Hasta ahora, ha sabido equilibrar su imagen de política seria con la radicalidad que exige su electorado. Pero cuanto más crece el partido, más se radicaliza, y las contradicciones de Weidel podrían volverse demasiado evidentes. Por ahora, sigue ahí, con su discurso implacable, tratando de mantener en equilibrio la imposible ecuación que es su vida política. En un país que desconfía de los líderes ambiguos, su mayor reto no es derrotar a sus rivales, sino evitar que sus propias contradicciones la devoren desde dentro.