



ING lanzará el 28 de octubre su banca privada con 5.000 clientes PÁG. 11



Ningún analista aconseja vender Puig por primera vez desde 2025 PÁG. 21

Marc Puig

Huelga general a dos días del inicio de la campaña electoral

El paro fijado para el 11-N tendrá un coste de 3.380 millones con un 50% de seguimiento

CCOO y UGT reclamarán alzas salariales para defender la protesta ante los jueces

PÁGS. 24 A 26

ALQUILERES CON 5 AÑOS DE PRÓRROGA AUTOMÁTICA

El Ejecutivo 'blinda' a los inquilinos y golpea a los pequeños propietarios. PÁG. 28



Isabel Rodríguez, ministra de Vivienda. EFE

Radiografía del alquiler con Sánchez: 393.000 pisos menos y un 45% más caros PÁG. 29

Abertis choca en Italia por un pago de 158 millones en la autopista A-4

A menos de tres meses de que venza la concesión

Abertis y la Autoridad de Regulación de los Transportes italiana (ART), un órgano estatal, se enfrentan por una inversión de 158 millones de euros relacionada con la concesión de la autopista A-4 Brescia-Padua. PÁG. 9

REE 'desenchufa' a la industria por décima vez en lo que va de año

PÁG. 7

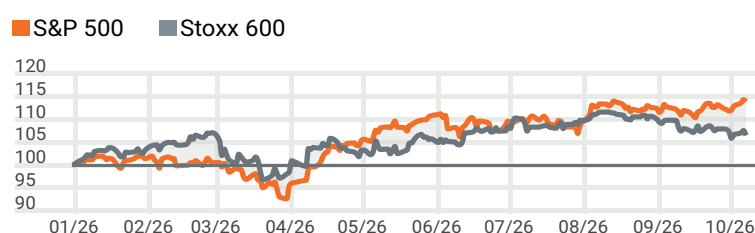
Donte y la plantilla de Vivanta, contra el bloqueo de la SEPI a la venta

Responden a las alegaciones de Abogacía del Estado, que quiere que se deniegue la aprobación de la venta, se suspenda el procedimiento y se plantee ante la Comisión Europea la notificación de un posible proyecto de ayuda de Estado. PÁG. 8

Wall Street sube el doble que Europa aupada por el 'rally' de la tecnología

El inversor europeo con acciones en EEUU obtiene cerca del 20%

Wall Street sube en el año un 13,5% y ya duplica a Europa, que acumula un alza del 6,4%. El S&P roza máximos históricos desde la pasada semana, auspiciado por la tecnología, principalmente por firmas como Sandisk, que sube un 600%, o Micron, que se acerca al 300%. PÁG. 18



La industria alimentaria sube un 8% su inversión y bate récord histórico

Suma el 22% del total de las manufactureras

La industria española de alimentación y bebidas está elevando con fuerza su esfuerzo inversor. El sector destinó el año pasado a activos materiales una cifra récord de 7.115 millones de euros, un 8%

más respecto a 2024 y hasta un 13,6% en relación con 2023. El sector consolida así su posición al frente de la industria manufacturera acaparando más de un 22% de la cifra total. PÁG. 6

Caixabank refuerza la alianza con Google

Para mejorar su operativa y la seguridad extiende el acuerdo hasta 2033 PÁG. 10



Movistar Prosegur Alarmas se alía con Allianz

Descarta la presencia de Telefónica en otros países para crecer PÁG. 12



Inveready compra Blinker junto a Blaumar Capital

Se hace con una mayoría de la multienda de talleres mecánicos y suministros PÁG. 14



Opinión

Protagonistas



Unai Sordo
SECRETARIO GENERAL DE CCOO



Alfonso Tolcheff
CEO DE ING EN ESPAÑA Y PORTUGAL



Alicia del Río
PORTAVOZ SINDICATO INQUILINAS



Mauricio García de Quevedo
DIRECTOR GENERAL DE FIAB



Pepe Álvarez
SECRETARIO GENERAL DE UGT

Al servicio de Sánchez

Los sindicatos ligan el alza de la vivienda a los salarios para que la huelga tenga encaje legal. Una artimaña que evidencia que el paro de 24 horas del 11 de noviembre solo tiene el interés político de favorecer al Gobierno de cara a las generales.

Lanza su banca privada

El 28 de octubre arranca el servicio de banca privada de ING en España, que nace con más de 5.000 clientes y un equipo de 35 gestores. El banco irrumpe así en un segmento del negocio que deja elevadas comisiones.

Injerencia en las generales

La elección del 11 de noviembre como fecha para la huelga general, impulsada por el Sindicato de Inquilinas, a solo dos días del arranque de la campaña electoral pone de manifiesto la injerencia de los sindicatos de cara al 29-N.

Ejemplo inversor

La alimentación concentra ya casi el 22% del total de la inversión de la industria española, superando incluso la aportación de la automoción. Un esfuerzo inversor en el que el papel de la patronal del sector ha sido relevante.

Alto coste económico

El paro de 24 horas del 11-N tendrá un coste económico de 3.380 millones, el 0,19% del PIB, si su seguimiento alcanza el 50%. Una factura que los sindicatos no tienen en cuenta ya que su único fin es la supervivencia del Ejecutivo.

Quiosco



IRISH TIMES (IRLANDA)

Solo 220 personas retrasan su jubilación

Hasta el momento, tan solo 220 personas se han acogido al plan de pensiones estatales diferidas de Irlanda, optando por aplazar su cobro durante uno o dos años. Nuevas cifras revelan que 194 personas optaron por cobrar su pensión a los 67 años, en lugar de la edad habitual de 66. Otras 26 esperaron hasta los 68 años, según datos del Departamento de Protección Social. Aplazar el cobro de la pensión da derecho a las personas a un pago semanal más elevado en comparación con la tasa máxima estándar de 299,30 euros. Optar por aplazarlo un año, hasta los 67 años, supone un pago semanal de 313,40 euros, mientras que esperar hasta los 70 puede significar que aumente a 363,90 euros. Pese a ello, la acogida del programa ha sido lenta, y algunos asesores financieros están aconsejando a sus clientes que no lo aplacen, incluso si planean seguir trabajando.

THE GUARDIAN (REINO UNIDO)

Se estudian tasas a los coches chinos

Reino Unido estudia la posibilidad de imponer aranceles a las importaciones de automóviles chinos para alinearse con la UE y reforzar sus argumentos para ser incluido en la nueva legislación diseñada para proteger los sectores manufactureros europeos, incluidos el automovilístico y el químico. Se entiende que la UE ha planteado la cuestión de los aranceles al Reino Unido en el marco de las conversaciones sobre la legislación.

El Tsunami



El ausente del 'consejo de sabios' de Sánchez

El fin de semana fue de infarto en Moncloa, con un **Pedro Sánchez** desojando la margarita para decidir si convenía seguir gobernando o era el momento de pulsar el botón electoral. Según fuentes conocedoras de las conversaciones, el presidente puso este peliagudo asunto en manos de su particular *consejo de sabios*. Allí estaban **Félix Bolaños**, **Óscar Puente**, **Fernando Grande-Marlaska**, **Carlos Cuerpo** y **Diego Rubio**, jefe de Gabinete. Un quinteto con perfiles distintos y una misión común: ayudar a Sánchez a encontrar esa misteriosa ventana de oportunidad que en política suele aparecer justo cuando la puerta de salida empieza a entreabrirse. El caso es que la ventana terminó siendo de par en par. Después del fracaso parlamentario de los decretos de vivienda y de constatar que Junts ya no parecía dispuesto a ejercer de muleta del Gobierno, las conversaciones desembocaron en una conclusión: el actual Congreso tenía poco recorrido. Sánchez acabó convocando elecciones para el 29 de noviembre. Y en ese selecto gabinete de crisis hay un detalle que llama poderosamente la atención: no estaba **José Luis Rodríguez Zapatero**. No deja de ser llamativo. Durante años, el expresidente había sido una de las personas del socialismo con acceso privilegiado a Sánchez. Sus gestiones, sus contactos y sus viajes habían formado parte del paisaje político del *sanchismo*. Pero ahora, cuando tocaba decidir algo tan delicado como la fecha de las generales, su teléfono no parece haber dejado de sonar. La explicación más evidente está en los tribunales. Zapatero está siendo investigado por la Au-



El expresidente del Gobierno, José Luis Rodríguez Zapatero. E. PRESS

Pese a seguir defendiéndolo, Sánchez no llamó a ZP para preguntarle por las elecciones

diencia Nacional en el caso Plus Ultra y ya declaró como investigado ante el juez **José Luis Calama**. La causa estudia, entre otras cuestiones, si existió una trama de tráfico de influencias relacionada con el rescate de la aerolínea. Sánchez puede seguir defendiendo públicamente la inocencia de su antiguo referen-

te, como ha hecho hasta ahora. Y es justo recordar que una investigación no equivale a una condena. Políticamente, sin embargo, las fotografías son otra cosa. Porque una cosa es decir que ZP es inocente y otra, bastante distinta, sentarlo en la mesa donde se decide el calendario electoral. En Moncloa parecen haber llegado a una conclusión muy espafiola: la presunción de inocencia se mantiene intacta, pero la silla, por si acaso, se queda vacía. Así que ya tenemos a los hombres que ayudaron a Sánchez a decidir que había llegado la hora de llamar a las urnas. Y también tenemos al que, esta vez, no recibió la llamada.

El pulso de los lectores



Lo que necesitamos es que os dejéis de milongas y de montar circos y trabajéis para el pueblo, y no para vuestros propios intereses. Al bipartidismo le costará mucho recuperar nuestra confianza.

@ ALEJANDRO SAURA

Con independencia de opciones políticas personalísimas de cada uno, estas elecciones son una oportunidad para que el pueblo español decida si quiere seguir alejándose de los países mas avanzados y libres, o volver a acercarnos a ellos como se hizo durante la Transición, levantando la admiración de otras muchas naciones.

@ ARTURO MORGADE

Esperemos que los sistemas de pagos europeos logren incorporar también sistemas similares fuera del continente, como Pix de Brasil, o SINPE de Costa Rica. Así habría menos dependencia de compañías privadas para el pago electrónico en línea, máxime que casi todas las de alcance internacional tienen sede en los Estados Unidos.

@ CARLOS SOLÍS

En las últimas crisis fueron los pensionistas los que mantuvieron a sus familias y probablemente ellos evitaron un estallido social con sus ingresos. Conveniría redefinir nuestro modelo productivo en muchos sectores donde estos basan su rentabilidad en la congelación o directamente la reducción de los salarios. El debate jamás debería estar en rebajar el coste destinado a los que ya han aportado al sistema (y siguen aportando a través de su IRPF) sino en incrementar los ingresos para poder pagar mejores salarios.

@ ANTONIO LUIS CASTRO MARTÍNEZ

En clave empresarial

Esfuerzo inversor de la alimentación

La inversión realizada por la industria de la alimentación alcanza en 2024, último ejercicio con datos publicados, los 6.889 millones de euros. Una cifra que supera en un 32,9% la de 2019 y que convierte a esta actividad en la que más invierte de todo el sector secundario español, superando incluso a la automoción. De hecho, la alimentación concentra ya casi el 22% de todos los desembolsos de la industria en España. Maquinaria, transporte, instalaciones técnicas y edificaciones concentran el grueso del gasto, algo lógico en un contexto en el que la seguridad, la logística y la automatización son factores clave para el sector. La alimentación da así ejemplo de un esfuerzo inversor coherente, que la sitúa en buena posición para seguir creciendo de cara a un futuro en el que también debería impulsar sus inversiones en activos intangibles.

Uso recurrente del escudo antiapagones

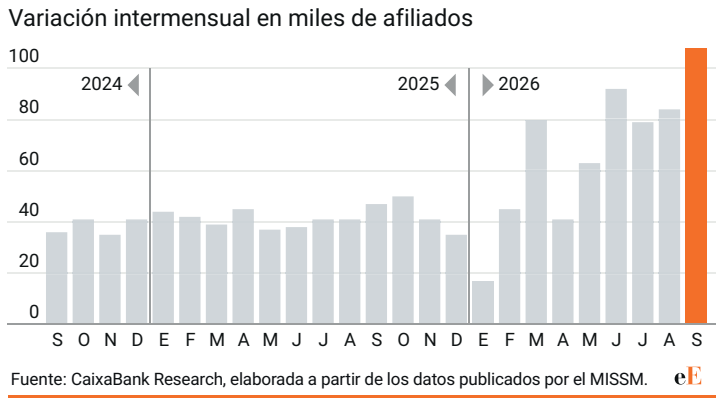
Red Eléctrica de España cortó temporalmente esta semana el suministro a la industria electrointensiva para evitar desajustes en el sistema. Una medida que recibe el nombre de servicio de respuesta activa de la demanda (SRAD) y por la que las empresas afectadas son retribuidas. Lejos de lo que pueda creerse, el recurso al SRAD ha sido bastante habitual en este ejercicio. Tanto es así que el gestor eléctrico lo ha activado en once ocasiones, nueve de ellas desde el mes de julio. Pero el hecho de que sea tan necesario recurrir a este escudo antiapagones vuelve a poner de manifiesto la necesidad de elevar las inversiones en la infraestructura eléctrica, en un contexto de creciente demanda por la instalación de centros de datos.

La energía, un lastre para el crecimiento

BBVA Research es optimista en su previsión de crecimiento para España en este 2026 y eleva dos décimas su estimación de avance del PIB, hasta el 2,6%. Pero también alerta sobre 2027, que será un año exigente por el impacto del encarecimiento de los precios energéticos. Tanto es así que el centro de estudios anticipa que el alza del petróleo o el gas podría restar entre 0,4 y 0,5 puntos al crecimiento del PIB, reduciéndolo al 2,1%. La falta de visibilidad sobre el fin del conflicto en Irán anticipa la persistencia de un contexto económico adverso, ante el que será preciso prepararse con medidas que impulsen la actividad económica.

El gráfico

La regularización de inmigrantes impulsa el empleo



MÁS DE 400.000 OCUPADOS POR ESTE PROCESO. La afiliación media aumenta en septiembre un 0,4% intermensual, un 0,1% más del promedio del mismo mes entre 2023-2025. Un mayor impulso en un dato de empleo que sigue marcado por la regularización extraordinaria, que ha supuesto un incremento de 420.000 nuevos ocupados desde el inicio de un proceso, cuyo impacto se limitará en los próximos meses.

Injerencia sindical en el 29-N

Los sindicatos y los representantes de las organizaciones que lideran las protestas por la crisis de la vivienda han acordado que la huelga general se celebrará el 11 de noviembre. Un paro que las centrales no solo justifican por la vivienda, sino que vinculan directamente el problema del residencial con los salarios. Aseguran que el encarecimiento de los alquileres y de la compra de pisos absorbe gran parte de los sueldos y anula el poder adquisitivo. Un argumento que se cae por su propio peso, no porque sea falso, sino porque se trata de un problema que se arrastra desde el fin de la pandemia. Por tanto, la justificación de una huelga bajo el marco de la defensa de los intereses de los trabajadores responde solo a la necesidad de los sindicatos de lograr que la protesta tenga encaje legal. Ello debido a que la normativa prohíbe una huelga estrictamente política o ajena al ámbito laboral. La artimaña, evidencia así que el paro del 11-N es, precisamente, político. Porque solo así puede calificarse una movilización

La huelga general a solo dos días del inicio de la campaña electoral busca impulsar al Gobierno ante las generales

convocada a solo dos días del inicio de la campaña electoral previa a las generales del 29 de noviembre. Los sindicatos impulsan así una movilización contra la oposición y para auxiliar a un Gobierno que es responsable de la crisis de la vivienda. Pese a ello, las centrales no han convocado ninguna huelga durante toda la era Sánchez, aunque haya habido motivos para hacerlo. Una clara injerencia sindical en los comicios del 29-N que, además, tendrá un alto coste económico. De hecho, un paro de 24 horas seguido por el 50% de los trabajadores restará un 0,19% del PIB, el equivalente a 3.380 millones. Un golpe que las centrales no tienen en cuenta, ya que su fin no es defender a la clase trabajadora, sino ayudar a que el actual Ejecutivo, con el que están en sintonía, sobreviva tras las generales.

Freno para la cuenta europea de inversión

Es norma habitual que al arrancar cada ejercicio la bolsa europea presente mejores perspectivas que la de EEUU. Pero también suele ocurrir que Wall Street bata a Europa al término de cada año. Y este 2026 no apunta a que las cosas vayan a cambiar al respecto. De hecho, el índice estadounidense de referencia, el S&P 500, duplica a su homólogo europeo, el EuroStoxx, con un alza del 13,5% desde el 1 de enero, gracias a la tecnología. No en vano, el Nasdaq es el índice más alcista del año, con una subida de más del 23%. Bruselas impulsa justo en estos momentos la cuenta de inversión, que obliga a dedicar un 70% del capital a firmas del Viejo Continente. Sin embargo, las mayores ganancias siguen llegando del otro lado del Atlántico, lo que constituye un freno para este producto.

Mayor desprotección al propietario

Los decretos de vivienda que el Gobierno ha aprobado por la puerta de atrás presentan cambios respecto a los que el Congreso tumbó. Así, se amplía de 2028 a 2030 la limitación a las compras de grandes tenedores, que tampoco podrán vender libremente los inmuebles, ya que el inquilino tendrá derecho de tanteo. El casero sale aún más perjudicado, ya que los contratos de alquiler podrán encadenar prórrogas automáticas de cinco a siete años. Asimismo, se prorroga otros dos años, hasta 2030, el veto a los desahucios. La oferta de alquiler se ha reducido en casi 400.000 unidades y las rentas han subido un 45% en la era Sánchez. Estas medidas, que aumentan la desprotección del propietario, agravarán aún más la fuga de pisos del mercado.

La imagen



ESPAÑA AUSENTE DE LA CUMBRE EUROMEDITERRÁNEA. Los líderes de los nueve socios mediterráneos de la UE se reúnen en la ciudad croata de Split para abordar cuestiones de seguridad, migración, energía y el próximo presupuesto comunitario. Una cumbre a la que Pedro Sánchez ha decidido no acudir por el adelanto electoral. EFE

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

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

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

Opinión

Un ‘golpe de mano’ a la soberanía popular



Lorenzo Bernaldo de Quirós

Presidente de Frremarket Corporative Intelligence

Lejos de constituir una innovación del constitucionalismo contemporáneo, las Diputaciones Permanentes nacieron en la primera mitad del siglo XIX como respuesta al temor de los Parlamentos a que, durante los paréntesis de su actividad, el Poder Ejecutivo abusase del poder. Su génesis histórica revela, por tanto, una vocación inequívocamente garantista: no se trataba de crear un órgano residual de conveniencia gubernamental, sino de erigir un mecanismo de vigilancia que preservase la primacía del Parlamento. El artículo 78 de la Constitución española de 1978 y el artículo 57 del Reglamento del Congreso de los Diputados se inscriben en esa tradición. La Diputación Permanente asume, durante la disolución o la expiración del mandato, determinadas funciones del Congreso —entre ellas la convalidación o derogación de los decretos-leyes conforme al artículo 86—, pero lo hace como órgano de continuidad y de contención, no como instancia de revisión ni como vía de elusión de la voluntad expresada por el Pleno.

La decisión del Gobierno de someter a la Diputación Permanente reales decretos-leyes que el Pleno del Congreso acababa de rechazar supone una perversión institucional. Cuando el órgano pleno y representativo de la soberanía popular ha emitido un pronunciamiento inequívoco de rechazo, el Ejecutivo no puede legítimamente reintroducir normas sustancialmente idénticas o solo marginalmente modificadas para aprovechar la distinta composición aritmética de un órgano reducido. Hacerlo convierte la Diputación Permanente en un foro de apelación informal contra la decisión del Pleno. Esto no solo desvirtúa la naturaleza del órgano, sino que erosiona el principio de lealtad institucional que debe regir las relaciones entre poderes y entre las distintas instancias del propio Parlamento.

La legitimidad de las normas de urgencia descansa en la ratificación parlamentaria

El problema no radica sólo en la legalidad formal de la competencia —poseída por la Diputación Permanente—, sino en el uso artero de ella. El Derecho Constitucional no se agota en la literalidad de los preceptos; exige una interpretación teleológica y sistemática que atienda a la razón de ser de las instituciones. La Diputación Permanente existe para evitar el vacío de control durante la interinidad parlamentaria, no para permitir que el Gobierno eluda un veto ya formulado por la Cámara en su composición más completa y legítima.

Cuando el Pleno ha rechazado un decreto-ley, ese rechazo constituye un acto de control parlamentario consumado. Reabrir la cuestión mediante una nueva aprobación gubernamental y su sometimiento a un órgano de menor representatividad —donde la ponderación de fuerzas no reproduce exactamente la del hemiciclo— equivale a negar la autoridad del Pleno y a tratar su decisión como un obstáculo contingente que puede sortearse por vía procedimental. Esta práctica introduce, además, un elemento de inseguridad jurídica y de debilidad democrática. La legitimidad de las normas de urgencia descansa en la posterior ratificación parlamentaria.

Si esa ratificación puede obtenerse, tras un rechazo expreso, mediante un cambio de sede deliberativa que altera las mayorías efectivas, se debilita el carácter representativo del control. El ciudadano que observa cómo una medida derrotada en el Pleno resurge, apenas días después, en un órgano de 69 miembros, percibe no la continuidad institucional, sino su instrumentalización política. El riesgo de que la Diputación Permanente se convierta en un «Pleno de bolsillo» al servicio de la conveniencia del Ejecutivo es, precisamente, el que los constituyentes del siglo XIX y los redactores de 1978 pretendieron conjurar.

No se trata de negar la posibilidad de que el Gobierno, en ejercicio de su potestad de iniciativa, apruebe nuevos decretos-leyes cuando las circunstancias lo justifiquen y cuando introduzca modificaciones sustanciales que respondan al debate parlamentario previo. Tampoco se cuestiona la competencia de la Diputación Permanente para conocer de decretos dictados tras la disolución. Lo que se impugna es la reiteración casi in-

Las instituciones no se sostienen solo con normas, sino por el espíritu con que se aplican

mediata de contenidos ya censurados, con la finalidad evidente de obtener un resultado distinto gracias a la distinta proporcionalidad del órgano permanente. Eso es fraude de ley: se utiliza un procedimiento formalmente habilitado para lograr un fin que el ordenamiento no permite.

El argumento de la urgencia o de la protección de colectivos vulnerables no salva la objeción de principio. La urgencia legitima el uso del decreto-ley, no la elusión del control parlamentario ya ejercido. Optar por la vía de la Diputación Permanente inmediatamente después del rechazo revela una voluntad de imponer por medios oblicuos lo que no se pudo obtener por la vía directa. En última instancia, la cuestión trasciende el episodio concreto. Cada vez que se utiliza la Diputación Permanente no como guardián de los poderes de la Cámara, sino como mecanismo de corrección de las derrotas del

Ejecutivo, se debilita un poco más la arquitectura de contención que el constitucionalismo liberal construyó frente al poder. Las instituciones no se sostienen solo por sus normas; se sostienen por el espíritu con que se aplican. Cuando ese espíritu se sustituye por el cálculo aritmético de las mayorías residuales, el Parlamento deja de ser el centro del sistema y se convierte en un obstáculo superable. Para evitar eso se crearon las Diputaciones Permanentes. Convertirlas en su contrario no es una interpretación creativa del Derecho; es su desnaturalización.

La gestión de riesgos en el centro de la política económica



Patricia Blanquer

Portavoz de Economía del Grupo Parlamentario Socialista en el Congreso y diputada por Alicante.

A pesar de todas las crisis que hemos tenido que vivir estos años, la economía española ha demostrado una notable capacidad de resistencia. Y no ha sido ajena a ello una política económica en la que la gestión de riesgos se ha convertido en una cuestión central.

En pocos años hemos pasado de una economía en la que se daba por supuesta cierta estabilidad del comercio internacional a otra sometida a aranceles, tensiones geopolíticas, volatilidad energética, disrupciones en las cadenas de suministro y una creciente competencia entre grandes bloques.

No deja de ser significativo que la propia OCDE haya titulado sus últimas perspectivas económicas “Resistiendo sucesivos shocks”. En ese escenario, y pese a la nueva escalada del conflicto en Oriente Medio, la organización ha elevado en cuatro décimas su previsión de crecimiento para España en 2026, hasta el 2,6%, mientras sitúa el crecimiento de la zona euro en el 1%. No es un dato menor.

El Plan de Respuesta y Relanzamiento Comercial ante la amenaza arancelaria de la Administración estadounidense es un buen ejemplo de cómo afronta el Gobierno de España esa nueva realidad. La respuesta combinó rapidez y acompañamiento a las empresas más expuestas, con instrumentos de financiación, avales, apoyo a la internacionalización y diversificación de mercados.

Y los resultados empiezan ya a reflejar el efecto de esa estrategia. El 96% de los exportadores habituales españoles continúa vendiendo en Estados Unidos y más de la mitad ha aumentado al mismo tiempo sus ventas al resto del mundo. Además, de los seis principales sectores que han reducido sus exportaciones al mercado estadounidense, tres (perfumería y cosmética, productos cerámicos y conservas vegetales) han compensado con creces esa caída con mayores ventas en otros mercados. No se trata de abandonar un mercado estratégico como es el de EEUU, sino de reducir vulnerabilidades. Resistir un shock, adaptarse a las nuevas

Las medidas del Gobierno han permitido reducir aproximadamente un punto la inflación

circunstancias y salir de él con una economía más diversificada. Eso es, proteger, adaptar y transformar.

Esa misma lógica resulta útil ante el otro gran riesgo que tenemos hoy sobre la mesa: la energía y su impacto sobre la inflación. El fuerte incremento de los combustibles explica una parte importante del repunte inflacionista y tampoco este shock se ha quedado sin respuesta.

Ante las consecuencias económicas del conflicto en Oriente Medio, el Gobierno adoptó en marzo medidas para amortiguar el encarecimiento de la energía, posteriormente adaptadas y prorrogadas hasta finales de septiembre. Se han mantenido íntegramente las ayudas a sectores especialmente expuestos, como el transporte, la agricultura, la ganadería y la pesca, para contener el aumento de sus costes, evitar su traslado a la cadena logística y agroalimentaria y, finalmente, a la cesta de la compra.

Además, el diseño de las medidas ha permitido adaptarlas automáticamente a la evolución de los precios. Como el gasóleo re-

gistró en julio un incremento interanual del 15,7%, superior al umbral establecido, en septiembre la rebaja fiscal aumentó automáticamente hasta los 20 céntimos por litro. Según las estimaciones del Gobierno, las medidas adoptadas han permitido reducir aproximadamente un punto la inflación respecto a la que se habría registrado en ausencia de ellas.

Y esto nos devuelve a la misma reflexión: ningún Gobierno puede evitar una guerra, fijar el precio internacional del petróleo o determinar la política arancelaria de Estados Unidos. Lo que sí puede hacer es decidir cómo responde cuando esas perturbaciones se producen.

Ante los aranceles, las medidas adoptadas han contribuido a diversificar mercados y reforzar la internacionalización. Ante la crisis energética, la respuesta combina la protección inmediata con medidas dirigidas a acelerar la electrificación, el despliegue de renovables, la eficiencia y la reducción de nuestra dependencia exterior.

Esa es la lógica de la gestión de riesgos: actuar para evitar que un problema coyuntural termine destruyendo de manera permanente capacidad productiva, empleo y bienestar y, al mismo tiempo, reducir nuestra vulnerabilidad ante el siguiente shock.

Más de 180 años
trabajando para hacerte
la vida más fácil **cada día.**

Naturgy
Cada día. **Everyday**



HOY

Generamos gas verde
a partir de residuos
orgánicos.



2002

Conectamos la energía
del viento a la red de
todo el país.



1992

Diseñamos el sistema
que permite encender
el pebetero olímpico.



1965

Hacemos llegar el gas natural
a nuestro país y lo conectamos
a millones de hogares.



1922

Llevamos la energía hidráulica
a las ciudades para impulsar
nuevos negocios.



1843

Llevamos por primera
vez el alumbrado
público a las calles.

Empresas & Finanzas

Las alimentarias invierten un 8% más y copan la quinta parte de toda la industria

El sector alcanza una cifra récord en el último año de 7.115 millones en activos materiales

La agroalimentación duplica el crecimiento de la economía con un alza del 5,6% en 2026

Javier Romera / Javier Mesa MADRID.

La industria española de alimentación y bebidas está elevando con fuerza su esfuerzo inversor. El sector destinó el año pasado a activos materiales una cifra récord de 7.115 millones de euros, un 8% más respecto a 2024 y hasta un 13,6% en relación con 2023, de acuerdo con los datos recogidos por la Federación de Industrias de Alimentación y Bebidas (FIAB). De acuerdo con las estimaciones de la industria y el último informe al respecto de CaixaBank Research, la alimentación representa alrededor del 22% de toda la inversión de la industria manufacturera.

La evolución refleja una apuesta creciente por la modernización de las fábricas y la capacidad productiva en un momento marcado por la incertidumbre internacional, el aumento de los costes laborales y la necesidad de ganar eficiencia. El propio informe anual de Fiab destaca que la industria está avanzando hacia estructuras empresariales más robustas y que la innovación resulta cada vez más necesaria para mantener la competitividad.

El sector cárnico encabeza la inversión entre las principales ramas de la industria alimentaria, con 1.465,8 millones de euros en último ejercicio, un 8,3% más que en 2024. Esta cifra representa el 20,6% de toda la inversión de la industria de alimentación y bebidas y refleja el fuerte esfuerzo del sector en procesos de transformación y en modernizar la industria de bebidas, con 1.085,7 millones de euros, aunque su inversión creció de forma mucho más moderada, apenas un 1,5% respecto al año anterior.

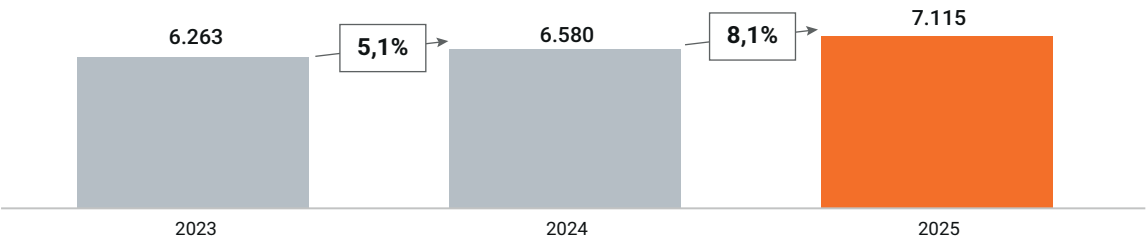
Le sigue panadería y pastas, que alcanzó los 868,3 millones de euros, tras registrar un notable incremento del 12,6%, uno de los mayores avances entre los grandes sectores inversores. Por detrás aparecen frutas y hortalizas, con 602,4 millones de euros, un 6,7% más; alimentación animal, con 522,7 millones, un 12,2% más; y lácteos, con 467,5 millones, un 8% más.

Producción

La producción de la industria de alimentación y bebidas, medida a través del Índice de Producción Industrial (IPI), creció en total un 1,7% en 2025, frente al avance del 0,7% registrado en 2024. Es un dato especialmente relevante, además, porque supone un cambio significati-

Inversión de la industria de alimentación y bebidas

Activos materiales, en millones de euros



Las cifras por sectores

Sector	Inversión 2024 (mill. €)	Inversión 2025 (mill. €)	Variación 2025/2024 (%)
Otros productos alimenticios	1.304,4	1.525,2	16,9%
Cárnico	1.353,6	1.465,8	8,3%
Bebidas	1.070,1	1.085,7	1,5%
Panadería y pastas	771,1	868,3	12,6%
Frutas y hortalizas	564,6	602,4	6,7%
Alimentación animal	479,2	522,7	12,2%
Lácteos	432,9	467,5	8,0%
Aceites	330,9	260,7	-21,2%
Pescados, mariscos y conservas	170,7	191,5	12,2%
Molinería	116,7	124,7	6,8%

Fuente: Fiab y elaboración propia.

didadas anunciadas por el Gobierno son insuficientes y es necesario ampliarlas, ya que el conflicto se está prolongando y está teniendo un importante impacto en los consumidores y las empresas”, señala la organización.

La patronal advierte de que el problema trasciende a la industria alimentaria y afecta al conjunto del tejido manufacturero español. Según sus estimaciones, el encarecimiento del gas y de la electricidad registrado desde el inicio de la crisis del Golfo y hasta final de año podría generar un sobrecoste energético de casi 7.400 millones de euros para la industria manufacturera española. Para FIAB, esta factura adicional supone una presión “inaguantable” para las empresas, especialmente en un sector con un elevado consumo energético y sometido ade-

La guerra de Irán se ha convertido en el principal escollo para el crecimiento de la exportación



Un centro de producción cárnico. EE

vo respecto a 2023, cuando la producción del sector sufrió una contracción del 2,6%. Lo más positivo, además, es que la senda de la recuperación se está consolidando este año tras la sequía de ejercicios anteriores y la grave crisis de costes causada por la invasión de Ucrania en 2022.

Crecimiento

Según los datos del último informe sectorial presentados por CaixaBank Research, la industria agroalimentaria española cerró la primera mitad del año con un crecimiento, en concreto, del 5,6% en su Valor Agregado Bruto (VAB), duplicando el avance del 2,6% de la economía española en el mismo periodo. Pese a ello, la situación no es nada fácil para la industria.

Para la patronal Fiab, las medidas anunciadas por el Gobierno para hacer frente al impacto del shock energético provocado por la prolongación del conflicto en el Golfo son insuficientes. El sector reclama ampliar el paquete de apoyo y activar ayudas directas para evitar que el incremento de los costes energéticos y logísticos termine comprometi-
“Desde FIAB creemos que las me-

más a fuertes costes logísticos y de transporte.

Una prueba de las dificultades generadas por el conflicto para el sector es que este en ha puesto fin a una década de crecimiento ininterrumpido de sus exportaciones. Según los datos del Ministerio de Agricultura, las ventas al exterior alcanzaron 40.470 millones de euros en el primer semestre del año, lo que supone una caída del 2,1% en relación al mismo periodo del ejercicio anterior, cuando se situaron en 41.321 millones.

La aparición a finales del año pasado de un brote de Peste Porcina Africana (PPA), que supuso el bloqueo en la frontera de países como Japón, México o Filipinas, unida a los aranceles aprobados en países como Estados Unidos o China y la inestabilidad de la logística y la cadena de suministro a nivel mundial son las razones que explican este primer descenso de la serie histórica desde 2016. Y el problema de fondo es que no solo caen los ingresos, sino también las ventas en volumen. Entre enero y junio, las exportaciones pasaron de 15.286 millones de toneladas en 2025 a 14.920 millones este año, lo que supone un descenso del 2,4%

Red Eléctrica 'desenchufa' a la industria por undécima vez en lo que va de año

El operador lo achaca a la baja generación renovable y la indisponibilidad de la térmica

Sergio Guinaldo MADRID.

Red Eléctrica volvió a interrumpir el suministro eléctrico a la industria al detectar una insuficiencia en el *colchón de seguridad* del sistema. El operador recurrió este martes al servicio de respuesta activa de la demanda (SRAD), con dos órdenes escalonadas que movilizaron un total de 2.919,3 megavatios-hora (MWh). El mecanismo, que permite reducir temporalmente el consumo de sus participantes cuando faltan reservas suficientes, acumula 11 órdenes de activación en ocho jornadas de 2026. Nueve de esas intervenciones se concentran desde mediados de julio.

La primera orden comprometió 832 megavatios (MW) entre las 19:30 y las 21:00, y la segunda, otros 943 MW entre las 20:00 y las 22:00. Durante la hora de solapamiento se movilizaron los 1.775 MW contratados para el segundo semestre, es decir, toda la potencia disponible en este servicio.

Según el listado de activaciones, la primera intervención registró 1.064,7 MWh, a un precio medio ponderado de 211,95 euros por MWh, y la segunda, 1.854,6 MWh, a 99 euros por MWh. Esos 211 euros son el precio más elevado en lo que va de año, superando en 50 céntimos el récord del episodio del pasado 11 de agosto.

Fuentes de Red Eléctrica explican que la activación del martes respondió "a la baja generación renovable y a la alta tasa de indisponibilidad térmica". En este sentido, la activación coincidió, además, con 13.992 MW de generación declarada indisponible. De ellos, 9.977 MW correspondían a ciclos combinados y 142 MW a nuclear.

Menos eólica, nuclear y ciclos

El balance de generación programada de esa tarde muestra cómo cambió la cobertura del sistema al desaparecer la aportación solar.

Al caer la noche, la fotovoltaica pasó de una potencia media programada de 6.467,4 MW entre las 18:00 y las 19:00 a 1.733,7 MW en la hora siguiente. Entre las 20:00 y las 21:00 apenas aportaba 82,8 MW y, entre las 21:00 y las 22:00, 5,8 MW.

La eólica aumentó inicialmente de 4.857,8 a 5.111,6 MW entre las 18:00 y las 20:00, pero después retrocedió hasta 4.913,9 MW entre las 20:00 y las 21:00 y 4.486 MW entre las 21:00 y las 22:00.

Parte de la caída solar coincidió con un aumento de la generación hidráulica programada. Esta pasó de 3.580,5 MW entre las 18:00 y las 19:00 a un máximo de 5.520,3 MW entre las 20:00 y las 21:00, antes de



Centro de Control Eléctrico (Cecoe) de Red Eléctrica. EE

bajar a 4.958 MW. El bombeo hidráulico creció de 608,9 a 1.911,2 MW y se mantuvo en 1.817 MW durante la última hora de activación.

Los ciclos combinados reforzaron su aportación al comienzo de la tarde, desde 9.942,8 MW entre las 18:00 y las 19:00 hasta 11.509,9 MW entre las 19:00 y las 20:00. Sin embargo, su programa descendió después a 10.736,6 y 10.266,1 MW en las dos horas siguientes. La nuclear permaneció prácticamente estable, en torno a 6.900 MW, mientras que la cogeneración osciló entre 1.703 y 1.755 MW.

Vuelco en el saldo exportador

También cambió el papel de las in-

terconexiones. El saldo programado pasó de una exportación neta de 3.947 MW entre las 18:00 y las 19:00 a 2.036,2 MW en la hora siguiente. Entre las 20:00 y las 21:00, las exportaciones netas se redujeron a 131,6 MW y, entre las 21:00 y las 22:00, el sistema pasó a importar un saldo neto de 693,3 MW.

El giro se produjo principalmente en la frontera francesa. España pasó de exportar 1.067 MW hacia Francia entre las 19:00 y las 20:00 a importar 460 MW en la hora siguiente y 1.361,5 MW entre las 21:00 y las 22:00. Las exportaciones hacia Portugal continuaron, aunque por debajo de los 2.293,1 MW programados entre las 18:00 y las

19:00: durante las tres horas siguientes se situaron entre 551,5 y 643 MW. Las ventas a Marruecos bajaron de 800 a 300 MW y desaparecieron del programa entre las 20:00 y las 22:00.

El SRAD funciona desde 2022 y se activa cuando el operador identifica recursos insuficientes para mantener la reserva a subir del sistema peninsular. Sus adjudicatarios reciben este semestre 42,62 euros por MW asignado y hora por disponibilidad, además de la remuneración de cada activación al precio de la regulación terciaria correspondiente.

Para que las industrias puedan adjudicarse este mecanismo deben cumplir con una serie de requisitos, como estar *conectadas* en determinadas horas —para poder desconectarlas en caso de necesidad—. En contraparte, el sistema cuenta con una letra pequeña que los consumidores acatan en el momento en el que deciden concurrir a la subasta. Entre otros aspectos, el SRAD especifica que la duración máxima de cada aplicación es de dos horas o que para cada consumidor solo podrá realizarse una única activación al día por proveedor durante las franjas horarias establecidas en la normativa vigente.

La central nuclear de Cofrentes sufrió una parada no programada

El Consejo de Seguridad Nuclear (CSN) informó este martes de una parada no programada en la central nuclear Cofrentes, en Valencia, que provocó una pérdida de generación y, en consecuencia, contribuyó a la activación del mecanismo SRAD. Según el órgano, la parada se produjo debido a una activación del sistema de protección, originado por un fallo de una fuente de alimentación, situada en la sala de control, que alimenta elementos de actuación de varios sistemas de seguridad. El incidente no tuvo impacto ni en los trabajadores, ni en la población, ni en el medio ambiente.

Dos Grados se hace con 500 MW de proyectos solares en España

Sergio Guinaldo MADRID.

Dos Grados anunció un acuerdo de compraventa con Akuo sobre tres proyectos en desarrollo de energía solar fotovoltaica en España que suman más de 500 megavatios (MW) de capacidad instalada. Según informó la compañía dedicada a la inversión y gestión a largo plazo de activos reales sostenibles en Iberia, las iniciativas se encuentran en fase temprana de desarrollo y se ubican en Castilla y León y Andalucía.

Mediante la transacción, la compañía respaldada por el fondo de inversión británico ICG refuerza su apuesta por activos con una planificación sólida y una vocación de largo plazo. Además, la compañía contempla la integración de soluciones agrivoltaicas como una vía para diversificar los usos del suelo, favorecer una implantación más integrada y contribuir al desarrollo de la actividad local.

Con este acuerdo, Dos Grados avanza en la consolidación de su estrategia ibérica y continúa construyendo una cartera diversificada de activos renovables en España y Portugal. Fundada en 2019, opera en ambos países con una cartera de 600 MW.

Sonnedit compra dos fotovoltaicas operativas de 54 MW en Italia

Sergio Guinaldo MADRID.

Sonnedit ha adquirido dos plantas fotovoltaicas en Italia que suman 54 megavatios (MW) al fondo EOS ReNewable Infrastructure Fund II, gestionado por EOS IM. La operación, por un importe no declarado, eleva su cartera operativa en el país por encima de los 1.300 MW.

Los activos adquiridos son Macchiareddu, de 46,5 MW, situado en la provincia de Cagliari, en Cerdeña, y Aprilia, de 7,5 MW, ubicado en la provincia de Latina, en la región de Lacio. Ambos están en funcionamiento y suministran electricidad a la red.

La compra amplía la presencia de Sonnedix en uno de sus mercados principales, donde combina adquisiciones y desarrollo de proyectos con inversiones en hibridación y almacenamiento mediante baterías. En julio, la compañía anunció la adquisición de una cartera de proyectos de almacenamiento de 260 MW en Toscana.

Empresas & Finanzas

Donte y la plantilla de Vivanta rechazan el bloqueo de la SEPI a la venta 'expres'

Contestan a Abogacía del Estado tras la petición de llevar el proceso hasta Bruselas

C. Reche MADRID.

Espadas en todo lo alto en el proceso acelerado de venta de Aestes Group, dueño de la red de clínicas Vivanta y otras marcas como Oralis, para evitar su liquidación. El proceso ha cogido temperatura después de que la SEPI, a través de la Abogacía del Estado, se haya opuesto al procedimiento de *prepack concursal* para que pase a manos de Donte Group (Vitaldent) y haya solicitado a la jueza su suspensión.

Esta respuesta ha sido ya contestada por parte del representante legal de un grupo de trabajadores adscritos a los servicios centrales del grupo, el administrador concursal y la propia compañía compradora, según coinciden distintas fuentes consultadas por *elEconomista.es*.

Este bloque defiende que la venta de la unidad productiva es la única vía posible para garantizar que se terminen los 30.000 tratamientos en curso y se salven los puestos de trabajo de 61 clínicas de dentales toda la red.

La alternativa, según estas mismas voces, es el cese de la actividad y el consiguiente despido colectivo de las 656 personas que están afectadas sin que la SEPI mejore su posición para recuperar el dinero adeudado, mientras que otros organismos públicos de la administración, como el Fogasa, lo empeoran.

Ahora será el turno de la jueza que instruye el caso desde el Juzgado Mercantil número 12 de Madrid y que resolverá en un sentido u otro. Se estima que el proceso no se extienda más allá del mes de noviembre, si bien todavía podría recibir alegación de algún banco.

Vivanta está actualmente en concurso de acreedores tras haber recibido una oferta por la unidad productiva. Su administrador es FTI & Partners, que previamente se encargó de peinar el mercado en bus-



Una clínica Vivanta. EE

La jueza ya tiene las alegaciones y podría recibir la respuesta de algún banco

ca de la mejor alternativa para garantizar la continuidad de las operaciones contactando con distintos interesados.

La oferta recibida asciende a 57 millones de euros si, al margen del valor de los tratamientos pendientes, se tiene en cuenta la financiación puente otorgada o pasivos financieros de equipamiento, entre otros aspectos.

La jueza titular del proceso debe tomar una decisión después de que la Abogacía del Estado haya planteado que se deniegue la aprobación de la venta, se suspenda el procedimiento y se plantee ante la Comisión Europea la notificación de un posible proyecto de ayuda de Estado.

La decisión estará cargada de significado, pues, si se autoriza el traspaso de la unidad productiva, la SEPI no recuperará el dinero con el que financió en 2022 a Aestes (entonces Vivanta) con 40 millones de euros desde el Fondo de Apoyo a la Solvencia de Empresas Estratégicas (FASEE) para evitar su quiebra durante la crisis del coronavirus.

Se trata de un precedente que el organismo público que preside Belén Gualda quiere evitar a toda cos-

ta, sobre todo teniendo en cuenta las reestructuraciones en marcha de otras compañías rescatadas desde el FASEE. Varias de las empresas que todavía no han devuelto el dinero público pasan ahora apuros financieros y pueden ver en el *prepack concursal* una salida para garantizar la continuidad de las operaciones y extinguir su deuda con el *holding* de Hacienda. La deuda que la SEPI otorgó en el marco de la pandemia está siendo difícil de encajar en distintos planes de reestructuración. Ante la imposibilidad de imponer quitas, las partes están negociando otras condiciones menos agresivas como la conversión del crédito participativo en ordinario o un calendario de pagos más extenso al acordado inicialmente.

Yazen levanta 50 millones y busca socios para crecer en España

Abre la puerta a alianzas con seguros en su modelo contra la obesidad

Juan Marqués MADRID.

La compañía sueca de salud digital Yazen ha captado 50 millones de euros en una operación liderada por el inversor europeo Verdane, en la que también participa Evli Growth Partners. El capital financiará la expansión de su modelo de tratamiento de la obesidad en España y en los otros siete países europeos donde opera.

España se encuentra entre los mercados en desarrollo de la compañía, con menos de 5.000 pacientes tratados desde su llegada. Está lejos de Suecia, donde Yazen supera los 30.000, y de

44

MILLONES DE EUROS

Son los ingresos anuales de la 'health tech', que atiende a más de 50.000 pacientes en Europa

Países Bajos, con más de 10.000. El objetivo, según explica su consejero delegado a este diario, Fredrik Meurling, es "consolidar progresivamente nuestro modelo de atención digital multidisciplinar" para el tratamiento crónico del peso. "Estamos explorando alianzas estratégicas con aseguradoras privadas, organizaciones sanitarias y empresas para integrar nuestro modelo asistencial y reducir los costes de adquisición de pacientes", añade.

Su modelo de *clínica digital* combina la prescripción de medicamentos GLP-1 para la obesidad, no financiados en España por el sistema público, con el seguimiento clínico, nutricional y psicológico.

Iberostar eleva sus ventas un 7% en los nueve primeros meses del año

Crece un 10% en Canarias y Baleares por su tirón entre los anglosajones

Víctor de Elena MADRID.

Iberostar Hotels & Resorts elevó un 7% sus ventas a nivel global durante los tres primeros trimestres de 2026, alineada con la subida del 7% en su tarifa media diaria (ADR). La cadena hotelera balear mantiene así la evolución positiva de su negocio

mientras continúa con su plan de inversión de 1.000 millones de euros hasta 2028 para incorporar nuevos emplazamientos y renovar parte de su cartera, compuesta por 80 hoteles de 4 y 5 estrellas en 13 países.

Por regiones, el crecimiento de las ventas hacia Canarias y Baleares superó el 10% durante el periodo analizado. La demanda procedente de Reino Unido y Alemania aumentó cerca de un 10%, mientras que Suiza y Bélgica registraron incrementos de doble dígito. Tam-

bién creció el mercado español, especialmente hacia Canarias, con una subida superior al 10%.

En América, la tarifa aumentó de media un 8%. México se mantiene como el principal destino de Iberostar en la región, mientras que las ventas en República Dominicana y Brasil crecieron un 8% y un 10%, respectivamente. Brasil acumula además un aumento del 17% de la demanda local y México del 23%.

La compañía está destinando parte de su inversión a ampliar su pre-

sencia internacional. Este verano abrió su cuarto hotel en Montenegro y el próximo 1 de noviembre incorporará el Iberostar Selection Zanzibar, su primer establecimiento en Tanzania y África Oriental.

El nuevo hotel contará con más de 360 habitaciones y estará situado en la playa de Muyuni, con acceso directo al litoral y vistas hacia la isla de Mnemba. Se trata de un establecimiento de cinco estrellas que amplía la presencia de Iberostar fuera de sus mercados tradicio-

nales: España y Caribe.

El plan contempla también la transformación de hoteles ya existentes. En diciembre reabrirá en Jamaica el JOIA Rose Hall by Iberostar, en Montego Bay, después de una reforma que ha afectado a sus 295 suites, zonas comunes, piscinas, jardines y oferta gastronómica. En México, Iberostar Waves Tucán e Iberostar Waves Quetzal, ambos situados en Riviera Maya, volverán a operar el 1 de diciembre tras una renovación integral.

Abertis choca con el regulador de Italia por un pago de 158 millones en la autopista A-4

La concesionaria cuenta con 153 millones pendientes de reconocer por el efecto del Covid

J. Mesones MADRID.

Abertis y la Autoridad de Regulación de los Transportes italiana (ART), un órgano estatal, se enfrentan por una inversión de 158 millones de euros relacionada con la concesión de la autopista A-4 Brescia-Padua. El regulador acaba de emitir una resolución en la que considera que A4 Holding, la sociedad controlada por el grupo español, debe abonar esa cantidad al Estado italiano por inversiones previstas no ejecutadas a pesar de que los peajes se han cobrado con normalidad.

La compañía, sin embargo, rechaza que exista esa deuda y sostiene que los retrasos fueron provocados por el Ministerio, al ralentizar la aprobación de los Planes Económico-Financieros, no aumentar los peajes y, en consecuencia, hacer imposible la actividad de la concesionaria, según recoge la prensa italiana.

La concesión finaliza el 31 de diciembre de 2026, aunque es previsible que el Gobierno de Italia conceda una prórroga por un periodo limitado mientras decide si saca a licitación un nuevo contrato o si entrega la gestión de la vía a una sociedad pública, como defiende el vicepresidente y ministro de Infraestructura y Transporte, Matteo Salvini.

El origen del desencuentro está en el cierre de las cuentas del periodo concesional. A4 Holding ha presentado un Plan Económico-Financiero (PEF) con resultado cero. Para ello, la concesionaria incluye en su haber una compensación de 153 millones de euros por los efectos que tuvo el Covid-19 en la operación de la infraestructura y en el tráfico. El Ministerio de Infraestructura y Transporte, que es el órgano concedente, reconoció en su momento el derecho de la concesionaria a ser compensada. La ART, sin embargo, no lo ha hecho hasta la fecha y, de hecho, la concesionaria presentó contra este



Autopista A-4, en Italia. EE

La concesión vence el 31 de diciembre, pero la falta de decisión sobre el nuevo modelo propicia una prórroga

organismo una demanda ante el Tribunal Administrativo Regional (TAR) del Lacio.

Tras recibir el PEF, el regulador ha rechazado que el operador controlado por Abertis contabilice en el mismo una compensación de 158 millones, toda vez que no ha sido plenamente reconocida o liquidada. Esta

cantidad es resultado de la suma de los 153 millones del efecto del Covid y otros cinco millones por otras partidas menores. La ART ha reclamado a A4 Holding que revise la documentación presentada y que resuelva el supuesto desequilibrio económico antes del 31 de diciembre.

Esta petición de la ART provocará que la concesionaria reflejará en su PEF un valor residual negativo de los activos de la concesión por importe de 158 millones de euros. Sin embargo, la compañía entiende que esta cantidad debería quedar compensada, total o sustancialmente, por la Administración concedente, por lo que tendría que abonar tal cantidad al Estado al finalizar la concesión. Y, de cualquier modo, cree que el eventual desembolso no se produciría antes del 31 de diciembre debido a la posible prórroga del contrato. Llegado el caso, tendría que hacerlo a su terminación. A4 Holding, por tanto, confía en que la ART terminará admitiendo el impacto de 153 millones por el Covid como ha hecho con otras concesionarias en el país. En cualquier caso, el asunto está judicializado, por lo que si no hay una decisión previa serán los tribunales los que resuelvan.

La disputa se produce mientras Italia prepara el relevo de A4 Holding al frente de una de las principales autopistas del norte del país. El Ministerio deberá decidir en un horizonte próximo entre convocar una nueva licitación o recurrir a una adjudicación directa a CAV (Concessioni Autostradali Venete), sociedad participada por el Estado italiano y la Región del Véneto. Los plazos hacen prácticamente inviable una relicitación o un traspaso como el planteado, por lo que se da por hecho que habrá una prórroga. La pretensión es tomar una decisión antes de la finalización de la concesión actual el 31 de diciembre, pero podría utilizar el plazo adicional para hacerlo.

Las farmacéuticas demandan a Trump por el modelo de precios

EEUU utilizará las tarifas en España para reducir el gasto

J. Marqués MADRID.

La patronal farmacéutica estadounidense PhRMA presentó ayer una demanda contra la Administración Trump para invalidar *Globe*, el modelo que vincula determinados precios de medicamentos de Medicare con referencias internacionales, entre ellas España. La asociación sostiene que el Gobierno ha excedido ilegalmente sus competencias.

La acción se ha registrado ante el Tribunal Federal del Distrito de Columbia y se dirige contra el Departamento de Salud y Servicios Humanos, su secretario, Robert F. Kennedy Jr., y otros responsables y organis-

El calendario prevé la recogida voluntaria de datos internacionales en enero de 2027

mos sanitarios federales, según Reuters.

La norma definitiva, publicada el 2 de octubre, incluye al mercado español entre los 19 países cuyos precios sirven como referencia para el cálculo del modelo. La agencia federal que gestiona Medicare (CMS) explica que podrá utilizar información comercial disponible o datos de precios netos aportados voluntariamente por los fabricantes para modificar el cálculo de las devoluciones exigidas a los laboratorios por ciertos medicamentos financiados por Medicare Parte B. La Administración federal defiende que esta comparación internacional permitirá reducir el gasto del programa y los desembolsos de los pacientes.

FlixBus reclama al futuro Gobierno que apruebe el cabotaje en las líneas internacionales de autobús

Víctor de Elena MADRID.

FlixBus quiere que el próximo Gobierno abra una vía de competencia en las rutas de autobús españolas mediante la autorización del cabotaje en las líneas internacionales. La compañía alemana, que este año cumple diez años operando en España, reclama que los autobuses que ya atraviesan el país hacia Francia o Por-

tugal puedan recoger y dejar pasajeros entre las ciudades por las que prestan servicio, siempre que no comprometan la viabilidad económica de las obligaciones de servicio público (OSP). Esto permitiría que parte de esa red internacional refuerce también la conectividad dentro de España, como ya hacen la inmensa mayoría de países europeos.

La compañía ha cargado también

contra la posición del actual ministro de Transportes, Óscar Puente, quien defendió en una entrevista con *Europa Press* que el cabotaje distorsiona las reglas del mercado español. El responsable ministerial cuestionó la posible merma en los ingresos esperados en el contrato que firmó el Estado con la concesionaria de cada ruta específica. Este modelo de concesiones es, para Puente, “el me-

jor para España” por su distribución geográfica y por la capacidad del autobús de unir zonas rurales, además de garantizar precios que no cambian en momentos de alta demanda.

Flixbus, en cambio, apuesta por un cambio en el modelo vigente, y para ello quiere aprovechar la disputa abierta entre España y la Comisión Europea por la aplicación del cabotaje. La compañía de movilidad

lleva años defendiendo que esta fórmula puede encajar con el actual modelo concesional sin sustituirlo. Ante el rechazo sucesivo de las instituciones españolas, elevó un conflicto hasta el Tribunal de Justicia de la Unión Europea, después de que Bruselas rechazase en 2025 los argumentos utilizados por el Gobierno español para impedir esta práctica.

La germana considera que así se ampliaría la oferta sin crear nuevas líneas ni financiarlas con dinero público. Su propuesta pasa por utilizar los servicios internacionales que ya circulan por España para conectar ciudades sin rutas directas.

Empresas & Finanzas

CaixaBank refuerza la alianza con Google para mejorar su operativa y la seguridad

Extiende el acuerdo hasta 2033 y añade capacidades en ámbitos clave como IA y datos

E. Contreras MADRID.

CaixaBank pisa el acelerador en la transformación tecnológica. La entidad amplía su alianza con Google Cloud, suscrita inicialmente en 2023 y que ahora prolonga hasta 2033, extendiendo las capacidades para optimizar su operativa y la seguridad. Según detalla el banco, el nuevo acuerdo eleva el peso de la inteligencia artificial (IA), el análisis de datos y la infraestructura cloud (en la nube) para mejorar la toma de decisiones, automatizar procesos, personalizar la oferta a clientes, y combatir de manera más eficaz las ciberamenazas.

Salta desde una apuesta inicial por el uso del entorno *cloud* (nube) para ofrecer servicios a adaptados a cada cliente con la gestión y análisis de datos hacia un escenario en el que la IA adquiere un papel mucho más operativo.

CaixaBank desplegará Gemini Enterprise, la plataforma de Google Cloud diseñada para crear, gestionar y desplegar agentes de inteligencia artificial. El banco utilizará esta tecnología para que los empleados puedan, por ejemplo, sintetizar grandes cantidades de información financiera compleja, automatizar tareas rutinarias y ayudar a optimizar la operativa diaria, acelerando la toma de decisiones. El propósito es reducir el tiempo dedicado a trabajos repetitivos y facilitar que los profesionales puedan concentrarse en actividades de mayor valor, como el asesoramiento.

Liberar para el asesoramiento

El nuevo acuerdo se articula en torno a tres grandes pilares. De un lado, busca gestionar los ingentes volúmenes de información generada por su actividad y con sus más de 20 millones de clientes en documentación útil para atenderles mejor.

El segundo pilar es la infraestructura híbrida y la seguridad. En la prác-



Edificio de CaixaBank. EE

El banco desplegará su plataforma para crear, gobernar e implementar agentes de IA

tica, este modelo permite utilizar recursos de la nube pública sin abandonar los sistemas propios de la entidad para reforzar la resiliencia de sus sistemas. Según el banco, añade capacidades avanzadas de detección de amenazas y monitorización de seguridad bajo sus "estrictos marcos de gobernanza e IA responsable".

El tercer eje es menos visible, pero estratégico: la formación de los empleados, con programas de capacitación para facilitar la adopción de las nuevas tecnologías.

El movimiento supone una evolución respecto al pacto de 2023 en la medida que escala el uso del entorno *cloud* y la IA desde el análisis de datos para personalizar la oferta y la toma de decisiones, a comprender toda la operativa.

División de IA y Data

La decisión de meter la IA de lleno en la organización ha empujado recientemente al banco a crear una unidad específica de IA y Data para coordinar los proyectos ya en marcha en sus diferentes áreas, acelerar su desarrollo y promover nuevas iniciativas. Liderada por Juan Arandilla, la división opera como intermediario entre las diferentes áreas de negocio y la división tecnológica.

CaixaBank metió la digitalización en el corazón de la estrategia 2025-2027 con un presupuesto de 5.000 millones de euros para acelerar su transformación digital con medidas como la implantación de la IA generativa en toda la red comercial. Como parte del plan proyecta reclutar además 1.000 profesionales especializados en tecnología. Quiere llevar la IA tanto a empleados, para elevar su capacidad de atención comercial, como al cliente con opciones de autoserivicio y ofertas a medida.

Pero también para blindar su ciberseguridad. El banco prevé desplegar agentes de IA capaces de colaborar con sus equipos de ciberseguridad en tareas de análisis, investigación y operación, para identificar vulnerabilidades, investigar alertas e incidencias y actuar. Con la iniciativa atiende riesgos como los que ha puesto sobre el tapete Mythos, el modelo de IA desarrollado por Anthropic, capaz de detectar decenas de brechas de seguridad en segundos.

Los incendios causan el 36% de los siniestros en negocios españoles

Los riesgos por eventos climáticos son la segunda causa más costosa

A. C. C. MADRID.

El 36% de los siniestros de las empresas españolas fueron por incendios y explosiones, según el último informe de Allianz Commercial que ha analizado los incidentes que han causado interrupciones en los negocios a nivel global. La entidad afirma que las aseguradoras de todo el mundo han tenido que pagar 6.740 millones de euros por estos hechos entre el 1 de enero de 2021 y el 31 de diciembre de 2025.

En total fueron 7.888 reclamaciones a nivel global, aunque la severidad de los siniestros ha ido aumentando año a año del análisis. En los dos últimos años, según el informe, el incremento ha sido del 30% anual.

En el caso español, las catástrofes naturales también tienen un especial impacto dentro del tejido empresarial. Esta es la segunda causa de siniestros por valor de las reclamaciones, según Allianz Commercial. No obstante, las averías de maquinaria son la segunda causa de más reclamaciones.

Para Rogério Lopes, director regional de siniestros en Allianz Commercial Iberia, "las inundaciones, los incendios industriales, los problemas logísticos derivados de fenómenos meteorológicos extremos y la creciente dependencia de infraestructuras digitales han puesto de manifiesto la vulnerabilidad de las empresas españolas ante las interrupciones operativas". Asimismo, incide en que la resiliencia de la cadena de suministros es una "prioridad estratégica, especialmente en sectores como la industria la construcción, la alimentación o la automoción".

Openbank y Kutxabank agitan la guerra del ahorro con más del 3% TAE

El primero la eleva hasta el 3,25%, mientras que el segundo la lleva al 3,1%

A. Moreno MADRID.

Openbank (Santander) ha mejorado su oferta de ahorro semanas después de su último movimiento. El banco digital de Santander eleva su cuenta remunerada a 12 meses al 3,25%. La oferta es solo para nuevos clientes que activen Bizum. Ade-

más, mantiene la bonificación de hasta 200 euros para los clientes que domicilien sus recibos y los mantengan durante diez meses. No tiene límite máximo de saldo remunerado.

Este no ha sido el único movimiento del banco, que también ha renovado su oferta de depósitos. A partir de ahora, el depósito a seis meses ofrecerá un 3,25%. Eso sí, en este caso también será necesario domiciliar una nómina de al menos 900 euros al mes.

Esto se produce solo semanas después de que el banco mejorase en agosto su cuenta hasta el 2,75%. Por su parte, ya había elevado los intereses de sus depósitos en septiembre, también hasta el 2,75%.

Esta es la respuesta casi inmediata de la firma a una sucesión de ofertas en la guerra por el ahorro. De hecho, este mismo miércoles Kutxabank ha ofrecido una cuenta remunerada al 3,1% durante el primer año, dirigida exclusivamente a nuevos clientes.

Esta promoción estará activa hasta el 22 de noviembre y será aplicable hasta un importe de 100.000 euros. Eso sí, cabe destacar que, pasado el primer año de remuneración, el retorno será del 0,75% TAE durante el segundo año.

Por su parte, este mismo miércoles Cetelem también ha ajustado sus depósitos al alza. En el caso de los depósitos a 12 meses, ha elevado la remuneración del 2,85% al 3,1%. En los productos a seis meses, del 2,65% al 2,9%. Por su parte, los de-

pósitos a tres meses pasan del 2,55% al 2,7%. Por último, en el depósito a 24 meses, la remuneración ha pasado del 3% al 3,25%.

Tanto Openbank como Kutxabank han sacudido con estas actualizaciones el ranking de las mayores ofertas. Trade Republic ofrece un 3,04% con su promoción especial lanzada este verano, con un máximo de unos 50.000 euros. Una promoción muy parecida a la de B100, que ofrece un 3,15% desde hace un par de semanas.

SU BANCA DE EMPRESAS LLEGARÁ EN 2027

ING lanzará el 28 de octubre su banca privada con 5.000 clientes

Contará con un equipo de 35 banqueros (40 al acabar el año) y el ticker mínimo por cliente con el que empezarán será de medio millón de euros

Álvaro Moreno MADRID.

ING ha inaugurado la megaoficina en Madrid donde aunarà particulares, banca de inversión y también a su nuevo equipo de banca privada. Más allá de la compra de Singular Bank, que cubrirá para sus clientes los productos que ellos no ofrezcan, el banco naranja lanzará el 28 de octubre su propio equipo.

En el evento de presentación de la sucursal, Alfonso Tolcheff, consejero delegado para España y Portugal del banco, ha comentado que el proyecto arrancará con 35 banqueros y que seguirán fichando hasta llegar a 40 a final de año. “Tenemos al equipo ya preparado para dar servicio a los más de 5.000 clientes que empiezan con nosotros la aventura de la banca privada”, explicó. También ha remarcado que para ser cliente de este segmento se necesita una inversión de medio millón de euros.

En ese sentido, en los próximos meses se abre un periodo de impulso y renovación de ING en España, un mercado que se han propuesto potenciar para aumentar la diversificación y cuyo reflejo está tanto en la nueva oficina como en los planes que se esperan próximamente.

Uno de los más esperados es su entrada en banca de empresas. Tolcheff comentaba que la idea es que el lanzamiento de este segmento se produzca pasado el verano de 2027.

Por su parte, ha destacado que tienen la idea de entrar poco a poco y que primero probarán con pymes y microempresas. Posteriormente, irán evaluando los nuevos pasos.

El directivo explicaba que “la propuesta va a consistir en la transaccionalidad y queremos ayudar también con servicios de dirección financiera, queremos dar servicio con todas sus gestiones”.

Por su parte, la firma también prepara una renovación de sus planes de pensiones, que se anunciará pronto, con hasta ocho nuevos fondos para complementar los 16 que ya tiene en total.

Respecto a si para expandir su actividad recurrirá a compras, como ha hecho con Singular Bank, Tolcheff comenta que “estamos muy centrados en crecimiento orgánico. Pero siempre estamos abiertos a nuevas oportunidades y si una nos aporta valor y tiene sentido, lo estudiaremos con interés”.

Respecto al por qué de esta apuesta renovada por España, Pinar Abay, *Global Head of Retail Banking* de ING, comentaba que “España cre-



Nueva megaoficina de ING en Colón, Madrid. EE

Las nuevas megaoficinas en Madrid

La nueva ‘flagship’ en la capital de España del banco naranja será no solo la sede de su nuevo equipo de banca privada, que ocupará dos plantas, sino que también dará servicio a particulares y banca de inversión. Con más de 1.800 metros cuadrados en plena plaza de Colón, será el principal buque insignia del banco en el país ibérico. No solo es la oficina más grande de la entidad en España, sino también la única que aunarà los tres servicios y que servirá para la celebración de eventos en el país.

ce al doble que Europa y hay una gran entrada de inversión. El país está en un momento de crecimiento muy claro”.

El consejero delegado también ha comentado la crisis de la vivienda en España y el panorama actual: “El de la vivienda es el mayor problema que tiene este país”. Ha calificado la situación como “un problema de oferta”, dado que “hay un déficit de más de un millón de viviendas en este país y sigue creciendo, tenemos que construir más”.

Respecto a si los altos precios y los tipos de interés más altos pueden provocar un frenazo en la demanda hipotecaria, se ha desmarcado de esa idea. “Al final van ligadas a la economía. Con las previsiones actuales lo normal es que no se produzca ningún tipo de enfriamiento”, estimó. Sin embargo, “dependerá de cuanto se extienda este escenario de tipos de interés altos”.

La nuevas tecnologías ayudan a acompañar al final de la vida y el duelo

La Fundación “la Caixa” explora el potencial de la IA para mejorar los cuidados paliativos

elEconomista.es MADRID.

El acompañamiento a las personas con enfermedades avanzadas y el proceso de duelo tras la pérdida de un ser querido siguen teniendo en la presencia y el apoyo humano uno de sus pilares fundamentales. Sin embargo, la inteligencia artificial y las nuevas tecnologías están abriendo vías para complementar estos cuidados y afrontar algunos de los retos que plantea el final de la vida. Expertos y colaboradores del Programa para la Atención Integral a Personas con Enfermedades Avanzadas de la Fundación “la Caixa” analizan las posibilidades que surgen de la colaboración entre personas y tecnología, así como los límites que plantea su aplicación.

No cabe duda de que hoy la tecnología tiene un papel muy importante, pues nos permite estar conectados, aunque no sustituye a la cercanía humana. El reto pasa ahora por encontrar aplicaciones capaces de complementar esa atención y responder a las necesidades de los pacientes y sus familias. Un ejemplo es HENKO NET, una iniciativa en la que participan Francia, Portugal y España y que desarrolla herramientas basadas en IA para detectar de forma temprana las necesidades de cuidados paliativos y mejorar el bienestar de los pacientes con enfermedades avanzadas en sus propios hogares.

El impulsor de este proyecto es Juan Manuel Sánchez, doctor en Psicología Clínica y de la Salud, que forma parte del programa para la Atención Integral a Personas con Enfermedades Avanzadas de la Fundación “la Caixa” en el Hospital de Los Montalvos (Salamanca).

Así, en palabras de Sánchez, una paciente que nunca había estado en el mar y que ya no tenía la posibilidad de visitarlo pudo viajar a una playa al atardecer. Se emocionó muchísimo”.

Ahora bien, más allá de las aplicaciones orientadas a mejorar los cuidados paliativos o a atender las necesidades emocionales y cognitivas de quienes sufren soledad, la IA tiene otros usos. Así, cada vez son más las compañías que desarrollan *griefbots*, también conocidos como *deadbots* o *thanabots*. Estas son aplicaciones capaces de crear un avatar digital a partir de la huella que una persona deja en vida.

El objetivo es recrear algunos de sus rasgos de personalidad y formas de comunicación para permitir que, tras su fallecimiento, pue-

Se explora el potencial de herramientas como los ‘griefbots’

da interactuar de manera virtual con sus seres queridos y ofrecerles una forma de acompañamiento durante el proceso de duelo.

Belén Jiménez Alonso, profesora de Estudios de Psicología y Ciencias de la Educación en la UOC, reconoce que las nuevas tecnologías “están transformando lo que es el morir y en concreto el duelo, y también aspectos como la memoria, la presencia y la continuidad del vínculo que tenemos con esas personas”.

Así, el avance de la IA abre nuevas posibilidades para acompañar a las personas durante el final de la vida y el duelo, pero también marca los límites de hasta dónde debe llegar la tecnología.



Las nuevas tecnologías no sustituyen a la cercanía humana. FUNDACIÓN “LA CAIXA”.

Empresas & Finanzas

Movistar Prosegur Alarmas se alía con Allianz y lanza la cerradura inteligente

Descarta aprovechar la presencia de Telefónica en otros países para crecer

Aitor Caballero Cortés MADRID.

Movistar Prosegur Alarmas (MPA), la *joint venture* entre Telefónica y Prosegur (empresa especializada en seguridad), ha anunciado nuevos pasos en su estrategia de crecimiento de cara a 2030. Su CEO, Diego Torrico, ha desvelado una nueva alianza en el terreno asegurador para comercializar los productos de alarmas en España, con el acuerdo con la entidad alemana Allianz. Este pacto se firmó en junio de este año.

Asimismo, MPA ha anunciado el lanzamiento de la cerradura inteligente como nuevo producto para complementar su oferta de seguridad en el hogar. Se suma así a esta tendencia que inició su competidora directa en el mercado, Verisure (antigua Securitas Direct) a mediados de 2024, justificando que en el caso de MPA “se le dio mayor prioridad al vídeo y a la implementación de la inteligencia artificial”, explicó Torrico en un encuentro con medios.

La capacidad de distribución de la alianza entre Telefónica y Prosegur ha ido expandiéndose a lo largo de los años. Desde los antiguos acuerdos nada más lanzar la *joint venture*, con Santander y Occident,



El CEO de Movistar Prosegur Alarmas, Diego Torrico. EE

la compañía ha visto en esta vía un empujón a sus ventas por toda España, de ahí los recientes firmados con Carrefour en el mundo *retail*, Fenie Energía y con Correos.

El de Allianz se suma a la lista en un procedimiento básico: ofrecer el producto a la vez que se hace la captación para el seguro de hogar, pa-

ra dar así un extra de protección. Con esta última firma, MPA ya cuenta con 6.500 puntos de venta y 14.000 comerciales.

Prosegur Alarmas tiene fijado como prioritario llegar al millón y medio de conexiones en 2030 y, para ello, el negocio español es fundamental. No obstante, su CEO des-

carta utilizar la palanca de la presencia de Telefónica para instalarse en otras regiones, así como utilizar el crecimiento inorgánico para acelerar el crecimiento en España.

Actualmente, Movistar Prosegur Alarmas ha superado las 650.000 conexiones, es decir, el triple de con las que contaba al inicio de la alianza en 2020. “Este hito operativo y comercial se ve reforzado por una notable aceleración en los dos últimos ejercicios, periodo en el que la compañía ha elevado su base de clientes un 30%”, indican desde la compañía.

Primera vez con beneficios

Asimismo, MPA prevé entrar en beneficios por primera vez desde que se fundó la alianza: “Conseguir ser rentables es algo que estaba en nuestro plan de negocio y ya lo hemos conseguido, somos autosuficientes y no necesitamos apalancarnos para tener *números negros*, a pesar de que nuestras ganancias las reinvertimos en seguir aumentando el negocio”, explicó Torrico. El directivo también habló del “enorme recorrido” que tiene el mercado español, donde la penetración de la alarma en los hogares apenas es del 12%.

Mutua Madrileña amplía su porfolio de ‘startups’ y entra en Alter5

A. C. C. MADRID.

Mutua Madrileña, a través de su fondo Mutua Ventures, amplía su porfolio de inversiones en *startups* y adquiere el 10% de Alter5, según ha comunicado la aseguradora. Esta entidad es una plataforma especializada de inteligencia artificial aplicada a los mercados de capitales y a la inversión institucional.

Fundada en 2021 por Salvador Carrillo y Miguel Solana, Alter5 opera como una infraestructura digital en dos segmentos: la financiación corporativa a pymes y *midcaps*, orientada a planes de expansión e inversiones en transición energética y sostenibilidad; y la financiación de proyectos de energías renovables e infraestructuras. Desde su creación, Alter5 ha originado y distribuido más de 300 millones de euros en financiación y capital para operaciones corporativas y proyectos de energía renovable, almacenamiento energético, movilidad, centros de datos e infraestructuras.

La compañía cuenta con una de las mayores bases de inversores institucionales de Europa (bancos, fondos de deuda, gestoras de activos, aseguradoras, fondos de pensiones, *family offices*).

elEconomista.es
Aniversario

Jornada Empresarial

El espacio: la nueva frontera

 **14** miércoles
de octubre

 **De 10:00 a 11:15 hrs.**



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

Patrocina: **AICOX**

ARQUIMEA

FOSSA

gmv
INNOVATING SOLUTIONS

oesia 50
GRUPO ANIVERSARIO

#JornadaElEspacioeE



41º CONGRESO
AECOC
GRAN
CONSUMO

Pensar en Plural

Sevilla
21-22
octubre

Ponentes 2026



Ignacio González
Presidente
AECOC



Ricardo Álvarez
CEO
DIA ESPAÑA



Christian Bäbler
CEO
DI S.A.S



Pablo Perversi
Presidente de EMEA
DANONE



Jerónimo Martín
Consejero delegado
GRUPO MAS



Concha Yoldi
Presidenta
PERSÁN



Luis de Guindos
Ministro de Economía y
Competitividad del
Gobierno de España
(2011-2016) (2016-2018) y
Vicepresidente del Banco
Central Europeo
(2018-2026)



Luis De la Fuente
Entrenador y
exjugador de fútbol
SELECCIÓN
ESPAÑOLA DE
FÚTBOL



Ramí Baitéh
CEO
MORRISONS



Ángeles Orantes - Zurita
Consejera delegada de
INDUSTRIAS CÁRNICAS ZURITA
y Fundadora de la cadena
de restauración
LA CUEVA DE 1900 y BAMBOLA
CAPRICCIO



Ismael Villalobos
Fundador y CEO
LA CASA DE LAS
CARCASAS



María Caridad García
Presidenta
GRUPO CAMPOMAYOR



Lisa Martínez
Head of AI GTM
Iberia and
MENAT
GOOGLE CLOUD



Rosario Bazán
Fundadora y
Presidenta
DANPER



Marco Vicenzino
Analista geopolítico,
abogado y estratega
internacional

INSCRÍBETE AQUÍ



O ENTRA EN NUESTRA WEB **WWW.AECOC.ES**

Empresas & Finanzas



Sede de Blinker. EE

Inveready compra la alicantina Blinker junto a Blaumar Capital

El fondo español firma una nueva adquisición y se hace con una mayoría de la multitienda de talleres mecánicos y suministros para obras

C. R. MADRID.

Inveready, uno de los fondos españoles de capital privado más activos, ha firmado la compra de Blinker junto a Blaumar Capital, un grupo inversor con años de experiencia apoyando a compañías familiares y pymes con potencial de crecimiento. La operación abre una nueva etapa para la compañía con el objetivo de acelerar su crecimiento, consolidar su expansión internacional y afianzar su posición como referente en el suministro de componentes y soluciones auxiliares para profesionales.

Con el respaldo de los nuevos accionistas, Blinker, que actualmente tiene una facturación anual de aproximadamente 80 millones de euros, impulsará su plan de crecimiento, reforzando sus capacidades comerciales y operativas para el desarrollo internacional y la iden-

La adquirida factura 80 millones de euros y extiende su negocio a Portugal y Francia

tificación de nuevas oportunidades de consolidación.

Buena parte del negocio de Blinker se centra en el mercado nacional, si bien la firma opera a nivel internacional mediante filiales directas en países como Francia y Portugal.

“Esta operación encaja con la trayectoria de Blaumar Capital: acompañar a compañías con fundamentos sólidos en una nueva etapa de crecimiento y creación de valor a largo plazo”, afirma Arcadi Moles, *managing partner* de Blaumar Capital.

Por su parte, Ramón Resa, senior director de Inveready, indica respecto a la operación que “Blinker reúne los atributos que buscamos en una compañía: una posición consolidada, un modelo de negocio diferencial y un elevado potencial de crecimiento”.

Los socios fundadores de Blinker, Luis García Valdecasas y José Antonio Ferry, seguirán vinculados al proyecto. En el comunicado han señalado que la operación corporativa “nos dota de los recursos y el apoyo necesarios para afrontar la siguiente etapa de crecimiento”.

Inveready ha articulado la adquisición desde Inveready Innviente Private Equity II, un vehículo dotado con 350 millones de euros y que se centra en empresas con facturación entre 15 millones y 300 millones de euros con un beneficio operativo de entre 5 y hasta 60 millones.

Quimidroga crece hasta los 1.065 millones y abrirá unos nuevos laboratorios

La empresa familiar genera más ventas en toneladas, pero también aumenta sus costes

Aleix Mercader BARCELONA.

Quimidroga, empresa familiar especializada en la distribución de productos químicos, registró un ligero aumento de su cifra de negocio en 2025 hasta cosechar 1.065 millones de euros, un 0,8% más que el año anterior. Pese a que los volúmenes en toneladas crecieron un 6,4%, el descenso del precio de los productos se comió parte de este avance en términos de facturación.

En un contexto complejo para la química europea, los gastos del grupo también subieron en el último curso. César Lacueva, director general de Quimidroga, traslada a este medio que la entrada en vigor del nuevo convenio colectivo, sumada a los mayores gastos logísticos y financieros, propiciaron un aumento de los costes.

“Hemos dado un viraje al realizar más compras con proveedores asiáticos, especialmente chinos, aunque esto nos ha supuesto incrementar los costes para importar los productos ya que vienen de más lejos, y nos ha obligado a estocar más artículos para garantizar el servicio en 24 horas”, explica. Otro factor adicional que ha incidido en la relación de costes ha sido la entrada en vigor del Sistema Colectivo de Responsabilidad Ampliada (SCRAP).

Respecto al resultado consolidado, el grupo contabilizó 6,7 millones de euros, aproximadamente la mitad que en 2024. Lacueva recuerda que hace dos años la empresa registró un ingreso atípico en concepto de devolución de aranceles y también explica que el ejercicio pasado distintas sociedades del conglomerado re-

partieron dividendos que mermaron el beneficio.

Por otro lado, la liquidez del distribuidor ha mejorado respecto al ejercicio de 2024. A 31 de diciembre del año pasado, el grupo tenía un activo corriente 1,56 veces mayor que el pasivo corriente (1,46 veces en el ejercicio 2024). A su vez, el endeudamiento había disminuido respecto al ejercicio precedente, situándose en el 0,61 sobre la suma del pasivo y patrimonio neto.

En 2027, la compañía prevé la apertura de unos laboratorios en Santa Perpètua de Mogoda (Barcelona). Las instalaciones científicas dedicadas a su división de

6,7

MILLONES DE EUROS

Fue el resultado consolidado del conglomerado químico en el ejercicio de 2025

ciencias de la vida (*life science*) ocuparán un inmueble de unos 5.000 metros cuadrados, que también contará con zonas de *coworking* y de recepción de clientes.

El edificio que albergará los laboratorios ya está construido y se ubica junto al nuevo almacén del grupo, que posee una superficie útil de unos 15.500 metros sobre una parcela de 32.000 metros. Recientemente, la firma ha recibido aprobación administrativa para poner en funcionamiento este centro logístico, que se suma a los complejos que posee en el Puerto de Barcelona y otras ubicaciones. El hecho de tener a pleno rendimiento la nave de Santa Perpètua permitirá liberar espacio en las instalaciones portuarias para destinar allí más volumen de químicos básicos (*commodities*) y productos calificados como peligrosos.

Revistas Digitales

elEconomista.es
Aniversario

Seguros

La revista digital gratuita de elEconomista con las noticias más destacadas y todas las actividades de RSC llevadas a cabo por el sector de los seguros.

Ya disponible en tu dispositivo electrónico

Accede y descarga desde tu dispositivo la revista en:
www.eleconomista.es/kiosco/seguros/



El juez cita a la ministra Aagesen como testigo por el rescate a Air Europa

También llama a declarar al presidente de Correos, Pedro Saura por este caso

Agencias MADRID.

El juez ha citado como testigos en la causa que investiga presuntas irregularidades en las ayudas a Air Europa a la vicepresidenta tercera del Gobierno y ministra de Transición Ecológica, Sara Aagesen; al presidente de Correos, Pedro Saura, y

al director del Departamento de Asuntos Económicos del Gobierno, Manuel de la Rocha.

En un auto con fecha del martes, el titular del juzgado de instrucción número 49 de Madrid pide también la declaración como testigos del presidente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), Carlos San Basilio, y del cofundador de Podemos Íñigo Errejón, entre otros.

Se trata de la causa que investiga, a raíz de una querrela de PP y Vox, presunta prevaricación en la

ayuda de 475 millones de euros recibida por Air Europa.

En su auto, el juez José María Escribano cita también a la presidenta del Consejo de Administración del Patrimonio Nacional, Ana de la Cueva; la directora de la Agencia Nacional de Evaluación de la Calidad y Acreditación, Pilar Paneque; el exsecretario general y del Consejo y exdirector de Asuntos Jurídicos de la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI), Francisco Javier Lorient Sainz, y el ex-

secretario general de Industria y de la Pequeña y Mediana Empresa, Raul Blanco.

Asimismo, incluye al subsecretario para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico, Miguel Ángel González Suela, y al director Corporativo y de Estrategia de SEPI Desarrollo Empresarial (SEPIDES), Miguel Ángel Partearroyo.

Casi todos ellos han declarado en la comisión de investigación del Senado sobre los contratos y ayudas públicas; Íñigo Errejón presentó en

el Congreso de los Diputados en noviembre de 2020 una pregunta parlamentaria sobre la idoneidad de la ayuda recibida por la aerolínea.

Hasta la fecha, el FASEE ha recuperado 1.737 millones de euros, lo que supone el 65% del total financiado con cargo a este mecanismo de apoyo a empresas que se vieron afectadas por las consecuencias de la pandemia de la Covid, tras la amortización total anticipada de 28 millones concedidos al Grupo Mediterránea en marzo pasado.

SALTO DE GIGANTE

Auren crea una red de 1.000 millones de ventas al integrar nuevas firmas

Agrupar bajo su misma marca el negocio de Moore Belgium (Bélgica), Moore Kingston Smith (Reino Unido) o Moore Ireland (Irlanda)

C. R. MADRID.

Auren, firma de origen español líder en la prestación de servicios profesionales de auditoría participada por Waterland Private Equity, ha reforzado su dimensión internacional al formar parte de una nueva organización internacional que, bajo la propia marca Auren, agrupará a distintas compañías del sector de los servicios profesionales.

Este proyecto supone un paso decisivo en la estrategia de internacionalización de la compañía que preside Mario Alonso. Más allá de un nombre y una identidad visual compartida, esta organización operará como una firma integrada, con una visión estratégica única, estructuras de soporte compartidas y una estrecha colaboración entre profesionales de distintos países.

Además, esta nueva plataforma permitirá desarrollar y poner en marcha proyectos e inversiones comunes en innovación, tecnología e inteligencia artificial, así como desarrollar servicios compartidos, intercambiar conocimiento y dar soporte a clientes con necesidades transfronterizas.

La iniciativa supone la creación de una nueva organización internacional que integra firmas europeas de referencia como Moore Belgium (Bélgica), Moore Kingston Smith (Reino Unido), Moore Ireland (Irlanda), Moore DRV y Moore MKW (Países Bajos), Intaria (Alemania) y Auren (España). Todas ellas operarán bajo la marca Auren combinando la fortaleza y el conocimiento local de cada firma con una estrategia, una cultura y una propuesta de valor compartidas.

La nueva firma seguirá reforzando su presencia en los mercados europeos en los que ya está presente



Mario Alonso, presidente de Auren. EE

La compañía explorará nuevas oportunidades de crecimiento en otros países

y explorará nuevas oportunidades de crecimiento en otros países. En este sentido, mantiene conversaciones y analiza oportunidades en diferentes mercados europeos.

La nueva organización reunirá más de 7.000 profesionales y alcanzará una facturación agregada superior a los 1.000 millones de euros, con el objetivo de convertirse en la principal firma internacional de servicios profesionales con capacidad para acompañar a todo tipo de clientes y una sólida especialización en el segmento del *middle market*.

La organización a partir de ahora contará con estructuras centrales compartidas en ámbitos como finanzas, desarrollo de negocio, recursos humanos o tecnología.

Buenavista toma el 30% de la planta de reciclaje de Veolia en Extremadura

Toma la participación que estaba en manos de la multinacional brasileña Valgroup

C. R. MADRID.

Buenavista Infrastructure, fondo de infraestructuras de la gestora Buenavista Equity Partners, ha entrado en el capital de la extremeña TorrePet con la adquisición del 30% que estaba en manos de la brasileña Valgroup. La transacción deja al fondo español como socio minoritario de Veolia, accionista de referencia del proyecto con el 70% del capital.

TorrePet, fundada en 2005, es la primera compañía de la Península Ibérica dedicada al reciclaje de PET (tereftalato de polietileno) para producir granza de grado alimentario de alta calidad destinada a la fabricación de botellas de plástico recicladas.

Con más de 50 millones de euros de ingresos, según las últimas cuentas disponibles en el Registro Mercantil (2024), TorrePet opera en todos los eslabones de la cadena de valor de la producción de rPET y es la única planta española con capacidad para realizar tratamiento *bottle-to-bottle*, como se conoce al proceso de reciclaje de PET que transforma una botella posconsumo en otra nueva lista para ser envasada.

Las instalaciones se ubican en el municipio de Torremejía (Badajoz), a 15 kilómetros de la ciudad de Mérida. La planta tiene capacidad para transformar 50.000 toneladas anuales de PET usado en granza de rPET preparada para ser incorporada a la producción de nuevas botellas de plástico.

Buenavista toma con este movimiento el paquete accionario que estaba en manos de Valgroup desde que, en 2019, Veolia, accionista mayoritario,

abriera el capital de la compañía extremeña.

La operación es la séptima adquisición del primer fondo de Buenavista Infrastructure, que asciende a 70 millones de euros y cierra su periodo de inversión.

Además, esta nueva transacción introduce a la firma en el ámbito del tratamiento de residuos, un sector que forma parte de la estrategia de inversión del fondo y que muestra un claro auge derivado de las exigencias de reciclaje de plásticos (especialmente de uso alimentario) en la Unión Europea.

Victoriano López-Pinto, *managing partner* de Buenavista Infrastructure, afirma que “con la incorporación de TorrePet a nuestra cartera, adquirimos un activo único por su liderazgo tecnológi-

70

MILLONES DE EUROS

Tamaño del primer fondo de Buenavista Infrastructure, que ya ha sido invertido al completo

co y su capacidad de producir rPET de grado alimentario en un mercado en plena transformación”. Por su parte, Lucas Geronimi, director ejecutivo de Valgroup, ha señalado que “el reciclaje sigue siendo una actividad estratégica para Valgroup y continúa como uno de los pilares de nuestra visión a largo plazo”.

Con esta inversión, Buenavista tiene en su cartera dos autopistas de peaje en sombra (la Autovía del Eresma y la Autovía de los Viñedos) y tres marinas deportivas en Barcelona, Castellón y Arrecife (Lanzarote). A estos activos se suma Xoogle, dedicada a la toma de datos de la superficie terrestre y apodada también como el *Google Earth español*.

Empresas & Finanzas



Edición anterior de la feria GUEXT. EE

GUEXT 2026 impulsa conocimiento, innovación y talento en el 'hospitality'

La feria se va a celebrar en Ifema Madrid entre el 15 y el 17 de octubre

elEconomista.es MADRID.

Ifema Madrid junto a FELAC, la Federación Española de Asociaciones de Fabricantes de Maquinaria para Hostelería, va a acoger entre el 15 y el 17 de octubre GUEXT 2026, el Salón Internacional de Proveedores y Servicios para el *hospitality* organizado por Ifema Madrid. La segunda edición de esta feria reforzará el protagonismo del segmento de equipamiento y maquinaria como uno de los ámbitos estratégicos para la evolución del sector *hospitality*.

La convocatoria, que tendrá lugar en el pabellón 12 de Ifema Madrid, se consolida como un punto de encuentro profesional para fabricantes, distribuidores, prescriptores y compradores en un momento clave del año para la planificación de inversiones, la renovación tecnológica y la mejora de la eficiencia de los establecimientos.

GUEXT reúne una completa oferta de proveedores y servicios, organizada en diferentes sectores, todos ellos relacionados con la industria *hospitality* y conectados con la red de distribución y cliente final, dando visibilidad a toda la cadena de valor: equipamiento y maquinaria; menaje; diseño y decoración; tecnología y digitalización; cafetería; logística y envasado; gimnasio y spa.

El equipamiento y la maquinaria profesional constituyen una de las palancas fundamentales para responder a los grandes retos de la hostelería y colectividades: optimización de costes, eficiencia energética, seguridad alimentaria, productividad, sostenibilidad, digitalización de procesos y mejora de la experiencia del cliente. Y, en este contexto, GUEXT se posiciona como una plataforma comercial y profesional especializada, diseñada para conectar la oferta industrial con la distribución y la demanda profesional, y para facilitar la generación de oportunidades de negocio en toda la cadena de valor del *hospitality*.

La relevancia de este segmento queda respaldada por los últimos datos publicados por FELAC: en 2024, las empresas integradas en la federación alcanzaron una facturación de 2.500 millones de euros, sumando ventas nacionales y exportaciones, mientras que las ventas internacionales ascendieron a 1.125 millones de euros, lo que representa una cuota exportadora global del 45%. Además, el equipamiento para cocinas —que incluye cocción, preparación de alimentos, ventilación y lavado de vajilla— concentra el 44% de las empresas, seguido del equipamiento de refrigeración, con el 14%, y del equipamiento para cafeterías, con el 11%.



Edición anterior de la feria GUEXT. EE



Edición anterior de la feria GUEXT. EE

Estos datos reflejan el peso de una industria con una fuerte capacidad tractora, tanto en el mercado nacional como en el exterior. En 2024, el equipamiento para cocinas fue el sector con mayor índice de facturación, con el 34,6% del volumen de negocio de las empresas de FELAC, seguido del equipamiento de refrigeración, con el 13,1%, y del equipamiento para lavandería y limpieza, con el 12,3%. En exportación, el equipamiento para cocinas también lideró el conjunto sectorial, con el 29% del total, por delante del equipamiento para lavandería y limpieza, y del menaje y artículos de mesa.

El café, en el foco

El Salón Internacional de Proveedores y Servicios para el sector *hospitality* reforzará en su próxima edición su apuesta por uno de los seg-

Se consolida como un punto de encuentro para fabricantes y distribuidores

mentos con mayor capacidad de generar valor en la hostelería: el café. Para ello, acogerá CoffeeXperience, área especializada dedicada íntegramente al universo del café, concebida como un espacio para descubrir las últimas tendencias en consumo, elaboración, equipamiento y servicio, así como para impulsar la formación, la innovación y la profesionalización de los negocios de *hospitality*.

Organizada por FELAC en colaboración con LAGS Spain (Latte Art Grading System Spain), CoffeeXperience ofrecerá durante los tres días de feria un completo programa de actividades diseñado para profesionales de la hostelería, cadenas de restauración, baristas, tostadores de café, y fabricantes y distribuidores de equipamiento.

El protagonismo que adquiere este espacio responde al excelente momento que vive el sector del café. Según los últimos datos de la Asociación Española del Café (AECafé), el consumo de café en España creció un 3,7%, superando los 67 millones de tazas diarias, de las cuales cerca del 34% se consumen en establecimientos de hostelería. Además, el café está presente en más de 235.000 establecimientos Horeca en todo el país y cada uno de ellos sirve una media superior a las 96 tazas diarias, lo que confirma el papel estratégico de esta bebida dentro de la oferta gastronómica nacional.

En paralelo, las tendencias del mercado apuntan hacia una progresiva premiumización del consumo, el auge del café de especialidad, la búsqueda de orígenes diferenciados, las certificaciones de sostenibilidad y el creciente interés por las experiencias vinculadas a la cultura del café.

EXCELENCIA EMPRESARIAL

“La climatización debe adaptarse a las necesidades reales de cada espacio y momento”

Fermín Subires Director de Mercado Iberia

Airzone refuerza en EFINTEC su propuesta para profesionales con nuevas soluciones de control, gestión remota, mantenimiento predictivo y soporte técnico antes, durante y después de cada instalación.

La climatización está dejando de ser un sistema aislado para integrarse en una gestión más amplia del bienestar interior y la eficiencia energética de los edificios. Airzone, especializada desde 1997 en control HVAC (Calefacción, Ventilación y Aire Acondicionado), presenta en EFINTEC 2026 una nueva identidad que refleja esta evolución, junto a nuevos desarrollos en termostatos, calidad del aire, gestión energética y herramientas digitales para profesionales.

¿Qué cambio de visión hay detrás de la nueva identidad de Airzone?

Nuestra nueva identidad refleja una visión más amplia de la climatización. Tras casi 30 años liderando el control de sistemas HVAC y su conectividad, entendemos que estos equipos ya no pueden funcionar de forma aislada. Hoy, climatización, ventilación y consumo energético pueden comunicarse entre sí y con otros sistemas del edificio para responder mejor a las necesidades de las personas. Además, en un contexto de creciente electrificación, esta interoperabilidad permite combinar confort y bienestar con una gestión energética más eficiente y sostenible. Presentar esta nueva identidad en EFINTEC hace visible nuestra evolución hacia soluciones conectadas, herramientas digitales y servicios de mayor valor añadido.

¿Cómo está cambiando la climatización cuando temperatura, calidad del aire y consumo energético empiezan a gestionarse de forma conjunta?

Está evolucionando hacia un modelo más consciente. Como



usuarios buscamos el confort térmico, pero entendemos que alcanzarlo no debe implicar un consumo excesivo de recursos.

La tecnología permite encontrar este equilibrio. Ya no se trata de modificar la temperatura constantemente ni de climatizar todas las estancias con la misma intensidad. Se trata de adaptar el funcionamiento a las necesidades reales de cada espacio y momento. Ajustar el consumo por estancia, considerando hábitos y franjas energéticas más económicas, reduce considerablemente el consumo. Si a esto sumamos la calidad del aire interior, la gestión conjunta de confort, aire y energía, nos permite tomar mejores decisiones usando solo los recursos necesarios.

¿Qué aportará la quinta generación de termostatos a la experiencia del usuario y al control del bienestar interior?

La nueva gama de termostatos es el primer paso hacia la evolu-

ción de nuestros sistemas. En 2027, esperamos poner en el mercado una renovación de nuestros sistemas que, además de simplificar la instalación, la adapte aún más al tipo de edificio. Quienes nos visiten en EFINTEC, descubrirán en primicia los diferentes modelos de la que será la nueva cara visible de nuestros sistemas para el usuario, cuyo principal atractivo es facilitar la gestión del bienestar interior a través de un diseño intuitivo, cuidado y con nuevas funcionalidades para que la experiencia sea lo más personalizada posible.

La gama Blueface 5 estrena pantalla de 4" con mayor resolución, incorpora sensores de proximidad y luminosidad para mejorar la experiencia del usuario, e integra la medición de calidad del aire (IAQ) por zonas y otros parámetros como la humedad y los niveles de CO2 y Compuestos Orgánicos Volátiles Totales (TVOC). Por su parte, la gama Lite 5 (cableada y radio) evoluciona hacia un termostato sencillo con lectu-

reducir el coste del agua caliente sanitaria sin renunciar al confort. Esta capacidad de flexibilizar la demanda permite coordinar mejor las necesidades del hogar o del edificio con las condiciones energéticas externas.

¿Por qué la calidad del aire interior está ganando peso dentro de las soluciones de climatización?

Los españoles pasamos una media de 15 horas diarias en interiores y, según un estudio reciente de Airzone, la calidad del aire preocupa al 70% de la población, aunque solo 4 de cada 10 personas invertirían en su medición y control. Esto muestra que el bienestar interior va más allá del confort térmico. La tecnología permite monitorizar el aire en tiempo real y actuar solo cuando es necesario, evitando, además, los inconvenientes de una ventilación manual ineficiente. Soluciones como AirQ Sensor y los sensores IAQ integrados en la nueva generación de termostatos permiten medir la calidad del aire por zonas y ajustar automáticamente ventilación y climatización.

¿Cómo quiere Airzone facilitar el trabajo de instaladores y distribuidores con herramientas como Airzone Pro Cloud y Airzone Care?

Para Airzone, los profesionales son un eslabón fundamental en nuestra llegada a los hogares y empresas; son quienes instalan nuestros productos y proporcionan el servicio técnico al cliente final. Como prescriptores de nuestras soluciones, es vital que dispongan del mejor acompañamiento y respaldo de nuestra parte. Por ello, ponemos a su disposición servicios y herramientas que mejoren y faciliten su relación con nosotros como fabricante y con su cliente. Airzone Pro Cloud se transforma en una app que centraliza en una única plataforma el seguimiento remoto de las instalaciones, la gestión de garantías, el diagnóstico a distancia y el mantenimiento predictivo. También, reforzamos el servicio Airzone Care, acompañando al instalador en todo momento con soporte técnico para facilitar su día a día antes, durante y después de la obra.

Bolsa & Inversión

Wall Street ya sube el doble que Europa aupada por el 'rally' de la tecnología

El inversor europeo con acciones en EEUU obtiene cerca de un 20% por el alza del dólar

Las bolsas buscarán apoyo en los resultados del trimestre y siguen atentas a los bancos centrales

Alicia Sánchez Romero MADRID.

Pese a las aperturas de ayer a la baja, Wall Street sube en el año un 13,5% y ya duplica a Europa, que acumula un alza del 6,4%. El S&P 500 se encuentra en máximos históricos desde la pasada semana, auspiciado por la tecnología, principalmente por compañías como Sandisk, que ya sube un 600%, o Micron, que se acerca a una escalada del 300% en el año.

No obstante, las *Siete Magníficas*, las compañías que han sido los grandes motores de Wall Street en los últimos años, no los están acompañando en esta llegada a la cima, a excepción de Nvidia, que ha superado sus máximos y que se acerca a una capitalización de seis billones de dólares. No obstante, estas subidas se apoyan en el sector tecnológico y en la mejora de los beneficios de las firmas que componen el S&P 500 y el Nasdaq 100, que superan con creces trimestre a trimestre las previsiones del consenso de mercado: según los datos recogidos por Bloomberg, la tasa de sorpresa positiva en materia de beneficio por acción (BPA) ronda el 30% en los meses de abril a junio de 2026. Ahora llega otra prueba de *fuego* con el resultado del tercer trimestre.

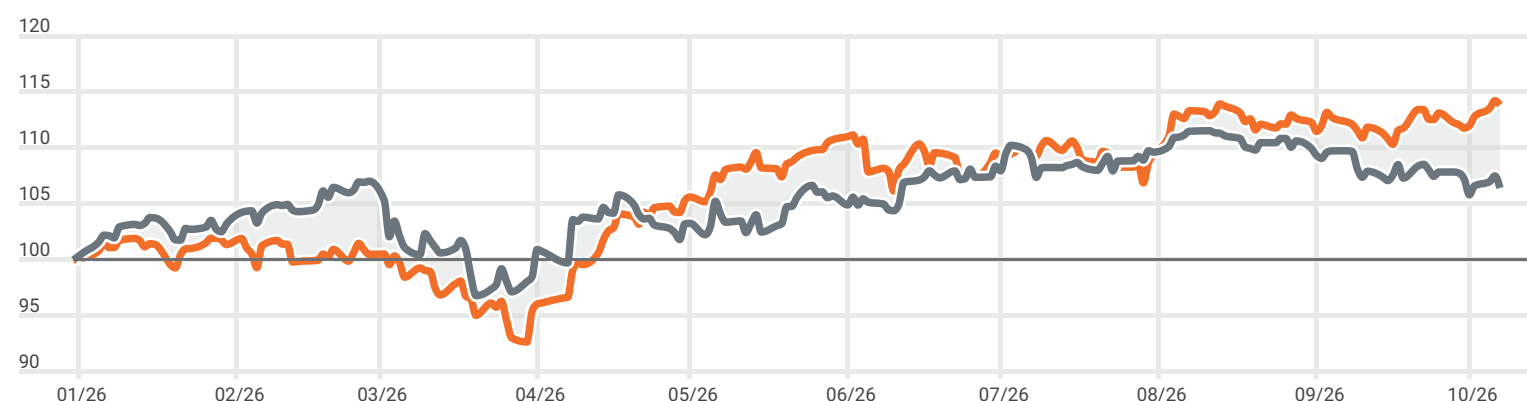
Más allá de estos resultados, las bolsas se encuentran ahora muy pendientes del mercado de deuda, con las rentabilidades de los bonos en máximos, y de las presiones inflacionistas que puedan marcar los próximos movimientos de los bancos centrales. Tras las dos subidas del BCE en lo que va de año, el mercado espera una más para antes de que finalice 2026, según datos de Bloomberg a partir de contratos financieros OIS (*overnight indexed swaps*). Por parte de la Fed, también se ha registrado una en lo que va de 2026 y se espera otra más para antes de finales de este año. Todo este contexto, unido a la debilidad que está mostrando Francia, ha llevado a que el euro haya marcado un nuevo mínimo contra el dólar estadounidense —el cruce entre ambas divisas se sitúa en niveles no vistos en 17 meses—. Por ello, el inversor europeo con acciones en EEUU obtiene ya una rentabilidad cercana al 20% por este efecto.

La líder en la bolsa estadounidense, Sandisk, dedicada al desarrollo de dispositivos de almacenamiento de memoria, aún no ha agotado su potencial. Según los analistas, más allá del 500% que ha subido este año,

El Nasdaq es el índice más alcista en el año

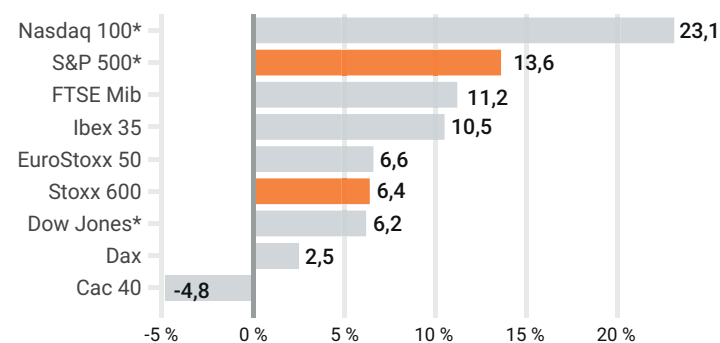
El S&P 500 sube un 14% en 2026. En base 100

■ S&P 500 ■ Stoxx 600



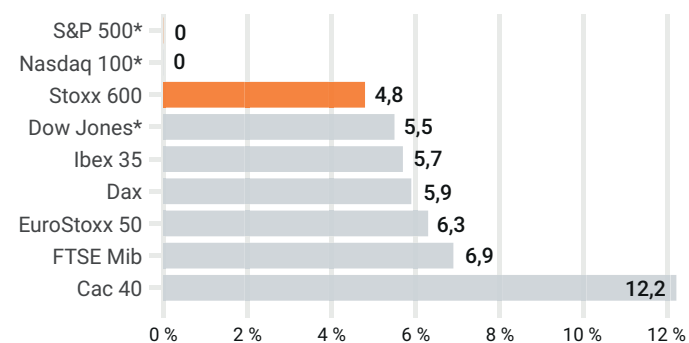
Los principales mercados, ordenados por subida en el año

Variación en el año



Fuente Bloomberg.

Distancia a máximos



eE

Stellantis, la más bajista en el Viejo Continente

Más allá de las alzas en las bolsas asociadas a las compañías tecnológicas y energéticas, es preciso recordar que la compañía más bajista tanto del Cac 40 como del Stoxx 600 es Stellantis, que ya correge en torno a un 60%. La firma, dueña de marcas como Fiat, Chrysler, Jeep o Citroën viene arrastrada por la propia crisis del sector ante la competencia china. El consenso de mercado aboga por mantener posiciones, si bien algunos bancos de inversión como HSBC, Morgan Stanley y BNP Paribas animan a los inversores a vender. Cabe recordar que la compañía informó de la cancelación de su dividendo en 2026 por las pérdidas, lo que provocó una caída de hasta el 25% en bolsa en una sola sesión.

todavía podrá seguir sumando en torno a un 40% en los próximos 12 meses, ya que el auge de la IA compensa con creces el estancamiento de la electrónica de consumo tradicional y mantendrá los precios globales altos. “El precio de las memorias puede sostener su trayectoria ascendente hasta 2028 a medida que el gasto en infraestructura de IA se expanda por la demanda de inferencia y agentes, compensando las adiciones de capacidad en la industria”, señalan desde Bloomberg Intelligence.

Con todo, algunos expertos abogan por mirar más allá del tirón de la IA para consolidar las subidas. “Esta semana, las actas de la Fed, Microsoft y las referencias de consumo ayudarán a medir la resistencia de la economía y los beneficios. La IA sigue ofreciendo apoyo, pero la bolsa necesita más compañías acompañando el avance y señales de alivio en los costes”, señala Javier Molina, analista de eToro.

Como excepción, a Sandisk le sigue en la lista la biotecnológica Moderna, que, tras los buenos resultados de su vacuna contra el cáncer de piel, llegó a remontar más de un 150% en una sola sesión y se alza casi un

400% en el año. Si bien la compañía farmacéutica ya carece de potencial, el resto de firmas que completan el ranking, que sí que pertenecen a la industria de la IA, alcanzan potenciales de hasta el 51%, como Micron.

Europa se aleja de máximos

Europa, en cambio, cotizada más alejada de sus máximos, alcanza-

La bolsa italiana se mantiene como la más alcista en Europa, seguida por el Ibex 35

dos en su mayoría durante el verano y respaldados también en el alza de las compañías tecnológicas como la francesa Soitec, que escala en el año un 588%; así como algunas energéticas.

Pese a ello, las últimas correcciones no despojan al Ibex 35 del brillo de ser uno de los índices europeos más alcistas del año, pues remonta un 10,5%, sosteniendo la se-

gunda posición en Europa. La compañía que más se revaloriza dentro del índice es Repsol, con un alza de más del 85%, beneficiada por los vaivenes en el precio del petróleo que comenzaron con la guerra en Irán. El principal selectivo español solo es superado por la bolsa italiana, que vive un repunte del 11,5% apoyada en compañías de la banca, como Intesa y Unicredit, y sobre la gasística Eni, al ponderar las tres más de un 30% en el selectivo. Con todo, la mayor subida se registra en Mediobanca (+41%).

Francia, la más castigada

Por el contrario, la peor bolsa europea continúa siendo la francesa, especialmente castigada por la inestabilidad política y en un contexto internacional ya tensionado por la inflación y los tipos al alza: el bono francés a 10 años se sitúa ya muy cerca del 5% de rentabilidad. Más allá de la situación económica, el Cac se halla especialmente castigado por las caídas del lujo, un sector que supone un 30% del índice, penalizado por el descenso de las ventas en el mercado chino y el contexto geopolítico.

La minera española Abenójar anuncia su intención de salir a bolsa en Londres

La dueña de la mina de wolframio El Moto, en Ciudad Real, quiere estrenarse este año

I. B. MADRID.

Algunas empresas están trabajando para debutar en el parqué en los próximos meses aprovechando que la bolsa sigue en un momento de complacencia pese a un contexto económico de más presión inflacionista y subidas de los tipos de interés. Este miércoles la española Abenójar comunicaba oficialmente su intención de convertirse en una firma cotizada, aunque lo hará en el mercado de Reino Unido. La compañía minera pretende debutar en la bolsa de Londres, en lugar de la de Madrid, durante el cuarto trimestre para financiar el desarrollo de la mina El Moto, en Ciudad Real, según el documento oficial (ITF).

Abenójar Tungsten pertenece a la familia García San Miguel y su gran apuesta es la mina de wolframio y oro El Moto. Este proyecto ha sido declarado por la Comisión Europea como uno de los 47 estratégicos destinados a garantizar el suministro de materias primas críticas esenciales para la industria y la tecnología del continente. Desde la empresa afirman que podría tener capacidad para cubrir hasta el 20% de la demanda de wolframio en Europa. Esta mi-



La mina El Moto, en Ciudad Real, la gran apuesta de la compañía. EE

na del también conocido como tungsteno obtuvo la concesión de explotación en 2015 y comenzó la construcción de la explotación subterránea en 2026, y espera tener la primera producción en el primer trimestre de 2029. El documento señala que El Moto requerirá una inversión inicial (*capex*) estimada de 211 millones de euros.

La compañía también aprovechó para anunciar este miércoles que

Traxys, empresa dedicada al comercio físico de materias primas en los sectores de los metales y los recursos naturales, ha sido designada compradora exclusiva del concentrado de wolframio de ABT producido en El Moto durante un plazo mínimo de diez años. Traxys se encargará de la comercialización, la logística y la distribución del concentrado a consumidores industriales de todo el mundo.

El wolframio es un metal que destaca por una gran densidad y dureza, por lo que se está empleando en industrias tan en auge como la militar y de defensa o la electrónica y los semiconductores (claves para el desarrollo de la inteligencia artificial), así como para la transición energética. Actualmente, China concentra la mayor parte de la producción al ser responsable del 80% del suministro mundial, según indica Abenó-

jar, mientras Europa busca crecer en la demanda interna. Tal es el foco que se está poniendo en este metal que su precio se ha disparado en torno a un 400% en los últimos doce meses, según la cotización del mercado de Rotterdam.

La colocación está destinada a inversores cualificados, y el objetivo es tener un capital flotante (*free float*) de al menos el 10%.

Otro debut en el sector

Aunque todavía no ha dado este paso de confirmar oficialmente su intención de cotizar, el mercado ya espera el estreno de otra empresa española del sector de los metales. Cunext Copper, firma cordobesa que en este caso transforma cobre y alu-

La empresa firma con Traxys un acuerdo exclusivo de compra a largo plazo

minio, estaría planeando su debut según recogió *Bloomberg* el pasado mes de septiembre. La compañía facturó más de 2.000 millones de euros el año pasado.

Detrás de Cunext aparece la figura de Dámaso Quintana Pradera, presidente ejecutivo y principal accionista del grupo, a través de Velora Investa (también tiene participaciones en otras cotizadas como Cox y Artech).

SpaceX busca financiación para comprar chips de Nvidia por valor de 40.000 millones de dólares

La empresa de Musk pretende cubrir la inversión con créditos bancarios y la emisión de bonos

elEconomista.es MADRID.

SpaceX busca financiación para desarrollar su propia inteligencia artificial y lo quiere hacer con los chips de Nvidia. La compañía de Elon Musk está en conversaciones con bancos e inversores para recaudar 40.000 millones de dólares con los que culminar la operación. La mayor parte del dinero se obtendría a través de la emisión de bonos, lo que mete a SpaceX en la fiebre de los *hiperescaladores* que piden dinero al mercado, pero también añade presión a un mercado de bonos saturado por la deuda de los gigantes tecnológicos.

Si la operación culmina según los planes de Musk, se trataría de una de las mayores financiaciones de deuda jamás realizadas de entre las enfocadas a la IA. La empresa de satélites del magnate estadounidense se ha dado cuenta de que necesita más chips para seguir implementando su inteligencia artificial y así seguir ampliando su conquista del espacio. Y,

para ello, se ha ido a los semiconductores de la compañía que ha liderado el *rally* de la IA desde sus etapas más tempranas: Nvidia.

Está previsto que la compañía de Musk obtenga 10.000 millones de dólares en préstamos bancarios y 30.000 a través de la emisión de deuda con grado de inversión. No obstante, la operación está en su fase inicial y podría no llegar a término, según recogió *Bloomberg*.

Las empresas tecnológicas y los desarrolladores de modelos de IA están invirtiendo y endeudándose con millones de dólares a diferentes vencimientos para seguir en la carrera tecnológica. El apetito inversor ha respondido hasta la fecha con entusiasmo al tipo de emisiones de bonos como la que plantearía actualmente SpaceX. Todos quieren ser partícipes ello. No obstante, cada nueva emisión de bonos es más cara que la anterior y suma un nuevo elemento de tensión a la renta fija, donde las rentabilidades a venci-

Sube un 27% desde su salida a bolsa

Evolución de la acción de SpaceX, en dólares



miento no paran de subir. También en los bonos soberanos. Si la emisión de SpaceX cuenta con un plazo de 10 años, su referencia sería el bono de EEUU a ese plazo que cotiza

por encima del 5,3% de rentabilidad. En teoría, ese sería el interés que pagaría Elon Musk a los inversores, como mínimo, para obtener dinero con el que comprar los chips de Nvidia.

Silverway AM compró Intuit tras su desplome y mantiene SS&C

C. García MADRID.

Silverway AM, la gestora fundada por Pedro Escudero, empieza a enseñar sus cartas. Unos meses después de poner en marcha su primer fondo para el inversor español, *Silverway Global-Apex Equity Fund*, la firma ha desvelado dos de las compañías con las que ha comenzado a construir su cartera. Intuit fue la primera compra, aunque ya ha vendido la mayor parte de la posición después de la recuperación de la cotización, mientras que SS&C Technologies continúa en cartera. Las dos inversiones tienen un denominador común: Silverway aprovechó el fuerte castigo que sufrieron algunas compañías de software antes del temor a que la IA alterase sus modelos de negocio. La primera carta permite también poner cifras al arranque comercial. El fondo superó los 1.000 partícipes en agosto. No hay, en cambio, referencias aún al patrimonio gestionado.

Bolsa & Inversión

La subasta de EEUU a 10 años rebaja la tensión en los bonos

La rentabilidad de los títulos a largo plazo baja después de tocar el 30 años un máximo de 2002

elEconomista.es MADRID.

Los mercados estaban muy pendientes esta semana de lo que ocurriera en Estados Unidos en una agenda marcada por dos colocaciones de deuda a largo plazo en mitad de la tensión que continúa en renta fija. La esperada subasta de bonos a 10 años logró tranquilizar levemente a unos inversores que llegaban al borde del ataque de nervios, queriendo calibrar tanto la demanda de estos títulos como los intereses que se exigían por colocarla.

La primera prueba de fuego llegó este miércoles. El Tesoro americano cerró una subasta de deuda a 10 años a un tipo de interés del 5,317%, 48 puntos básicos más que el 4,834% de hace un mes, y prácticamente el mismo nivel al que cotizaba en ese momento en el mercado secundario, donde cotizan los bonos después de ser emitidos. La subida fue prácticamente la misma registrada el día anterior en la subasta de deuda a 3 años. Pero el detalle más positivo fue que la oferta se mantuvo en la línea del anterior, con solicitudes de 2,77 veces frente a 2,71 veces de la de septiembre. Es decir, que el apetito por la deuda estadounidense no se deteriora a pesar del contexto.

Tras conocerse esas cifras de la operación, los mercados tomaron cierto respiro. El rendimiento del

Las últimas actas de la Fed recogen que el último alza de tipos se realizó por unanimidad

bono a 10 años en el mercado secundario caía hasta el 5,27% de rentabilidad poco después de la colocación y se mantenía en esos niveles al cierre de esta edición. Por su parte, la rentabilidad de la deuda a 30 años también se relajaba hasta el entorno del 5,66% después de haber tocado un máximo del año 2002 en el 5,73% a lo largo de la sesión.

Precisamente el segundo examen que debe pasar el mercado será con

la deuda a 30 años. Este jueves el Tesoro americano tiene programada una nueva subasta para vender estos títulos y los inversores volverán a estar atentos tanto a los intereses a los que se cierre la operación como a las ratios de demanda que alcance.

Calibrar esta demanda en las subastas es fundamental, en un momento en el que uno de los principales compradores, el inversor japonés, tiene ahora bonos nipones más atractivos y en el que las grandes tecnológicas también se han convertido en una competencia.

Las actas de la Fed

Los mercados también siguen pendientes de cómo sigan evolucionando las perspectivas de los próximos movimientos de los bancos centra-

les. Hasta la semana pasada se estaba dando por hecho una nueva subida de los tipos en Estados Unidos, pero los datos de empleo del pasado viernes han cambiado radicalmente las expectativas. Ahora los mercados asignan solo alrededor de un 18% de probabilidad a un movimiento en la reunión del 28 de octubre que tiene prevista la Reserva Federal estadounidense.

Este miércoles se publicaron las actas de la última cita en las que se reveló que los 19 funcionarios del banco central respaldaron la decisión de subir los tipos. "La mayoría de los participantes consideraron que probablemente sería apropiado otro aumento en el rango objetivo para la tasa de los fondos federales antes de fin de año", recogieron.

PERSPECTIVAS MACROECONÓMICAS

Pimco ve riesgos entrelazados en IA, energía y aumento de intereses

La gestora ve una buena oportunidad en renta fija, aunque advierte de tres grandes peligros conectados entre sí que se deben tener muy en cuenta

Víctor Blanco Moro MADRID.

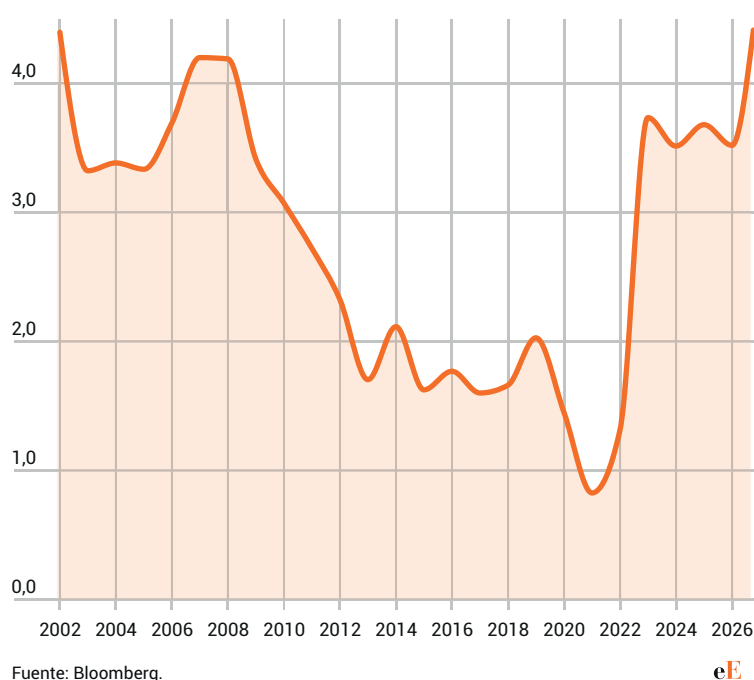
Pimco, uno de los mayores gestores del planeta en renta fija, ha publicado su último informe de perspectivas cíclicas, y destacan un contexto atractivo para invertir en deuda, pero con algunos riesgos importantes que los inversores deben tener muy en cuenta. Un posible frenazo en la inversión en inteligencia artificial, el empeoramiento de la situación del shock energético o un acelerón aún más rápido en el endurecimiento de las condiciones financieras son los tres grandes peligros que percibe la gestora, que también advierte del reto que suponen los altos déficits, especialmente en EEUU y Francia.

El contexto macroeconómico sigue siendo positivo, apoyado por un ciclo de inversión en IA que "continúa sin generar un sobrecaalentamiento cíclico". También, "la fortaleza del balance de los hogares y de China para absorber el impacto de los precios más altos de la energía" juega un papel importante en sus perspectivas macroeconómicas optimistas, como lo hace el hecho de que "el acercamiento de los bancos centrales y su compromiso para contener la inflación proveen un contexto de apoyo para los bonos".

Sin embargo, estas perspectivas positivas en el frente macroeconómico tienen una cara B, marcada por riesgos importantes que pueden convertirse en un problema y castigar a

La rentabilidad de la deuda se dispara

Rentabilidad a vencimiento del índice de deuda mundial (%)



los inversores en deuda, si se materializan. "Nuestro escenario base depende de la durabilidad de los tres colchones económicos antes mencionados, y los principales riesgos a la baja son que uno, o varios de estos colchones fracasen", advierte la gestora. "Teniendo en cuenta que la inversión en IA, la riqueza de los hogares y las condiciones financieras cada vez están más interconectadas, un fracaso de uno de esos colchones

puede generar presión en los otros dos", explica la gestora.

De este modo, si se produce "un frenazo en la inversión en la IA", o si "empeora la crisis de energía", así como "un acelerón en el encarecimiento de las condiciones financieras", los inversores podrían sufrir contratiempos. Como ya se ha mencionado, cualquiera de los tres factores puede contagiar al resto, lo que crea un riesgo entrelazado entre los tres peligros.

Vanguard: "Los beneficios sujetan las bolsas, pero no es descartable una corrección"

La firma pronostica una caída en el mercado una vez pasen los próximos 18 meses

S. M. F. MADRID.

Los mercados financieros se enfrentan a varios obstáculos potenciales que pueden provocar una corrección en la bolsa o mayor tensión en la rentabilidad de los bonos. Pero hay un elemento que sigue impulsando las acciones y manteniendo a flote la renta fija: los beneficios empresariales siguen al alza y batiendo expectativas. A pesar de que puedan producirse shocks de mercado en el corto plazo, desde Vanguard confían en que los próximos 12-18 meses seguirán siendo favorables para el mercado. Aunque también alertan de que en el medio plazo podría producirse una corrección en la bolsa.

Existe un abanico de circunstancias que pueden precipitarse a escala global. La volatilidad del mercado de deuda está condicionada por las presiones inflacionarias persistentes y las tensiones en el mercado energético. La bolsa también cotiza con primas exigentes, en particular en el sector tecnológico. En este contexto, desde la gestora de fondos consideran que el tipo neutral de la Reserva Federal de Estados Unidos podría estar más alto de lo que descuentan el contexto de mercado. "En los próximos meses el mercado de renta variable se seguirá viendo favorecido por la fuerte inversión enfocada en la inteligencia artifi-

cial, pero de aquí a 18 meses pueden aparecer catalizadores que fuercen a una corrección", explicó ayer la economista de Vanguard, Josefina Rodríguez.

Entre estos posibles cataclismos para el mercado se sitúan la falta de monetización de la tecnología de la IA que detraería los beneficios previstos o una elevada competencia en los modelos de la IA. También está la amenaza de que aparezcan nuevos rivales en la carrera de la inteligencia artificial como que llegue un agente chino más barato que ofrezca los mismos servicios a menor coste. En

5,2

POR CIENTO

Es la rentabilidad anualizada prevista por Vanguard a diez años en la bolsa de EEUU

lo que se refiere a la cadena de suministro, la alta demanda de chips puede generar nuevos cuellos de botella que ralenticen el desarrollo de alguna de las grandes cotizadas de Wall Street. Asimismo, pueden llegar nuevas legislaciones que interpongan trabas regulatorias a la IA, según detallan desde la gestora estadounidense.

Entre las expectativas a largo plazo, y más allá de esa posible corrección, desde Vanguard prevén que el mercado de deuda pueda ofrecer mejores oportunidades que la bolsa estadounidense, que ofrecería un retorno anualizado del 5,2% según su escenario base.

La catalana sube más de un 20% este ejercicio

Cotización de Puig este 2026, en euros



Fuente: Bloomberg.

Ningún analista recomienda vender Puig por primera vez desde 2025

La firma de lujo no veía este nivel de apoyo del consenso de mercado desde marzo del año pasado, antes del día de la Liberación de Trump

P. Valvidares MADRID.

La trayectoria de Puig en el mercado bursátil no ha sido sencilla. Desde su salida a bolsa llegó a caer hasta un 45% a finales de octubre del año pasado, limitando las expectativas de los expertos en esta compañía, pero ha logrado ir recuperando parte del terreno perdido. La segunda mitad de 2026 está cambiando las perspectivas para la catalana, logrando diferenciarse dentro del mercado del lujo que vive un castigo significativo en su cotización. Y los expertos que siguen su evolución en el parqué lo están respaldando, al dejar a la compañía cosmética sin ninguna recomendación de venta por primera vez en el último año y medio.

Hasta marzo del año 2025, la catalana solo tenía consejos de mantener y comprar, pero con la guerra arancelaria de Donald Trump en el foco le colgaron su primera recomendación de reducir exposición desde su debut bursátil, antes del día de la Liberación de Donald Tru-

El 70% de los expertos aconseja comprar acciones de la catalana y el resto mantener

mo, el 2 de abril de hace un año. De esta manera, el consenso de mercado que congrega Bloomberg queda con un 70% de consejos de aumentar exposición en la catalana, frente al 30% restante que recomienda seguir invertido en esta compañía, de cara a una posible recuperación.

En lo que va de año, la firma que cuenta con la marca homónima de Charlotte Tilbury sube un 22% en el año, mientras que el índice que agrupa a los mayores referentes del sector, el Stoxx Europe Luxury 10, ve un derrumbe del 25% en este ejercicio, que se plantea como el peor de su historia. A esto se suma que Puig es una de las últimas empre-

sas en entrar en el Eco10, la cartera que se nutre del mayor consenso de la bolsa española de cara a la recta final del año.

A partir de ahora, los inversores de Puig estarán especialmente atentos del *Capital Markets Day* (CMD), según señalan los expertos de Renta 4 en su último informe sobre la firma, en busca de nuevas pistas sobre la evolución de la compañía. Desde la entidad señalan que de este evento esperan obtener "mayor visibilidad sobre las sinergias esperadas en la adquisición de ISDIN, respaldando la rentabilidad de la operación con mayor crecimiento y márgenes".

La firma retrasó su CMD mientras mantenía conversaciones con Estée Lauder para una posible fusión, que finalmente no llegó a buen puerto. Justamente esta mejora del consenso llega tras la última operación de Puig: la compra del 50% restante de Isdin, para continuar con su estrategia de diversificación en el cuidado de la piel ante el auge del *wellness*.

Banco Santander aconseja comprar títulos de Acciona, con un potencial del 25%

La firma la valora en 262 euros, en contraste con la media del consenso, que la ve en 214

M. D. I. MADRID.

Buenas noticias para Acciona: Santander ha mejorado su recomendación para la compañía, de neutral a sobreponderar, y ha subido su precio objetivo hasta los 262 euros, lo que implica un potencial alcista del 25%.

La mejora ha sido llamativa, ya que hasta ahora Santander valoraba cada título de Acciona en 199 euros (llevaba en este nivel casi un año). El grupo que preside José Manuel Entrecanales cotiza actualmente en el entorno de los 210 euros, tras revalorizarse cerca de un 7% en tres semanas. Al cierre de este miércoles se anotó un 1%, pero en algún momento de la mañana llegó repuntar un 3%, tras conocerse la subida de la valoración por parte de la entidad de análisis del banco cántabro.

Con esos 262 euros por acción, Santander otorga a Acciona el segundo precio más alto de todo el consenso de mercado. A la compañía la siguen actualmente 13 entidades que, de media, la valoran bastante más abajo, en el entorno de los 214 euros. La firma más optimista es GVC Gaesco, que sitúa el precio justo de la acción en 266 euros, con una recomendación de neutral. De media, la recomendación del consenso de mercado es, por el momento, la de vender, según recoge FactSet.

Acciona cotiza a día de hoy un 26% por debajo de su máximo histórico, que alcanzó el pasado mes de junio en los 284 euros. En el conjunto de 2026, sube un 13% en bolsa (superando el 10% que se anota el Ibex 35).

El grupo presentó a finales de julio sus resultados del primer se-

mestre. En la primera mitad del año obtuvo un beneficio neto atribuible de 83 millones de euros, un 84% inferior al del mismo periodo del año anterior, algo que la compañía atribuyó a que no se contabilizaron ingresos derivados de operaciones de rotación de activos. La facturación alcanzó los 10.142 millones de euros, un 9,9% más que en el año 2025.

"Los resultados han estado completamente en línea con lo esperado", señaló Andrés Bolumburu, de Sabadell, en una nota publicada tras conocerse las cifras del grupo de infraestructuras. El analista explicó que la mayor debilidad del área de Energía se vio compensada por la aportación de Nordex y de la *pata* de Infraestructuras. "El ebitda consolidado se situó en los 1.153 millones de eu-

266

EUROS

La entidad más optimista con Acciona es GVC Gaesco, que la ve en 266 euros

ros (un 26% menos que en el mismo periodo de 2025) pero, excluyendo el impacto de las plusvalías en Acciona Energía en el primer semestre de 2025, implicaría un crecimiento del 3,5%", explicó este experto.

Acciona ha reorganizado recientemente su división de Infraestructuras, mientras termina de decidir el futuro de su filial de renovables, Acciona Energía. El consejo de administración ha dotado de mayor entidad a cada una de sus ramas: Construcción, Concesiones y Agua. Ha eliminado la división de Infraestructuras como tal y eleva estas tres *patas* al nivel de Energía, Bestinver (su brazo financiero), Inmobiliario, Servicios y Centros de Datos.

Ecobolsa

El suplemento de los sábados para tomar sus decisiones de inversión

Con qué estrategias abordan el último trimestre los mejores gestores de fondos de renta fija

Además

- **Cuenta europea** Empresas para sacar el máximo partido al nuevo vehículo de inversión
- **Cobre** Cómo posicionarse ante la fuerte subida acumulada por el metal

Este sábado en tu quiosco gratis con tu diario

Descarga los sábados desde tu dispositivo el suplemento en: www.eleconomista.es/kiosco/ecobolsa/

elEconomista.es



Bolsa & Inversión EcoTrader

Diez razones para seguir invertido en acciones

Análisis**Arun Sai**

Estratega multiactivos en Pictet AM

No faltan causas para ser cautos: conflicto en Oriente Medio, cuellos de botella del refinado del petróleo, caídas en los bonos y preocupación por las expectativas respecto a la IA. Pero hay diez razones para seguir invirtiendo en acciones.

1 La resiliencia del consumidor estadounidense ante los repetidos choques se ha subestimado. Aunque la tasa de ahorro es baja, pero normalmente se necesita un choque exógeno o mella en el mercado laboral para que aumente. De todas formas, el nivel de renta personal real disponible del segundo trimestre se ha revisado al alza.

2 El mercado laboral estadounidense sigue en "pleo no empleo", en modo *ni contratar ni despedir*, tras el acaparamiento de mano de obra post-Covid. Las empresas priorizan inversiones en capital fijo respecto a nuevas contrataciones de personal, pero no hay evidencia agregada de que la IA sustituya empleos. Las encuestas apuntan a que es más difícil encontrar empleo, pero las renunciaciones voluntarias se han estabilizado y las solicitudes de desempleo siguen bajas.

3 La resiliencia de las economías, empresas y sector manufacturero ante el cuarto choque de oferta en seis años (Covid, Rusia-Ucrania, aranceles y guerra de EEUU-Irán) apunta a mayor eficiencia operativa, cadenas de suministro más flexibles, mayores efectos de sustitución y cambio del *mix* energético. La encuesta manufacturera de septiembre muestra perspectivas de crecimiento y presión de precios, pero no signos de sobrecalentamiento y la inflación subyacente no muestra efectos de segunda ronda.

4 La "economía en K" estadounidense –mejora en hogares de mayores ingresos, en divergencia con los de ingresos más bajos– tiene larga trayectoria. La población de la mitad inferior ha estado en ahorro negativo casi dos décadas. Pero en las encuestas a pymes, más expuestas al aumento de tipos de interés y condiciones de la demanda, ha mejorado la perspectiva de ingresos a corto plazo e intención de contratar más empleados, lo que contradice que *todo lo que está fuera del ecosistema de IA es débil*.

5 Los dos motores del crecimiento estadounidense, ciclo de expansión por IA y el consumidor de altos ingresos, son menos sensibles a la subida de ti-

pos de interés, cuando las expectativas del mercado respecto a los bancos centrales parecen demasiado agresivas. No estamos ante un ciclo de endurecimiento monetario sostenido.

6 No hay sentimiento eufórico ni posiciones excesivas. Aunque las valoraciones de las acciones son altas en comparación con los bonos, están lejos de ser extremas. En precio/beneficios las acciones estadounidenses han bajado 20% desde máximos de octubre de 2025, en parte por aumento del coste de la deuda, pero también por aumento de los beneficios. La acción estadounidense media cotiza a 18 veces beneficios futuros, en línea con el valor razonable secular.

7 Estamos en medio de un extraordinario repunte de beneficios, que supera lo visto el último medio siglo y compensa el aumento del coste del capital. La expectativa de 35% de aumento de beneficios en el S&P 500 es realista, incluso con desaceleración del ecosistema de IA, supone un tercio de los beneficios y cerca de dos del aumento de estos. Hay que tener en cuenta que hay revisión al alza de las expectativas de beneficios para los próximos doce meses no solo en tecnología, también en bancos, bienes de capital, transporte y sector farmacéutico.

8 La prima de riesgo de la renta variable es baja, pero no es señal de venta. De todas formas el aumento de la rentabilidad a vencimiento de los bonos de EEUU a 10 años por encima de 5,5% o expansión del múltiplo de valoración del S&P 500 otro 10 a 15% pueden hacer bajar la prima de riesgo de la renta variable al 2%, nivel alrededor del cual las acciones históricamente han sufrido correcciones. Pero incluso el 5,5% no es señal automática de venta. Con la referencia de la *burbuja puntocom* el S&P 500 estaría cotizando a 28 veces beneficios o la rentabilidad de los bonos en el 6,75%.

9 Nos acercamos al umbral de dolor de la administración estadounidense, por altos precios del petróleo, aumento de rentabilidad de los bonos y efectos en renta variable, siendo previsible una desescalada unilateral de las tensiones con Irán, con venta masiva del dólar y repunte de todos los activos.

10 Por último, la estacionalidad de final de año proporciona apoyo, pues entramos en el intervalo de tres meses históricamente mejor para el S&P 500.

Eso, si consideramos una exposición de igual ponderación en acciones, pues prevemos ampliación de beneficios por sectores, especialmente en caso de desescalada en Oriente Medio. El índice S&P 500 de igual ponderación tiene menor sensibilidad a variaciones del mercado en comparación con el S&P 500 ponderado por capitalización de mercado.

Los ciclos de expansión por la IA son menos sensibles a las subidas de tipos

La Operación del día Joan Cabrero**BBVA: si cae a 20, preparen las pistolas**

BBVA corrige después de haber subido más de un 50% desde marzo, cuando cotizaba en 16,85 euros, hasta los recientes 25,55. Por tanto, la caída actual entra dentro de la normalidad y no altera por ahora su impecable tendencia alcista de fondo. Mantendría posiciones, aunque quien acumule fuertes plusvalías puede recoger parcialmente beneficios. La zona que tendría entre ceja y ceja aparece en los 20 euros. Su alcance replicaría prácticamente la corrección sufrida entre febrero y abril y supondría además ajustar el 23,60% de Fibonacci de toda la tendencia alcista nacida en 2020. Si BBVA cae hasta ahí, lo vería como un auténtico regalo de Navidad anticipado para comprar o aumentar posiciones.

**Estrategia (alcista)**

Precio de apertura de la estrategia 20
Primer objetivo 23
Segundo objetivo 25,50
Stop semanal <20

CaixaBank: esperen a 10,60 y 11 euros

CaixaBank mantiene una magnífica tendencia alcista desde los mínimos de 2020 y la corrección actual no cambia esa lectura. Después de las fuertes subidas acumuladas, estos descansos son absolutamente normales. Si alguien lleva tiempo esperando una oportunidad para comprar, tendría paciencia hasta la zona de los 11 euros. Una caída hasta ahí supondría replicar prácticamente al milímetro el descenso que vimos en febrero, cuando el banco pasó de 11,25 a 9,10 euros. Por debajo, el siguiente soporte aparece alrededor de los 10,60 euros. Por tanto, entre 10,60 y 11 euros considero que tendríamos una zona especialmente atractiva para tomar posiciones.

**Santander: regalo entre 10,35 y 11**

Santander también define una espectacular tendencia alcista de fondo y no debería preocupar que a corto plazo corrija parte de las fuertes subidas previas. Si pierde los 11,55 euros, aumentaría la posibilidad de asistir a una caída hacia los 11 euros y, en el peor de los casos, hasta los 10,35. Ese rango entre 10,35 y 11 euros sería el que aprovecharía para comprar acciones del banco. Una caída hasta los 10,35 replicaría prácticamente la corrección desarrollada entre febrero y marzo y supondría además ajustar el 23,60% de Fibonacci de toda la tendencia alcista nacida en los mínimos de 2020. Si alcanza esa zona, prepararía las pistolas para incorporarme o aumentar posiciones.

**Qué comprar o vender** (Últimas modificaciones y estrategias más recientes)**ÚLTIMAS MODIFICACIONES**

PRECIO EN EUROS	PRECIO DE ACTIVACIÓN*	OBJETIVO INICIAL	'STOP LOSS'	SITUACIÓN DE 'TRADING'
Avio (alcista)	34	40 Y 65	<28	Mantener
Cameco (alcista)	90	130 y subida libre	-	Comprar
Schneider Electric (alcista)	83,92	171	< 3400 EuroStoxx50	Mantener
Eurostoxx 50 (alcista)	0	4.400,00	< 3000	Mantener
Nasdaq (alcista)	0	Subida libre	< 10000	Mantener
Vistra (alcista)	140	220 y 260	-	Comprar
Rheinmetall (alcista)	520	565 y 720	<440	Mantener
eDreams Odigeo (alcista)	6,95	7,75 Y 10	<6	Mantener
Amazon (alcista)	125,75	145	< 80	Mantener
Zalando (alcista)	20,6	35 y 40	<15	Mantener

(*) Ajustado al pago de dividendos. (**) Precios en dólares.

elEconomista.es

Las líneas dibujadas en los gráficos representan los soportes (zona de precios en los que el valor podría encontrar apoyo para volver a subir) y las resistencias (precios en los que se podrían detener las subidas). Estos análisis no constituyen una recomendación de compra o venta de valores. El Economista.es no se responsabiliza de las consecuencias de su uso y no acepta ninguna responsabilidad derivada de su contenido.

Ibex 35

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2026 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER²	RENT.xDIV 2026 (%)	PER 2026³	PRECIO OBJETIVO	CONSEJO
⬆️ Acciona	211,60	0,95	18,41	13,82	13.016	2,74	19,28	206,15	⬇️
⬇️ Acciona Energía	21,52	-2,27	-13,44	-3,93	2.756	0,66	25,65	23,37	⚡
⬇️ Acerinox	16,68	-2,23	38,19	31,75	8.204	3,73	17,45	19,41	⬆️
⬇️ ACS	92,95	-3,33	32,03	9,55	35.911	2,78	22,00	130,79	⬆️
⬇️ Aena	25,36	-1,86	11,47	6,47	33.144	4,78	16,20	27,46	⬆️
⬇️ Amadeus	51,84	-1,44	-23,72	-17,50	47.252	3,13	15,03	69,71	⬆️
⬇️ ArcelorMittal	55,62	-4,53	67,83	42,36	10.387	1,01	14,99	64,66	⚡
⬇️ Banco Sabadell	3,59	-1,94	28,10	24,67	93.871	13,41	12,32	3,64	⚡
⬇️ Banco Santander	12,26	-2,08	42,61	21,75	340.172	2,27	11,75	13,88	⬆️
⬇️ Bankinter	15,32	-3,25	14,03	8,23	33.757	4,40	11,65	16,71	⚡
⬇️ BBVA	23,43	-3,50	45,94	16,86	253.282	4,34	11,31	24,86	⚡
⬇️ CaixaBank	11,93	-3,52	33,78	14,17	100.410	4,67	13,06	13,47	⚡
⬇️ Cellnex	22,85	-0,13	-18,99	-14,26	24.220	3,31	-	35,25	⬆️
⬆️ Enagás	16,24	0,12	21,56	23,50	18.214	6,16	17,13	17,32	⚡
⬆️ Endesa	41,87	0,38	52,14	36,70	33.246	4,09	17,52	36,64	⬇️
⬇️ Ferrovial	45,02	-1,23	-12,68	-18,65	72.774	2,21	46,75	59,56	⚡
⬇️ Fluidra	17,15	-1,94	-27,64	-25,95	7.924	3,90	12,46	26,23	⬆️
⬆️ Grifols	9,95	0,65	-18,46	-7,03	11.292	2,54	11,87	15,55	⬆️
⬇️ Iberdrola	20,93	-0,29	28,10	13,39	164.563	3,50	20,54	21,31	⚡
⬇️ Inditex	53,34	-0,89	10,66	-5,32	95.055	3,45	24,48	61,07	⬆️
⬇️ Indra	58,74	-1,44	47,51	21,01	44.477	0,71	21,38	67,00	⬆️
⬇️ Inm. Colonial	4,88	-0,85	-8,57	-9,66	4.911	6,63	13,99	6,11	⚡
⬇️ IAG	5,12	-1,24	13,94	7,73	20.587	2,07	8,25	6,24	⬆️
⬆️ Logista	34,58	0,46	18,96	15,09	3.376	6,10	14,75	32,39	⬇️
⬆️ Mapfre	4,24	-1,12	4,33	-0,98	7.319	5,07	10,29	4,20	⬇️
⬇️ Merlin Prop.	12,24	-2,47	-6,14	-0,18	15.661	3,49	22,54	16,85	⬆️
⬆️ Naturgy	29,52	0,34	14,24	13,89	28.354	6,19	13,46	30,84	⚡
⬇️ Puig	18,16	-0,60	28,43	22,13	8.550	2,41	16,55	19,67	⬆️
⬇️ Redeia	14,64	-0,27	-9,69	-3,49	16.201	5,57	15,71	16,76	⚡
⬇️ Repsol	28,64	-0,42	91,89	79,84	90.780	3,78	5,03	29,90	⚡
⬆️ Rovi	59,00	1,46	0,17	-7,09	6.004	1,69	21,40	76,76	⬆️
⬇️ Sacyr	3,95	-2,33	7,52	2,07	10.150	3,70	25,29	5,41	⬆️
⬇️ Solaria	16,11	-3,51	18,46	-11,27	20.263	0,00	11,07	22,34	⚡
⬆️ Telefónica	3,43	1,51	-20,77	-1,92	35.291	4,38	10,61	3,90	⚡
⬇️ Unicaja	3,28	-3,42	42,73	18,07	21.216	7,23	12,47	3,21	⬇️

Ibex 35

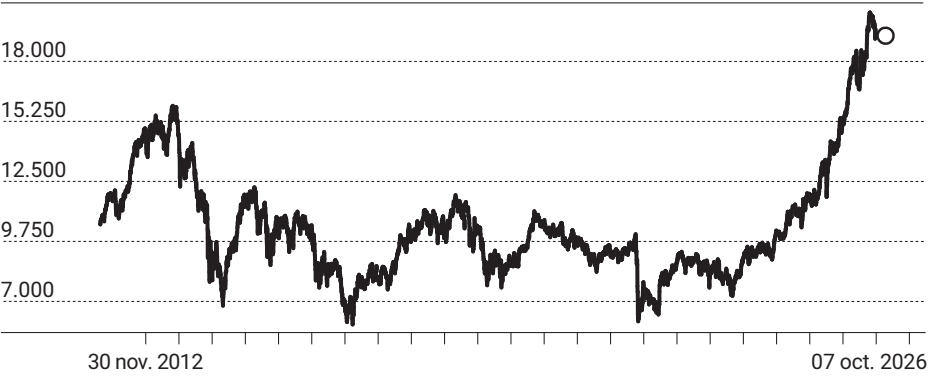
CIERRE
19.118,00 ⬇️

VAR. PTS.
-326,20

VAR.
-1,68%

VAR. 2026
10,46%

Puntos



Mercado continuo

Los más negociados del día

	VOLUMEN DE LA SESIÓN	VOLUMEN MEDIO SEIS MESES
Banco Santander	340.172.000	269.827.900
BBVA	253.282.200	190.176.600
Iberdrola	164.563.400	202.404.800
CaixaBank	100.409.600	77.352.030
Inditex	95.055.420	105.076.900
Banco Sabadell	93.870.620	65.384.110

Los mejores

	VAR. %
Berkeley	13,43
Bodegas Riojanas	4,94
Airtificial	4,11
Dia	3,52
Nyesa	3,45
Pescanova	3,45

Los peores

	VAR. %
Grenergy	-6,82
Cementos Molins	-5,88
Soltec	-5,45
ArcelorMittal	-4,53
CaixaBank	-3,52
Solaria	-3,51

Los mejores de 2026

	CAMBIO 2026 %	MÁXIMO 12 MESES	MÍNIMO 12 MESES	VALOR EN BOLSA€¹	VOLUMEN SESIÓN²	PER 2026³	PER 2027³	PAY OUT⁴	DEUDA/ EBITDA⁵
1 Deoleo	94,44	0,50	0,18	175	518	-	-	0,00	1,59
2 Repsol	79,84	31,64	13,96	31.206	90.780	5,03	6,60	49,55	1,64
3 Artech	56,19	46,00	17,10	2.051	954	36,28	29,59	-	1,97
4 ArcelorMittal	42,36	68,52	31,87	43.106	10.387	14,99	9,17	14,49	2,57
5 Berkeley	38,18	0,38	0,23	170	5.699	-	-	-	-

Otros índices

	CIERRE	CAMBIO DIARIO %	CAMBIO 2026 %		CIERRE	CAMBIO DIARIO %	CAMBIO 2026 %
Madrid	1.908,00	-1,66	11,76	Londres Ftse 100	10.458,50	-0,79	5,31
París Cac 40	7.769,21	-1,22	-4,67	Nueva York Dow Jones*	51.136,25	-0,75	6,39
Fráncfort Dax 40	25.104,36	-1,36	2,51	Nasdaq 100*	31.102,86	-0,39	23,18
EuroStoxx 50	6.180,29	-1,47	6,71	Standard and Poor's 500*	7.791,47	-0,35	13,82

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

Mercado continuo

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2026 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER²	RENT.xDIV 2026 (%)	PER 2026³	PRECIO OBJETIVO	CONSEJO
➡️ Adolfo Domínguez	6,65	0,00	35,16	31,68	3	-	20,15	-	-
⬇️ Aedas Homes	22,85	-0,22	7,53	-4,39	14	10,33	8,72	-	-
⬆️ Airbus	188,04	0,02	-6,98	-5,16	232	1,80	25,72	234,50	⬇️
⬆️ Airtificial	0,09	4,11	-14,71	-4,62	186	-	-	-	-
⬇️ Alantra Partners	8,96	-1,54	7,69	6,67	130	-	-	-	-
⬆️ Almirall	10,26	0,79	-12,90	-20,09	614	1,91	26,38	14,48	⬇️
⬇️ Amper	4,40	-2,11	34,35	3,90	621	-	36,67	5,93	⬇️
⬇️ Amrest	2,20	-1,79	-35,58	-29,49	7	0,00	25,29	2,93	⬇️
➡️ Árima	12,80	0,00	28,71	33,06	5	-	-	-	-
⬇️ Artech	35,30	-3,29	88,77	56,19	954	1,27	36,28	39,11	⬇️
⬇️ Atresmedia	5,68	-0,53	5,51	21,29	2.055	6,57	12,91	5,53	⚡
⬇️ Audax Renovables	1,09	-2,15	-16,80	-18,73	180	2,94	11,01	2,35	⬇️
➡️ Azkoyen	10,25	0,00	22,72	23,56	181	-	-	14,00	⬇️
⬆️ Berkeley	0,38	13,43	14,29	38,18	5.699	-	-	-	-
⬆️ Bodegas Riojanas	0,85	4,94	-74,16	-63,09	40	-	-	-	-
⬇️ CIE Automotive	26,15	-0,57	-2,97	-12,10	2.157	4,57	8,51	35,60	⬇️
⬇️ Cirs	17,74	-2,10	22,16	24,06	1.077	3,05	12,35	22,19	⬇️
⬆️ Clínica Baviera	55,80	1,82	33,49	12,27	786	3,32	19,72	62,90	⬇️
➡️ Coca-Cola European P.	89,80	0,00	20,05	14,98	13	2,47	19,98	94,59	⚡
⬇️ CAF	76,20	-2,68	44,05	29,37	1.980	2,40	13,77	77,52	⬇️
⬇️ Cox	11,20	-0,44	12,00	19,40	180	-	11,43	-	-
⬇️ Deoleo	0,35	-1,13	95,53	94,44	518	-	-	0,43	⚡
➡️ Desa	24,00	0,00	40,35	27,66	-	4,67	12,73	-	-
⬆️ Dia	47,00	3,52	76,03	28,24	1.327	0,00	33,03	51,88	⬇️
⬇️ Digi	6,26	-1,11	-	-	483	-	66,60	-	-
⬇️ DF	0,22	-2,41	-5,31	31,02	21	-	-	-	-
⬆️ Ebro Foods	18,14	0,11	1,80	-1,52	493	4,10	12,96	20,74	⚡
⬇️ Ecoener	3,35	-3,18	-29,77	-33,27	10	0,00	23,93	5,60	⬇️
⬇️ eDreams Odigeo	4,60	-1,61	-41,54	15,16	2.091	-	15,22	6,35	⬇️
⬇️ Elecnor	30,00	-3,23	17,19	22,70	1.594	3,28	19,26	50,10	⬇️
⬇️ Ence	2,27	-0,70	-16,75	-5,82	399	3,57	53,95	3,13	⚡
➡️ Ercros	3,49	-	33,21	1,90	-	-	-	-	-
⬇️ Faes Farma	4,75	-0,11	8,33	-8,04	890	2,89	14,83	5,28	⚡
⬇️ FCC	10,52	-1,31	-1,69	-0,80	87	4,75	13,15	13,40	⚡
➡️ GAM	1,43	0,00	-	-	1	-	12,95	-	-
⬆️ Gestamp	3,05	0,66	-4,43	0,10	695	3,42	8,01	3,57	⚡
⬇️ Global Dominion	2,66	-1,30	-22,37	-19,79	532	2,75	13,48	5,78	⬇️
⬇️ Grenergy	68,30	-6,82	-0,58	-20,67	8.590	0,00	18,43	123,11	⬇️
⬇️ Grupo Ezentis	0,07	-0,75	-36,86	-12,96	31	-	-	-	-
⬆️ Hotelbeds	7,52	0,33	3,01	0,27	868	1,90	8,67	11,70	⬇️
⬇️ Iberpapel	17,20	-0,29	-12,64	-12,20	46	2,27	22,34	24,00	⬇️
⬆️ Inm. Sur	16,75	0,30	22,26	15,52	12	3,03	17,88	19,60	⬇️
⬇️ Inmoco	3,66	-1,35	8,99	5,95	61	-	-	-	-
➡️ Innov. Solutions	0,57	0,00	0,00	0,00	-	-	-	-	-
⬇️ Izertis	7,90	-1,25	-16,49	-24,76	87	-	38,54	12,10	⬇️
⬆️ Lab. Reig Jofre	2,62	0,38	-16,56	1,95	10	0,76	37,43	-	-
⬆️ Línea Directa	1,20	0,17	-5,52	7,16	693	4,42	12,88	1,43	⬇️
⬆️ Lingotes	5,60	2,94	-1,75	15,23	14	-	32,94	-	-
⬇️ Meliá Hotels	10,02	-0,99	32,89	26,52	1.238	1,86	13,71	11,47	⚡
⬆️ Metrovacesa	10,50	0,96	23,66	21,63	1.005	12,41	22,83	11,83	⚡
⬆️ Miquel y Costas	13,10	0,77	-7,75	-9,03	40	-	-	-	-
⬇️ Montebalito	1,89	-0,53	6,78	10,53	12	-	-	-	-
⬇️ Naturhouse	2,06	-0,48	-10,04	-6,36	566	7,28	-	-	-
⬇️ Neinor Homes	17,31	-0,57	8,54	0,55	6.038	15,34	12,29	20,08	⬇️
⬇️ Nicolás Correa	10,00	-1,48	-5,21	12,11	6	-	-	11,00	⬇️
⬆️ Nueva Exp. Textil	1,05	0,77	34,79	13,70	711	-	26,15	1,45	⬇️
⬆️ Nyesa	0,00	3,45	-66,67	-61,54	67	-	-	-	-
⬇️ OHLA	0,36	-1,93	-22,94	-0,31	1.945	-	35,64	0,64	⬇️
⬇️ Oryzon	2,70	-0,66	-22,97	-13,18	161	-	-	7,78	⬇️
⬆️ Pescanova	0,24	3,45	-21,05	-14,29	3	-	-	-	-
⬇️ Pharma Mar	69,75	-0,78	-19,73	-5,74	1.041	1,49	31,17	99,15	⬇️
⬆️ Prim	12,70	0,40	-5,93	-3,79	14	-	-	-	-
➡️ Prisa	2,32	0,00	-37,30	-34,65	20	0,00	96,67	4,11	⚡
⬇️ Prosegur Cash	0,66	-1,78	-12,22	4,26	115	6,51	9,18	0,78	⚡
⬆️ Prosegur	2,94	0,68	3,16	13,08	265	5,82	11,62	3,39	⚡
⬆️ Realia	0,97	-0,41	1,04	-1,42	2	-	-	-	-
➡️ Renta 4	19,50	0,00	0,00	-3,47	5	-	-	-	-
⬇️ Renta Corp	0,67	-1,18	-8,22	-4,91	6	-	-	3,00	⚡
⬇️ Sanjose	7,06	-2,75	0,14	-6,12	557	-	-	10,08	⬇️
⬇️ Soltec	0,52	-5,45	-67,46	-48,51	759	-	-	-	-
⬇️ Squirrel Media	2,01	-0,50	-14,10	-12,99	22	0,00	14,06	-	-
⬇️ Talgo	2,40	-1,44	-8,76	-14,46	221	0,63	114,05	3,38	⚡
⬇️ Técnicas Reunidas	25,92	-3,21	-17,08	-6,22	4.531	2,11	11,76	41,70	⬇️
⬇️ TSK	7,47	-2,10	-	-	698	-	12,38	9,40	⬇️
⬇️ Tubacex	2,86	-3,05	-21,54	-14,24	1.067	1,08	260,00	4,14	⬇️
➡️ Tubos Reunidos	0,14	0,00	-73,66	-54,64	-	-	-	-	-
➡️ Urbas	0,00	0,00	4,76	4,76	-	-	-	-	-
⬆️ Vidrala	88,00	1,38	2,55	-2,33	3.124	1,99	13,59	103,39	⬇️
⬆️ Viscofan	54,00	0,75	-5,92	1,12	3.060	6,13	15,62	70,71	⬇️
⬇️ Vocento	0,86	-2,27	33,13	24,64	5	-	-	0,75	⬇️

Economía

Las centrales sindicales agitan las calles en vísperas de las elecciones

La huelga general se celebrará solo dos días antes del inicio de la campaña electoral

El paro tendrá lugar el 11 de noviembre, fecha que reforzará los actos electorales del PSOE

Por primera vez, una protesta de esta clase se convoca cuando ya se han disuelto las Cortes

I. Flores/ N. Casado MADRID.

La primera huelga general que afronta un Gobierno encabezado por Pedro Sánchez —excluidos los paros de marzo de 2019 y octubre de 2025, vinculados al Día de la Mujer y a la guerra en Gaza respectivamente— ya tiene su lugar señalado en el calendario: 11 de noviembre de 2026.

UGT y CCOO, junto al Sindicato de Inquilinas, se decantan así por una fecha que tendrá un alto voltaje político, después del adelanto de las elecciones anunciado el pasado lunes por el presidente del Gobierno. No en vano la huelga, vinculada a la crisis de vivienda y en favor de subir sueldos para afrontarla, tendrá lugar solo dos días antes del comienzo de la campaña electoral para los comicios del 29-N.

Las centrales adelantan así, *de facto*, el comienzo de dicha campaña electoral con una acción que juega a favor del bloque de izquierdas, en particular del Partido Socialista y sus socios del Frente Amplio.

La continuada *paz sindical* de la que ha disfrutado el actual jefe del Ejecutivo durante prácticamente todas sus legislaturas se quiebra con un paro que reivindica las principales *ideas fuerza* sobre las que el PSOE basará su estrategia electoral: el descontento en las calles generado por el desahucio de Maricarmen Abascal y la inaccesibilidad de la vivienda, tanto su compra como su alquiler, que sirve de trasfondo a ese suceso.

Una vez más aflorará la sintonía que ha caracterizado a las centrales y al actual Gobierno de coalición. UGT y CCOO han sido, en los últimos años, los únicos apoyos a iniciativas del Ejecutivo como el recorte de la jornada laboral o la implantación del registro horario digital, que ha rechazado la patronal.

La elección para la huelga general de una fecha como el 11-N tenía que ser inevitablemente delicada. Es más, la filtración de esta fecha generó un enfrentamiento entre sindicatos a lo largo de la mañana.

La convocatoria cimenta las 'ideas fuerza' con las que los socialistas llegan a las urnas

Este día era uno de los que ya valoraban organizaciones como UGT y CCOO; sin embargo, no querían pronunciarse hasta que concluyera el encuentro programado para varais horas después. No obstante, el secretario general del primero de esos sindicatos, Pepe Álvarez, hizo unas declaraciones en televisión en las que confirmó que iban a sumarse al 11 de noviembre. “Tenemos el día cerrado con CCOO y esta tarde vamos a acabar de concretarlo con los Sindicatos de Inquilinas, con el movimiento que surge en el



Los secretarios de CCOO y UGT, Unai Sordo y Pepe Álvarez. EUROPA PRESS

entorno de los temas de vivienda”, afirmó.

Desde CGT también negaron que sea una decisión tomada, ya que debe producirse una discusión entre todas las organizaciones participantes. En el mismo sentido apuntaron desde el gallego CIG, organización en la que confirman que esta es una de las fechas más valoradas pero llaman a la prudencia hasta que se materialice un acuerdo entre las partes. Esta fecha cae en miércoles y seguirá a el festivo de la Almudena en Madrid —dejando un día entre

El Sindicato de Inquilinas lleva la voz cantante, pero necesita el aval de UGT y CCOO

medias—, a diferencia del 4 de noviembre, que era la otra fecha que estaban valorando las organizaciones sindicales.

El Sindicato de Inquilinas está llevando la voz cantante en la convocatoria de esta huelga, sin embargo, necesita que la convoquen la representación de los trabajadores por lo que llevan días trabajando en conjunto para dar cobertura legal a una huelga que incluirá demandas laborales a través de la exigencia de una mejora generalizada de los salarios.

Todas las huelgas generales de la España democrática

Fecha, presidente del Gobierno, partido al que pertenecía, convocantes de la protesta y motivos alegados.

Reforma de la Ley de PENSIONES	Retirada del Plan de EMPLEO JUVENIL	RECORTE DE PRESTACIONES por desempleo	Reforma del MERCADO LABORAL	Reforma del SUBSIDIO POR DESEMPLEO	Oposición a la intervención militar de la GUERRA DE IRAK
20 de junio de 1985 Felipe González (PSOE) CCOO, USO, CN (UGT no se sumó)	14 de diciembre de 1988 Felipe González (PSOE) UGT y CCOO (convergencia sindical)	28 de mayo de 1992 Felipe González (PSOE) UGT y CCOO	27 de enero de 1994 Felipe González (PSOE) UGT, CCOO, CIG	20 de junio de 2002 José María Aznar (PP) CCOO y UGT	10 de abril de 2003 José María Aznar (PP) CGT y CNT; CCOO y UGT (paro de 2 h)

Las centrales sindicales agitan las calles en vísperas de las elecciones

CCOO y UGT reclamarán alzas salariales para defender la protesta ante los jueces

CEOE y Cepyme estudiarán si impugnarla como ilegal cuando se convoque formalmente

Noelia Casado MADRID.

Los sindicatos de trabajadores y los movimientos sociales por el derecho a la vivienda se han dado cita este miércoles para cerrar la fecha en la que tendrá lugar la huelga general que convocarán en respuesta al incremento de los precios del alquiler y de compra de estos inmuebles. El hecho de que la vivienda esté en el centro de la llamada a no acudir al trabajo durante un día entero (el día 11 de noviembre, previsiblemente) ha suscitado dudas legales en las patronales CEOE y Cepyme, que están a la espera de leer la convocatoria formal para estudiar una impugnación por huelga ilegal.

Las organizaciones convocantes (Sindicato de Inquilinas, CCOO, UGT, junto a otros minoritarios) se muestran tranquilas respecto a esta posibilidad, dado que consideran que los precedentes llevados al Tribunal Supremo y Constitucional juegan a su favor. El derecho a huelga viene regulado en el real decreto-ley 17/1977 que define como ilegales los procesos que se “inicien o sostengan por motivos políticos o con cualquier otra finalidad ajena al interés profesional de los trabajadores afectados”. Es precisamente esta segunda parte la que aliena las expectativas de los sindicatos, en tanto que generalmente se ha interpretado que los derechos socioeconómicos de los trabajadores quedan bajo el paraguas.

A la espera de conocer la convocatoria formal de la huelga, los sindicatos mayoritarios CCOO y UGT ya hicieron público a comienzos de



El presidente de CEOE, Antonio Garamendi. EFE

semana que la llamada al paro de 24 horas estaría vinculada al “derecho a la vivienda y unos salarios dignos para pagarla”, un eslogan con el que introducen el tema central de las disputas laborales y que blindaría la movilización de los trabajadores frente a una interpretación restrictiva de la ley que regula el derecho a huelga. Estas dos organizaciones dirigen la protesta contra las “administraciones públicas”, en general, y las organizaciones empresariales.

Las confederaciones de empresarios a nivel nacional CEOE y

Cepyme contestaron a esta primera posición defendiendo que era “inadmisible” que se cargara a las empresas con el coste de una protesta dirigida a los políticos y argumentando que las empresas no eran responsables de cubrir esta demanda del acceso a la vivienda. El presidente de CEOE, Antonio Garamendi, fue incluso un paso más allá al ser entrevistado en televisión al presumir que “todo indica que es ilegal” al no ser la vivienda una materia propia de las relaciones laborales. Si bien, no hizo ningún comentario sobre la parte de la con-

vocatoria que se refiere a la mejora de los salarios para poder afrontar este gasto.

“Desde nuestra perspectiva se ajusta a la legalidad. Cualquier cuestión relativa a las condiciones de trabajo, entre ellas el salario, justifica una huelga” explica la socia responsable del área Laboral de MAIO Legal en Madrid, Ángela Toro. “En este caso se relaciona con la vivienda en un contexto en el que esta está en el centro de la discusión, pero lo que reivindican es un mayor salario” apunta la abogada que recuerda que el Tribunal Constitucio-

nal ya ha resuelto cuestiones similares avalando la huelga.

Pasos a seguir

Una vez quede cerrada la fecha de la huelga general a nivel nacional, los sindicatos deben hacer un escrito en el que trasladen al Gobierno nacional y a los gobiernos autonómicos que esta se va a llevar a cabo. Un paso que deben dar con un periodo mínimo de diez días. En este documento deberán reflejar cuáles son las razones que les han llevado a convocar una movilización de los trabajadores que afecte a la actividad de las empresas, los objetivos que pretenden conseguir con ella y detallar qué negociaciones se han realizado con el fin de solucionar el conflicto. Por tanto, esta explicación será clave para un posible enfrentamiento en los tribunales acerca de la legalidad de esta huelga.

En este proceso también se definirá el comité de huelga, que en este caso estará compuesto por los sindicatos laborales, y se dará paso a

Los precedentes apuntan a que los jueces serán favorables a la tesis de los sindicatos

un proceso de mediación en el Servicio Interconfederal de Mediación y Arbitraje (SIMA) que es obligatorio, donde en teoría se debe buscar un acuerdo para evitar que se produzca la huelga eligiendo en un plazo de un día a mediadores para evitar este conflicto. Después, se debe dejar un margen de 72 horas, cuando se daría paso a la negociación de los servicios mínimos.

En ninguna parte de este proceso se valoraría la legalidad de la huelga, ya que los tribunales son los únicos que cuentan con la facultad de hacer esta valoración.



Economía

Las centrales sindicales agitan las calles en vísperas de las elecciones

Un seguimiento del 50% costaría un 0,19% de PIB, el equivalente a 3.380 millones

Si para el 70% de los trabajadores, el coste subiría al 0,27% y si lo hace el 30%, al 0,11%

Marta Yoldi MADRID.

En breve, va a tener lugar la primera huelga general, como tal, convocada por los sindicatos mayoritarios desde el año 2012. El seguimiento entonces fue muy dispar según la fuente, ya que los convocantes lo cuantificaron en un 70% y mientras que el Gobierno presidido por Mariano Rajoy lo calificó de “muy moderado”.

Aunque siempre es muy difícil cifrar un seguimiento exacto en un acontecimiento de este tipo, hay factores de medición como la caída de la demanda de consumo de energía eléctrica. Lo que sí se calcula es la pérdida en la riqueza del país a través de los porcentajes de adhesión a los paros. En el caso de que la huelga del 11-D sea secundada por el 50% de los trabajadores, el impacto en el PIB será de un -0,19%. Esto supone una pérdida de 3.380 millones de euros. Si el seguimiento es mayor, por ejemplo del 70% como cuantificaron los sindicatos en 2012, se pierde el 0,27% del PIB o lo que es lo mismo, 4.732 millones. Pero si la adhesión a la convocatoria se queda en un 30% de la población ocupada, el coste bajaría a 2.028 millones, es decir, un 0,11% de la riqueza nacional.

PIB de 2025

Estos cálculos se basan en el Producto Interior Bruto (PIB) del año 2025, último ejercicio completo, y que ascendió a 1.690.012 millones de euros según el Instituto Nacional de Estadística (INE). Para ha-

llar la riqueza generada en una jornada laboral completa, los economistas dividen la cantidad por el número de días laborables. En España este número varía entre 249 y 251 según los festivos aprobados en cada comunidad autónoma. Por ello, el cálculo se hace con un número medio, que es 250.

El porcentaje de seguimiento que se ha estimado en los ejemplos anteriores han sido redondos pero puede hacerse el cálculo con cualquiera. Lo que ocurre es que, por regla general, las cantidades aportadas tanto por convocantes como por au-

Los economistas calculan el último dato cerrado de PIB y lo dividen por los días laborables

toridades en estas movilizaciones suelen hacerse por porcentajes redondos, es decir, 50% en vez de 51%.

El próximo 11 de noviembre están convocados al paro general un total de 22.779 millones de trabajadores ocupados, según la última estadística de la Encuesta de Población Activa (EPA), referida al segundo trimestre de 2026.

En el año 2012 estaban convocados 17.320 millones de trabajadores, si bien hay que tener en cuenta que han pasado 14 años, en los que todo ha cambiado. En primer lugar, la población activa y el nú-



Imagen de la manifestación convocada por la huelga de 2012. NACHO MARTÍN

mero de ocupados, además de las circunstancias económicas que por aquel entonces jugaban en contra del mercado laboral.

Hasta la fecha, la huelga general con más seguimiento de la democracia ha sido la que se llevó a cabo el 14 de diciembre de 1988, la cual registró un paro de más del 90% de los trabajadores según los sindicatos y del 50% según la Administración. La convocatoria de UGT y CCOO se debió a su oposición a la política laboral del Gobierno presidido por Felipe González y a su Plan de Empleo Juvenil. El reconocimiento por parte del Ejecutivo de que paró el 50% del país es un indicativo de que aquella huelga fue muy importante.

El expresidente socialista aún hubo de enfrentarse a otros dos paros generales, en 1992 y en 1994, que sin embargo no tuvieron ni la adhesión ni la repercusión de la de diciembre de 1988.

El paro general más secundado en democracia fue el del 14 de diciembre del año 1988

Durante los gobiernos de José María Aznar se produjo un paro general en junio de 2002 debido a la reforma de la protección por desempleo. Su sucesor, José Luis Rodríguez Zapatero hubo de enfrentarse a otra convocatoria de huelga en el año 2010 por importantes medidas anticrisis como la congelación del sueldo de los funcionarios y de las pensiones. Mariano Rajoy pasó por dos convocatorias y las dos en el mismo año, 2012.

Esta de noviembre es la primera a la que debe hacer frente el Gobierno de Pedro Sánchez.

La nómina de noviembre de los trabajadores que se sumen al paro se reducirá en 90 euros de media

Noelia Casado MADRID.

Los sindicatos y los movimientos sociales por el derecho a la vivienda están decididos a convocar una huelga general para protestar contra las administraciones públicas y las patronales. Todos los trabajadores tienen derecho a sumarse a este paro de 24 horas para defender sus intereses, tal y como recoge la Constitución Española y que ya en 1977 se reguló mediante un real decreto-ley. El Estatuto de los Trabajadores prohíbe que las empresas adopten represalias como el despido o sancionen al trabajador, no obstante, quedan liberadas de pagar el salario asociado a ese día.

El descuento que notarán los trabajadores que se pongan en huelga en su nómina de noviembre dependerá de su salario anual. Las empresas quedan exentas de pagar el sueldo correspondiente a esas horas de trabajo (incluidos los complementos salariales) y la parte proporcional de las pagas extraordinarias y del día de descanso semanal, mientras que no pueden recortar los días festivos o de vacaciones. Respecto a las obligaciones con Seguridad Social, el trabajador pasa a estar en situación de “alta especial” por lo que se suspenden las obligaciones de cotizar para ambos.

Así lo explica el presidente del Registro de Economistas Asesores La-

Los que trabajan de lunes a viernes registrarán un mayor recorte que si lo hacen 6 días

borales, Jesús Bravo, quien advierte en conversación con elEconomista.es que el ‘coste’ de secundar la huelga también cambia en función de si el trabajador presta sus servicios de lunes a viernes o lo hace durante seis días a la semana. Sobre un salario de 29.540,26 euros brutos al año (el salario medio recogido

por el INE en 2024 y último dato disponible) y con una jornada típica de lunes a viernes se descontarían unos 113 euros en términos brutos que llevarían a que el trabajador percibiera unos 89 euros menos ese mes.

“Si queremos compararlo con un trabajador con salario medio y aplicando el criterio de una jornada de lunes a viernes, se descontarían 113,31 euros brutos por un día de huelga. En términos netos y utilizando como referencia una cotización del trabajador de aproximadamente el 6,5% y una retención de IRPF del 15%, la pérdida podría situarse alrededor de los 89 euros netos” traslada el economista.

“Si queremos compararlo con un trabajador con salario medio y aplicando el criterio de una jornada de lunes a viernes, se descontarían 113,31 euros brutos por un día de huelga. En términos netos y utilizando como referencia una cotización del trabajador de aproximadamente el 6,5% y una retención de IRPF del 15%, la pérdida podría situarse alrededor de los 89 euros netos” traslada el economista a este periódico. Bravo considera que podría ser más representativo tomar como referencia el salario mediano, que marca el punto central de la tabla salarial, de 24.497,17 euros en 2024. En este caso, el coste de un día de huelga de lunes a viernes ascendería a 94 euros brutos.

En este contexto, el Salario Mínimo Interprofesional (SMI) fijado en 1.221 euros al mes marca el coste mínimo que tendrá que asumir cualquier trabajador, una pérdida de 61 euros en términos netos.

ÉXITO EMPRESARIAL

“No traducimos idiomas: traducimos dos formas diferentes de hacer empresa”

Rosa Sanz CEO de Sesemann Consulting GmbH

Sesemann Consulting GmbH acompaña a compañías españolas en su implantación y crecimiento en Alemania, coordinando aspectos fiscales, laborales, societarios y administrativos.

Sesemann Consulting GmbH actúa como puente empresarial entre España y Alemania, acompañando a empresas y emprendedores que quieren implantarse en el mercado alemán. Su propuesta combina asesoramiento administrativo, fiscal y laboral con un conocimiento práctico de cómo funciona el país, de modo que el empresario pueda concentrarse en desarrollar su negocio mientras un único interlocutor coordina las distintas necesidades de su internacionalización.

¿Qué papel puede jugar Alemania en la internacionalización de una empresa y cómo debe adaptarse una vez implantada?

Alemania puede ser un mercado donde demostrar que un modelo de negocio es capaz de competir internacionalmente y, al mismo tiempo, ganar experiencia, referencias y estructura para seguir creciendo. Pero entrar no garantiza el éxito: hace falta oportunidad comercial, conocimiento local y una organización preparada. Además, el mercado sigue cambiando. La digitalización administrativa y nuevas obligaciones, como la factura electrónica B2B, obligan a adaptarse continuamente. Por eso entendemos la internacionalización como un proceso de acompañamiento constante: implantarse es solo el primer paso; después hay que saber permanecer y crecer.

¿Por qué Alemania continúa siendo un mercado atractivo para las empresas españolas?

Las relaciones económicas entre ambos países son muy importantes: el comercio bilateral ha pasado de unos 70.700 millones de euros en 2021 a alrededor de 90.000 millones en 2025. Pese al moderado crecimiento alemán, sigue siendo un mercado con grandes oportunidades, pero también muy competitivo: no basta con tener un buen producto o servicio, hay que saber cómo presentarlo, contratar, facturar y estructurar la actividad, además de conocer las obligaciones que pueden surgir.

Para muchas pymes españolas, el problema no es conseguir una

oportunidad comercial, sino saber qué hacer cuando llega. Ahí es donde Sesemann Consulting GmbH aporta valor, ayudando a planificar correctamente la entrada y el desarrollo de la actividad en Alemania.

¿Qué deben tener en cuenta las empresas españolas antes de entrar en este mercado?

Hay sectores con un potencial claro. Alemania ha creado un fondo de 500.000 millones de euros hasta 2036 para modernizar infraestructuras, transporte, energía u hospitales, ámbitos donde muchas empresas españolas cuentan con experiencia. También destacan los centros de datos, la fibra óptica, el despliegue ligado a la IA y la defensa, que está aumentando su inversión y arrastra actividades como electrónica, comunicaciones o materiales.

Pero aprovechar estas oportunidades exige entender que Alemania no funciona igual que España. Persisten diferencias administrativas, fiscales, laborales y empresariales importantes. Uno de los errores más habituales es actuar primero y analizar después: firmar contratos, desplazar trabajadores o abrir una oficina sin haber estudiado previamente las obligaciones.

El idioma también puede ser una barrera, pero no es la principal. Lo más complejo es tradu-



cir una forma de hacer negocios a otra cultura empresarial. Puedes hablar alemán y no entender aún qué espera un cliente, cómo funciona una administración o por qué determinadas formalidades son tan importantes. En Sesemann no traducimos solo idiomas: traducimos dos formas diferentes de hacer empresa.

¿Qué debe analizar una empresa antes de establecerse en Alemania?

Lo primero es no partir de la solución antes de analizar el problema. No todas las empresas necesitan constituir inmediatamente una sociedad limitada (GmbH). Dependiendo del proyecto pueden existir diferentes posibilidades: operar desde España, disponer de determinada presencia en Alemania, establecer una sucursal o crear una sociedad alemana. Las propias instituciones alemanas contemplan distintas formas de establecimiento

“Implantarse es solo el primer paso; después hay que saber permanecer y crecer”

“Para mí, el éxito no consiste solo en crecer o facturar más, sino en resolver una necesidad real y generar confianza”

to para empresas extranjeras, incluida la filial y la sucursal. Antes de decidir hay que estudiar la actividad, duración del proyecto, personal, clientes, volumen previsto, responsabilidades, fiscalidad y perspectivas de crecimiento.

¿Cómo acompaña Sesemann Consulting GmbH a una empresa española?

Lo ideal es apoyar a la empresa antes de iniciar la entrada en Alemania. Necesitamos comprender qué quiere hacer realmente, cuál es su idea de negocio. Después identificamos qué implicaciones puede tener: administrativas, societarias, contables, fiscales, laborales o de otra naturaleza. Cuando es necesario, coordinamos la intervención de los diferentes profesionales especializados. Para el empresario esto tiene una gran ventaja: no tiene que descubrir por sí mismo a quién debe acudir para cada problema. Queremos evitar que el cliente tenga que gestionar Alemania como un conjunto de departamentos desconectados.

Una vez iniciada la actividad, seguimos acompañando a la empresa con todos los trámites y trabajos administrativos necesarios. Continuamos también con una asesoría sobre nuevas oportunidades, riesgos, etc.

En muchos casos por desgracia acuden clientes que no contaron con una asesoría adecuada desde el principio, con negocios ya en marcha, pero con problemas. En estos casos, lógicamente, nuestra labor consiste en redirigir el negocio y solucionar los problemas abiertos.

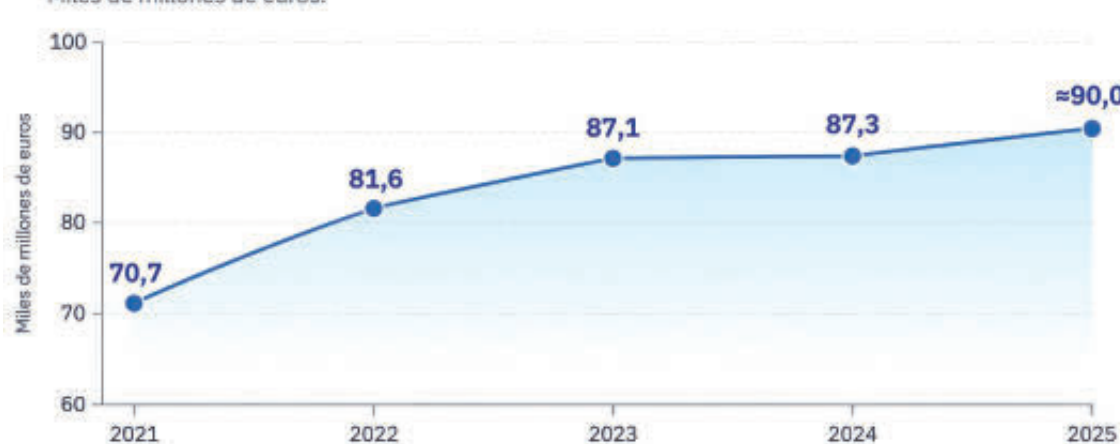
¿Cuál es tu papel dentro de Sesemann Consulting y qué significa que la firma sea presentada como un caso de éxito empresarial?

Mi papel consiste, sobre todo, en escuchar al empresario, entender su proyecto y ofrecerle una visión global. Muchas empresas españolas quieren trabajar en Alemania, pero necesitan apoyo para afrontar su complejidad administrativa y empresarial. Nuestro trabajo es detectar qué necesitan, coordinar a los especialistas adecuados y acompañarlas en las decisiones. Que Sesemann sea presentada como un caso de éxito es una satisfacción y también una responsabilidad. Para mí, el éxito no consiste solo en crecer o facturar más, sino en resolver una necesidad real y generar confianza. Si una empresa termina viendo Alemania como una parte normal de su actividad, hemos cumplido nuestro objetivo.

Volumen comercial España-Alemania

Exportaciones españolas + importaciones procedentes de Alemania.

Miles de millones de euros.



2025: cifra aproximada publicada por la Cámara de Comercio Alemana para España.

Economía

Moncloa 'cuela' la prórroga de cinco años del contrato en el nuevo decreto

El Ejecutivo 'blinda' a los inquilinos y golpea a los pequeños propietarios

Alba Brualla MADRID.

El Gobierno cambia de forma sustancial las reglas para renovar los contratos de alquiler de vivienda. El nuevo decreto publicado ayer en el BOE sustituye las actuales prórrogas anuales por periodos sucesivos de cinco años cuando el propietario sea una persona física y de siete cuando el arrendador sea persona jurídica.

El Ejecutivo ha recuperado esta semana los decretos de vivienda rechazados por el Congreso, que ahora tendrán que ser convalidados por la Diputación Permanente. El primero de ellos, que contienen la mayor parte de las iniciativas, tiene visos de salir adelante con el apoyo del PNV, no así el segundo, promovido por Sumar y por el Sindicato de Inquilinos.

Entre los puntos más destacados de la nueva normativa, cabe destacar el refuerzo de la indemnización a inquilinos por parte de los propietarios o la paralización de los desahucios. A continuación se detalla el contenido de las principales iniciativas que contienen los dos decretos. El primero de ellos consta de 99 páginas; el segundo apenas tiene 10.

■ Prórroga tácita más larga

El nuevo decreto sustituye las actuales prórrogas anuales por periodos sucesivos de cinco años cuando el propietario sea una persona física y de siete cuando el arrendador sea una persona jurídica. La modificación afecta al artículo 10 de la Ley de Arrendamientos Urbanos (LAU) y entra en juego una vez agotada la duración mínima del contrato. Una vez transcurridos esos primeros cinco o siete años, si ninguna de las partes comunica en plazo que quiere poner fin al alquiler, el contrato se prolongará obligatoriamente por "plazos sucesivos de cinco años, o siete años si el arrendador fuese persona jurídica", según recoge el BOE.



Una vivienda en alquiler en Madrid. ALBERTO MARTIN

■ La administración asume las deudas de inquilinos vulnerables

Una de las principales novedades es que las administraciones tendrán que asumir la deuda y también las costas procesales de los inquilinos vulnerables para permitirles mantener su vivienda mientras se busca una alternativa habitacional. También se establece un régimen de suspensión de los procedimientos de desahucio de personas vulnerables sin alternativa habitacional hasta el 31 de diciembre de 2030, y prórroga extraordinaria de los alquileres de vivienda habitual hasta 2028.

■ Refuerzo y objetivación de las indemnizaciones a los inquilinos.

El Gobierno concreta en el segundo de los decretos la referencia la fórmula para calcular el importe de la indemnización a los inquilinos. En los casos en que el arrendador comu-

nique la voluntad de no prorrogar se verá obligado a indemnizar al arrendatario bien con 12 mensualidades (calculadas conforme al sistema estatal de referencia de precios de alquiler de vivienda) o una mensualidad (calculada conforme al mismo valor por cada año que el arrendatario haya residido en la vivienda).

■ Línea de crédito del ICO

El Gobierno prevé la creación del mecanismo TU CASA, dotado inicialmente con una línea de financiación de 10.000 millones de euros y gestionado por el ICO. Permitirá conceder financiación pública complementaria a la hipoteca bancaria para adquirir la primera vivienda habitual. El préstamo podrá cubrir el menor de dos importes: hasta el 20% del valor de adquisición de la vivienda o un máximo de 50.000 euros. No tendrá intereses ni comisiones. Además, con-

tará con una carencia vinculada a la duración de la hipoteca, con un máximo de 30 años, y posteriormente habrá un plazo de hasta diez años para devolver el dinero público. El decreto no establece un límite de edad para acceder a esta financiación. A cambio, la vivienda deberá destinarse a residencia habitual y quedará sometida permanentemente a un precio máximo de transmisión.

■ Veto a compras de empresas

Otra de las modificaciones amplía desde 2028 hasta el 31 de diciembre de 2030 la limitación a determinadas adquisiciones. No se trata, sin embargo, de una prohibición general de comprar viviendas para todos los fondos o grandes tenedores. La restricción afecta a entidades dedicadas a adquirir inmuebles o cartaras de préstamos hipotecarios impagados por debajo de su valor, a las

personas jurídicas consideradas grandes tenedores y a sociedades de su grupo o que actúen por su cuenta. La clave está en el umbral económico: se limita la adquisición gratuita o aquella realizada por una contraprestación inferior al 70% del valor de mercado, que deberá determinar una sociedad de tasación homologada e independiente. La regulación puede afectar, por tanto, no solo a compraventas individuales sino también a determinadas operaciones sobre carteras inmobiliarias o de deuda. La norma recoge, no obstante, distintas excepciones.

■ Definición de gran tenedor

El Gobierno extiende expresamente estas restricciones de compra a los grandes tenedores de vivienda, que serán consideradas aquellas personas jurídicas propietarias de más de diez inmuebles residenciales y quedarán sometidas a las mismas limitaciones que el Ejecutivo había diseñado inicialmente para lo que denominan como "fondos buitres".

■ Límite extraordinario a las alzas del alquiler hasta finales de 2027

El decreto vuelve a intervenir también sobre la actualización anual de las rentas. Para las revisiones que correspondan entre su entrada en vigor y el 31 de diciembre de 2027, cuando el alquiler que ya paga el inquilino se encuentre por encima del límite máximo aplicable conforme al sistema estatal de índices de referencia, no podrá aplicarse ninguna subida. En los restantes casos, propietario e inquilino podrán pactar. Si no alcanzan un acuerdo, el incremento no podrá superar el 2%. La limitación tiene carácter extraordinario y se aplica con independencia de que la vivienda se encuentre o no dentro de una zona tensionada.

■ Ventajas fiscales

El Gobierno modifica también las reducciones en el IRPF aplicables a los rendimientos del alquiler para premiar fiscalmente a quienes alquilen por debajo de determinados precios o mantengan las rentas. Las reducciones pueden llegar al 100% en determinados supuestos cuando el precio se sitúe por debajo del sistema estatal de referencia del Ministerio de Vivienda.

La muerte de Maricarmen aumentará la tensión por los desahucios

La jubilada de 87 años falleció ayer en el hospital donde estaba ingresada

elEconomista.es MADRID.

Maricarmen Abascal, de 87 años, falleció ayer en el Hospital Gregorio Marañón de Madrid 14 días después de ser desahuciada de la vivienda en la que residía en Madrid. Su muerte aumentará la tensión por los desahucios a la vista de la

nota emitida por el Sindicato de Inquilinos: "Lamentamos comunicar que en el día de hoy (por ayer miércoles) ha fallecido Maricarmen. El pasado 23 de septiembre, como todas sabéis, se produjo su desahucio y desde entonces ha permanecido hospitalizada.

Si bien se consiguió un acuerdo histórico que le habría permitido volver a su vivienda, esta solución ha llegado demasiado tarde. Una situación absolutamente evitable tras un proceso torturante. Los acon-

tecimientos desencadenados ante la injusticia de su desahucio sin duda suponen un antes y un después en la historia de este país: manifestaciones multitudinarias, acampadas en las plazas, adelanto electoral y convocatoria de una huelga general.

El debate de la vivienda está en el centro, pero el coste para llegar hasta aquí ha sido demasiado alto. Ahora, tras su partida, nos quedamos con el ejemplo de lucha y el legado que ha dejado Maricarmen. Y, so-

bre todo, cumpliremos lo que ella siempre nos pedía: "luchad, seguid luchando por lo que es vuestro". Tu familia, tu abogada y tu Sindicato seguiremos defendiendo el derecho a la vivienda y peleando contra los especuladores, con la fuerza y valentía que nos enseñaste. Seguiremos luchando por ti, por todas, como siempre quisiste". La jubilada fue desahuciada del piso de alquiler donde vivía en el distrito madrileño de Retiro el 23 de septiembre tras cuatro intentos anteriores de-

bido al largo litigio provocado por su contrato de renta antigua que había expirado. Su caso se convirtió en un símbolo por varios factores como su edad avanzada, su discapacidad reconocida del 50% y el hecho de haber vivido durante unos setenta años en la vivienda de la que desahuciada.

A los pocos días, representantes de Abascal y de Urbagesión, propietaria de la vivienda, alcanzaron un acuerdo para formalizar un nuevo contrato.

Radiografía del alquiler con Sánchez: un 45% más caro y 393.000 pisos menos

En los ocho años de mandatos España ha sumado más de tres millones de habitantes

Alba Brualla MADRID.

Pedro Sánchez llegó a La Moncloa en junio de 2018 con una vivienda que ya empezaba a encarecerse, pero ocho años después y pese a todas las medidas aprobadas deja un mercado mucho más tensionado. Durante sus mandatos, el precio de venta se ha disparado un 74%, el alquiler un 45% y la oferta disponible para arrendar se ha desplomado, mientras España ha sumado más de tres millones de habitantes y alrededor de 1,3 millones de hogares. La combinación de una demanda creciente, una construcción insuficiente y una política que ha puesto buena parte del foco en intervenir precios y contratos no ha conseguido resolver la escasez de vivienda.

El desequilibrio entre oferta y demanda es hoy mucho mayor. España ha pasado de unos 46,7 millones de habitantes en 2018 a rozar actualmente los 50 millones. Son más de tres millones de residentes adicionales que necesitan alojamiento. Esto se ha traducido en 1,34 millones de hogares más.

La inmigración explica una parte importante de este crecimiento. La población residente nacida en el extranjero ha aumentado desde unos 6,3 millones en 2018 hasta 10,3 millones actualmente, casi cuatro millones más. No significa que hayan llegado cuatro millones de inmigrantes netos durante el periodo, porque existen entradas y salidas, pero muestra la magnitud del incremento de la demanda residencial potencial.

El problema se encuentra en que la oferta no ha avanzado al mismo ritmo. El propio Banco de España calcula que solo entre 2021 y 2025 se acumuló una brecha de unas 750.000 viviendas entre la creación de nuevos hogares y las viviendas terminadas. El supervisor sitúa precisamente el aumento de la oferta

Así ha cambiado el mercado durante los ocho años de Sánchez

Indicador	2018	2026	Variación	Unidad / nota
Población	46,7	49,8	3,1%	Millones de habitantes
Hogares	18,5	19,9	1,3%	Millones de hogares (comparación aproximada)
Población nacida en el extranjero	6,3	10,3	4,0%	Millones de personas
Precio vivienda usada	1.680	2.930	74,4%	€/m²; variación porcentual
Precio alquiler	10,4	15,1	45,2%	€/m²/mes; variación porcentual
Compraventas de vivienda	515.051	714.237*	38,7%	Operaciones; último año completo
Oferta alquiler permanente	902.664	510.091*	-44,0%	Anuncios publicados durante el año; no stock físico

* Último dato de 2025.

Fuente: INE e idealista.

eE

como una de las claves para solucionar el problema y señala obstáculos como la escasez de suelo edificable, los retrasos urbanísticos o la lentitud de la planificación.

Encarecimiento

El resultado de esta brecha se observa directamente en los precios. Según idealista, el metro cuadrado de vivienda usada costaba de media 1.680 euros cuando Sánchez lle-

El precio medio de la vivienda en venta ha crecido un 74% desde 2018 y faltan 750.000 casas

gó al Gobierno. En septiembre de 2026 alcanza los 2.930 euros. Comprar una vivienda es así un 74% más caro de media que hace ocho años.

La actividad tampoco ha dejado de crecer. España registró 515.051 compraventas en 2018 frente a las 714.237 de 2025, un 39% más. Pero el grueso corresponde a vivienda de segunda mano: 558.327 opera-



Pedro Sánchez, presidente del Gobierno. REUTERS

ciones el pasado año frente a 155.910 de obra nueva. Es decir, una parte muy importante de la actividad inmobiliaria consiste en viviendas existentes que cambian de propietario y no en nuevas unidades que aumenten el parque disponible. La escasez resulta todavía más evidente en el alquiler. El precio medio anunciado ha pasado de 10,4 euros por metro cuadrado al mes en junio de 2018 a 15,1 euros en septiembre de este año, un 45% más. Y, mientras los precios han ido subiendo, la oferta disponible se ha reducido. En 2018 se publicaron en idealista 902.664 anuncios de viviendas destinadas al alquiler permanente. En 2025 fueron 510.091. Son 392.573 menos, un desplome del 44%.

La caída resulta especialmente intensa en los dos grandes mercados. La Comunidad de Madrid ha perdido 137.411 anuncios y Cataluña otros 124.582. Barcelona capital ha pasado de 113.853 viviendas anunciadas en 2018 a solo 19.723 en 2025, un descenso del 83%.

Más intervención

La respuesta del Gobierno durante estos años ha ido incorporando cada vez más regulación sobre el mercado del alquiler. La Ley de Vivienda de 2023 introdujo las zonas tensionadas, límites a las rentas de determinados contratos, un índice estatal de referencia y nuevas obligaciones para los grandes tenedores. En estas áreas, los propietarios pueden quedar sujetos al precio del contrato anterior y, en determinados supuestos, al índice estatal.

El Ejecutivo ha seguido profundizando después en esta estrategia. En 2026 anunció la extensión del control de precios a determinados contratos temporales y habitacionales en zonas tensionadas, junto con un régimen sancionador para combatir los usos destinados a eludir la regulación. Paralelamente, ha desplegado incentivos fiscales, avales y programas destinados a movilizar vivienda hacia el alquiler asequible.

Estas medidas buscan proteger al inquilino y contener las rentas, pero el balance agregado de los ocho años muestra que no han conseguido evitar ni la escalada de precios ni la creciente escasez de vivienda disponible.

Ecotrader

Acercando el mercado a tu inversión

La plataforma de estrategia financiera de
elEconomista.es

suscríbete en eleconomista.es/ecotrader/publico.php | ecotrader@eleconomista.es | 911 383 386

Suscríbete a
Ecotrader.es por

17,49€/mes



Economía

Anuncio de Fusión

Badiapp Technologies, S.L.
(Sociedad Absorbente)

Caterina Property Management, S.L.
(Sociedad Absorbida)

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 10 del Real Decreto-ley 5/2023, de 28 de junio, por el que, entre otras cuestiones, se adoptan determinadas medidas de transposición de Directivas de la Unión Europea en materia de modificaciones estructurales de sociedades mercantiles (el **RDL 5/2023**), se hace público que, en fecha 24 de septiembre de 2026 y en fecha 5 de octubre de 2026, la junta general de socios de la sociedad Badiapp Technologies, S.L. (la **Sociedad Absorbente**) y la junta general de socios de la sociedad Caterina Property Management, S.L. (la **Sociedad Absorbida**), respectivamente, han acordado por unanimidad aprobar la fusión por absorción de la Sociedad Absorbida por parte de la Sociedad Absorbente (la **Fusión**), en los términos y condiciones del proyecto común de fusión formulado por los respectivos órganos de administración de las Sociedades Participantes en fecha 1 de julio de 2026.

La Fusión implica la integración de la Sociedad Absorbida en la Sociedad Absorbente, mediante la transmisión en bloque, por sucesión universal, del patrimonio de la Sociedad Absorbida a favor de la Sociedad Absorbente y la consiguiente disolución de la Sociedad Absorbida sin liquidación, lo que conllevará la extinción de esta última.

A los efectos de lo establecido en el artículo 10 del RDL 5/2023, se hace constar el derecho que asiste a los socios y acreedores de las Sociedades Participantes de obtener el texto íntegro de los acuerdos de fusión adoptados, así como los respectivos balances de fusión.

En Barcelona, a 6 de octubre de 2026.

Fdo. D. Carlos Pierre Trias de Bes, representante persona física de la sociedad Stark 3000, S.L., presidente del consejo de administración de la Sociedad Absorbente, y D. José Luis Raso Fernández, presidente del consejo de administración de la Sociedad Absorbida.

**Anuncio de fusión por absorción de
Motortrans, S.A.U. por parte de
Concentración y Venta Industrial de
Vehículos, S.L.**

En cumplimiento de lo dispuesto por el artículo 10 del Real Decreto-ley 5/2023, de 28 de junio (**RDL 5/2023**), se hace público que, la junta general extraordinaria de socios celebrada con carácter universal de **Concentración y Venta Industrial de Vehículos, S.L.** (la **Sociedad Absorbente**) y el accionista único de **Motortrans, S.A.U.** (la **Sociedad Absorbida**), junto con la Sociedad Absorbente, las **Sociedades Participantes**, ambos, con fecha 30 de septiembre de 2026, han aprobado, la fusión por absorción de Motortrans, S.A.U. por parte de Concentración y Venta Industrial de Vehículos, S.L., en los términos establecidos en el proyecto común de fusión redactado y suscrito por el órgano de administración de ambas sociedades con fecha 30 de junio de 2026 (el **Proyecto de Fusión**).

La fusión implica la transmisión en bloque por sucesión universal del patrimonio de la Sociedad Absorbida a la Sociedad Absorbente, que se subrogará en todos los derechos y obligaciones de la Sociedad Absorbida, con la consiguiente disolución sin liquidación de la Sociedad Absorbida, circunstancia que conllevará la extinción de la misma.

Se pone de manifiesto que la presente operación de fusión se ha llevado a cabo de conformidad con el procedimiento previsto en el artículo 9 del RDL 5/2023, por aprobarse por unanimidad de los socios con derecho de voto y en junta universal de la Sociedad Absorbente y por el accionista único de la Sociedad Absorbida, sin necesidad de publicar o depositar los documentos exigidos por la ley y sin la parte del informe de los administradores sobre el Proyecto de Fusión dirigida a los socios.

Igualmente, se hace constar que, el informe de los administradores sobre el empleo dirigido a los trabajadores, junto con el resto de la información indicada en el artículo 7 RDL 5/2023, ha sido puesto a disposición de los trabajadores con un mes de antelación a la celebración de la junta general de la Sociedad Absorbente y de la adopción de decisiones por parte del accionista único de la Sociedad Absorbida por medio de las que se ha aprobado la Fusión.

Se hace constar asimismo, el derecho que asiste a los socios o accionistas y a los acreedores de cada una de las Sociedades Participantes de obtener el texto íntegro de los acuerdos de fusión adoptados, así como los respectivos balances de fusión.

En Málaga, a 30 de septiembre de 2026

D^a. Esperanza Suárez Pérez y D. Juan María López Zapata, administradores solidarios de **Concentración y Venta Industrial de Vehículos, S.L.**

D^a. Esperanza Suárez Pérez, administradora solidaria de **Motortrans, S.A.U.**

BBVA prevé que el encarecimiento de la energía reste medio punto al crecimiento

Los expertos de la entidad elevan la previsión de avance del PIB al 2,6% en 2026

N. C. / Agencias MADRID.

El conflicto en Oriente Medio y el tráfico en el estrecho de Ormuz marcan las previsiones a corto y medio plazo a nivel internacional, también para el comportamiento de la economía española. No obstante, BBVA Research hace un análisis optimista este miércoles y mejora en dos décimas su previsión para el crecimiento del PIB en 2026, al 2,6%. Si bien, emite una advertencia sobre el potencial efecto del incremento de los precios de la energía, que podrían restar medio punto de crecimiento hasta 2027.

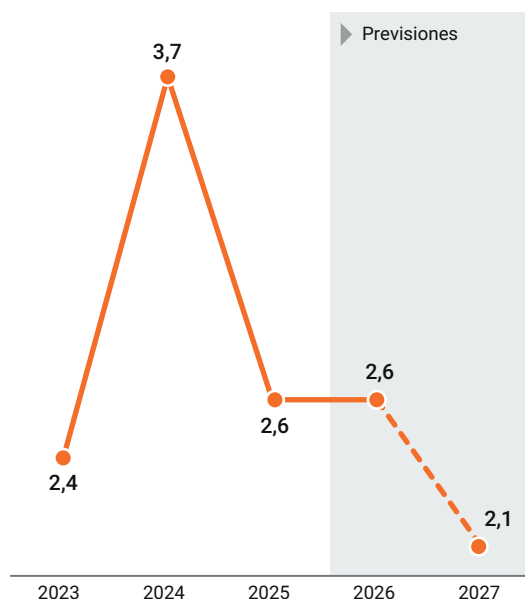
El instituto económico aprecia que el crecimiento de la economía española se mantendrá por encima de la media de los últimos 30 años (2,1%) pero también, que “el encarecimiento de los costes energéticos y el endurecimiento de las condiciones financieras actuarán como vientos en contra, ralentizando el ritmo de expansión”. En concreto, calculan que este aumento de los precios del petróleo y del gas “podría restar entre 0,4 y 0,5 puntos porcentuales al aumento del PIB”.

Obviamente, la tensión en el estrecho de Ormuz también tendrá el efecto contrario sobre el indicador de precios. “Podría sumar entre 0,8 y 0,9 puntos porcentuales a la inflación en España hasta finales de 2027”, en función de cuánto se extienda esta situación. Con todo, avanzan que el IPC cerrará el año en el 3,7% y que el próximo año se moderará ligeramente hasta el 3,2%, con lo que apuntan que la evolución de los precios se alejará del objetivo del 2% que fija el Banco Central Europeo (BCE) por lo menos hasta 2028.

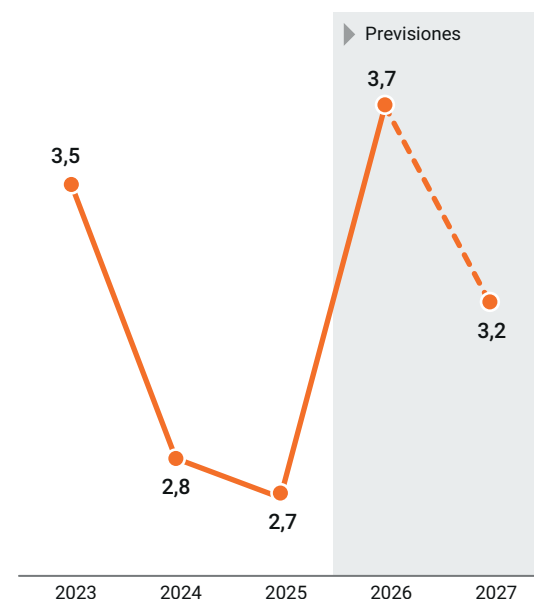
Ante una perturbación transitoria, el informe dice que los hogares pueden amortiguar inicialmente la pérdida de poder adquisitivo redu-

Predicciones de BBVA Research

Crecimiento del PIB, en porcentaje



Inflación media anual, en porcentaje



Fuente: BBVA Research a partir de INE y BdE.

La venta de bienes al exterior caerá un 0,6%

Según especifica el informe de BBVA Research, las exportaciones de bienes caerán en 2026 un 0,6%, debido al incremento en costes y por la falta de aceleración de la economía europea, aunque se espera una recuperación durante 2027, con un avance del 2,1%. En el caso de los servicios, las exportaciones continúan mostrando avances por encima del PIB, del 6,7% este año y del 4,2% el que viene. Respecto a las importaciones, el BBVA Research estima un incremento del 3,7% este año y del 5,1% en 2027.

ciendo su tasa de ahorro o recurriendo al crédito, mientras que la política fiscal puede limitar temporalmente su impacto sobre las rentas y los costes. Sin embargo, la capacidad de estos mecanismos para sostener el gasto disminuye a medida que el *shock* se prolonga, lo que aumenta la probabilidad de que el ajuste termine trasladándose al consumo y la inversión.

Así, el consumo privado muestra un “crecimiento sólido” del 3,1% y del 2,2 % en 2026 y 2027, respectivamente, gracias a la buena marcha del empleo, la fortaleza de la tasa de ahorro y el buen dinamismo de la riqueza (por el mayor valor de los activos inmobiliarios), mientras que para el consumo público se prevé un impulso del 2,5% este año y del 2,4 % el que viene.

La inversión muestra un avance heterogéneo, con un mejor comportamiento de la adquisición de

maquinaria y equipo (crecimientos del 3,8 % y 3 % en 2026 y 2027, respectivamente), mientras que la construcción podría acelerarse desde el 2,8 % en 2026 hasta el 3,7 % en 2027, al igual que la vivienda (del 3,1 % este año al 5,2 % el que viene).

En este plano, desde BBVA Research calculan que el cambio en el escenario de tipos de interés podría tener un impacto negativo en el PIB de España de 0,3 puntos porcentuales en el crecimiento promedio de 2026 y 2027, teniendo en cuenta que se espera una nueva subida de 0,25 puntos adicionales en diciembre de este año para contener el incremento de los precios.

Los economistas advirtieron que en esta ocasión los alimentos no parecen estar contagiando, lo que les ha llevado a reducir su previsión de inflación desde el 3,8% avanzado meses atrás.

Los hogares que perciben el IMV aumentan un 16,6%

En septiembre de 2026 se han beneficiado de esta ayuda 905.792 familias

elEconomista.es MADRID.

El ingreso mínimo vital (IMV) llegó en septiembre a 905.792 hogares. Supone 128.868 prestaciones activas más que hace un año, es decir, un 16,6% más, según los últimos datos publicados por el Instituto Nacional de la Seguridad Social (INSS).

En los hogares perceptores vivían 2.761.686 personas. Representa un aumento del número de beneficiarios de 391.707 frente al año anterior con un repunte de 16,5%. Además, la cuantía media de la prestación es de 501,5 euros al mes por hogar, lo que elevó la nómina de septiembre a cerca de 479,3 millones de euros.

Los datos muestran que dos tercios de los beneficiarios de la prestación son mujeres (53,4%). En total, en septiembre se han regis-

trado 616.641 mujeres, el 68 % del total.

Asimismo, más de dos tercios de las familias que perciben el ingreso mínimo vital cuenta con menores a cargo. En concreto, 617.292 hogares, que corresponde al 68,1% del total. También casi el 40,3% de los beneficiarios (alrededor de 1,1 millones de personas) son menores de edad.

Por otra parte, el complemento de ayuda para la infancia (CAPI), que refuerza la cobertura del IMV

con un apoyo adicional por cada hijo o hija a cargo, beneficio a 631.778 hogares en septiembre con una ayuda media de 67,7 euros por menor y de 123,7 euros por hogar. La prestación establece distintas cuantías según la edad: 115 euros al mes para menores de 3 años; 80,5 euros entre 3 y 6 años; y 57,5 euros entre 6 y 18 años.

Desde su inicio, el IMV supera los más de 1,3 millones de hogares amparados, con cerca de 3,9 millones de personas protegidas.

Normas & Tributos

DOCTRINA DEL TRIBUNAL SUPREMO

Un jubilado anticipado por despido cobrará el complemento por hijos

La sentencia establece que la Seguridad Social no puede calificar como voluntario el retiro tras un despido por causas objetivas

Xavier Gil Pecharromán MADRID.

El acceso a la jubilación anticipada derivada de un cese laboral causado por un despido por causas objetivas tras el agotamiento de las prestaciones por desempleo tiene carácter involuntario y da derecho a la percepción del complemento por aportación demográfica en la pensión, según establece el Tribunal Supremo, en sentencia de 16 de septiembre de 2026.

El ponente, el magistrado García-Perrote Escartín, determina que las entidades gestoras de la Seguridad Social no pueden calificar como voluntario el retiro anticipado de los trabajadores cuya relación laboral se extinguió por reestructuraciones o causas objetivas no imputables a su libre voluntad.

La Sala señala que la exclusión del complemento por aportación demográfica prevista en la normativa legal se circunscribe de forma estricta a las jubilaciones voluntarias elegidas libremente por el interesado, sin que la falta de impugnación inicial de la etiqueta administrativa atribuida a la jubilación pueda perjudicar al pensionista.

El ponente basa su decisión en el artículo 60.4 del texto refundido de la Ley General de la Seguridad Social, en su redacción previa a la reforma de 2021, en relación directa con el artículo 207.1.d) del mismo cuerpo legal, que clasifica el despido objetivo como causa no imputable al trabajador, frente a la modalidad voluntaria del artículo 20.

También, aplica la doctrina unificada fijada en la sentencia de 21 de octubre de 2025, dictada tras la resolución del Tribunal de Justicia de la Unión Europea (TJUE) de 12 de diciembre de 2019 que declaró discriminatoria la denegación de este complemento a los varones.



El nivel de embargabilidad marca el límite de acceso al procedimiento. ISTOCK

El trabajador agotó la prestación por desempleo cuando adelantó el cobro de la pensión

Los hechos de los que proviene el recurso se iniciaron cuando un trabajador, padre de dos hijas, vio extinguido su contrato de trabajo mediante despido objetivo. Tras ago-

tar la prestación de desempleo y percibir el subsidio para mayores de 52 años, se le reconoció en 2016 la pensión de jubilación anticipada, calificada por el organismo gestor como voluntario. Cuando reclamó el complemento de maternidad se le denegó la solicitud aduciendo el carácter voluntario del retiro. El Juzgado estimó la demanda, pero el TSJ revocó la sentencia.

@ Más información en www.eleconomista.es/ecoley

El promotor con pérdidas al construir sin licencia pierde el derecho a compensación

Vendedor y abogados no responderán de la pérdida de autorizaciones por la actuación del comprador

X. G. P. MADRID.

No será compensado el promotor inmobiliario que vea paralizada o demolida su edificación por haber actuado sin la debida licencia urbanística, según establece el Tribunal Supremo, en sentencia de 23 de septiembre de 2026.

El ponente, el magistrado Manuel Almenar Belenguer dictamina que los impedimentos administrativos o urbanísticos que imposibilitan la construcción de un inmueble permiten rescindir el contrato y obligan a devolver el dinero entregado, pero no dan derecho a percibir indemnizaciones por daños si la otra parte no ha actuado con culpa o dolo.

Almenar Belenguer recalca que los riesgos económicos asumidos por el adquirente al alterar el destino del suelo o forzar los parámetros edificables recaen de manera exclusiva sobre él.

También, subraya que la restitución de las cantidades abonadas busca restablecer el equilibrio patrimonial tras la cancelación del negocio. No obstante, para reclamar el coste de inversiones u obras adicionales es imprescindible acreditar una negligencia o incumplimiento imputable a la parte vendedora. Cuando los perjuicios derivan de imprevistos sobrevenidos ajenos a las partes o de la decisión del propio comprador de realizar obras al margen de las licencias, esos gastos no pueden trasladarse a la otra parte contratante.

Asimismo, Almenar Belenguer delimita la responsabilidad civil de los profesionales de la abogacía, para lo que recuerda que el encargo a un letrado constituye una obligación de medios y no de re-

sultado, sujeta al cumplimiento de las reglas del oficio y al deber de información. Para que prospere una indemnización por mala praxis profesional, el cliente debe demostrar fehacientemente que existió una infracción técnica evidente, un daño patrimonial efectivo y un nexo de causalidad directo e indiscutible entre la actuación del abogado y el perjuicio sufrido.

Este criterio ha servido para resolver un litigio relativo a la compraventa de fincas e inversiones en el municipio de Gaucín. En dicho proceso, el tribunal confirmó la resolución contractual con la devolución de 1,2 millones euros cobrados por los vendedores, desestimando tanto las reclamaciones por las obras ejecutadas como la exigencia de responsabilidad civil a los abogados que intervinieron en la operación.

En concreto, la controversia judicial traía causa de la adquisición de parcelas donde la mercantil compradora ejecutó edificacio-

Los riesgos económicos por alterar el destino del suelo recaen sobre el infractor

nes desatendiendo los límites de los permisos concedidos, lo que desembocó en un procedimiento penal por delito contra la ordenación del territorio. Aplicando los artículos 1101, 1124, 1184 y 1303 del Código Civil, el alto tribunal confirma que la imposibilidad sobrevenida extingue el contrato ordenando la restitución de las prestaciones recibidas, pero excluye cualquier compensación por obras o derribos derivados de las infracciones cometidas por el propio adquirente.

El TS obliga a los locales a pagar la bajada del ascensor a cota cero

La exención para los comercios solo es para el mantenimiento

X. G. P. MADRID.

Aunque los estatutos liberen a los locales comerciales de los gastos habituales de mantenimiento del ascensor o existan rampas previas, los propietarios de locales están obligados a contribuir económicamente a las obras de bajada al nivel del

suelo del portal (cota cero), para eliminar los escalones de acceso del portal, según establece el Tribunal Supremo, en sentencia de 17 de septiembre de 2026.

El ponente, el magistrado García Martínez, determina que prolongar el recorrido del ascensor hasta la cota cero equivale a ubicar el servicio en una nueva planta. Por este motivo, la obra se clasifica como un gasto de instalación y no de mantenimiento ordinario. En consecuencia, las exenciones estatutarias por fal-

ta de uso no son aplicables a este tipo de actuaciones.

También las plazas de garaje

García Martínez extiende esta doctrina a las plazas de garaje, que equipara a los locales comerciales a la hora de sufragar este tipo de obras.

La Sala concluye que la presencia previa de una rampa no resta carácter de necesidad a la intervención. La llegada del elevador al nivel del suelo elimina la discontinuidad del trayecto y garantiza la ple-

na accesibilidad funcional del inmueble. Así, la sentencia confirma la resolución inicial y obliga a la propietaria del local al abono de las cuotas.

La resolución resuelve un litigio planteado en una comunidad de propietarios. La propietaria de un local comercial impugnó las decisiones comunitarias que le imponían el pago de estas obras de accesibilidad. La demandante argumentó que los estatutos exoneraban a los locales de los gastos del eleva-

dor por no utilizar el servicio y sostuvo que una rampa existente en el portal ya garantizaba el acceso.

El Juzgado de Primera Instancia desestimó la demanda y respaldó a la junta de propietarios. Sin embargo, la Audiencia Provincial modificó ese criterio al considerar que la remodelación constituía una simple mejora y que la rampa existente resultaba suficiente. Frente a esta decisión, la comunidad interpuso recurso de casación ante el alto tribunal.

	ESPAÑA	EUROPA	ESTADOS UNIDOS	CHINA	EURO / DÓLAR	PETRÓLEO BRENT	ORO
PIB Variación trimestral	0,7%	0,6%	0,5%	1,3%	1,11\$	100,9\$	4.110\$/onza
INFLACIÓN	4,9%	3,8%	3,4%	0,8%			
DESEMPLEO	9,9%	6,1%	4,4%	5,1%			

La 'Voyager 1' inicia la cuenta atrás para situarse a un **día luz de la Tierra**

La nave de la NASA, lanzada hace casi medio siglo, se situará el 18 de noviembre a 26.000 millones de kilómetros para poder ver **nuestro planeta con 24 horas de retraso**

Antonio Lorenzo / Javier Barriocanal
MADRID.

La humanidad dejará evidencia material de su existencia a 25.902 millones de kilómetros de la Tierra el próximo 18 de noviembre. Sin más detalles, la distancia y la fecha podrían decir poco o nada sobre el deambular de la *Voyager 1*, una nave lanzada al espacio hace casi medio siglo. Sin embargo, el fenómeno adquiere singular trascendencia cuando se constata que la mayor reliquia operativa de la exploración espacial se encontrará en esa fecha a un día luz de la Tierra. Es decir, a la distancia que recorre un haz luminoso en el vacío durante 24 horas, a 26.000 millones de kilómetros (equivalente a dar casi 650.000 vueltas a la Tierra a una velocidad de 17 kilómetros por segundo). El orgullo de la NASA pretendía aproximarse a Júpiter y sobre-

Nada humano ha llegado tan lejos, tanto que podría ver nuestro planeta justo como era ayer

vivir apenas cinco años. Felizmente, los cálculos fallaron y la sonda pasó de largo junto al planeta más grande del sistema solar para continuar su periplo sin freno ni marcha atrás.

Salvando las distancias, la *Voyager 1* sería como el Punto Nemo de la creación humana, en alusión al metro cuadrado del Pacífico situado a la mayor distancia de cualquier terruño firme del planeta. Algo parecido a ese polo oceánico de inaccesibilidad, pero mirando hacia arriba, es el artillero lanzado en septiembre de 1977, cuando en España gobernaba Adolfo Suárez, meses después de las primeras Elecciones Generales democráticas de la Transición.

Los románticos de la época incluyeron en las tripas de la *Voyager 1* dos celeberrimos discos de cobre recubiertos de oro, donde almacena-

La nave que mira al ayer

Voyager 1 alcanzará el 18 de noviembre un día luz de distancia de la Tierra: si pudiera observarnos, vería nuestro planeta tal y como era 24 horas antes.

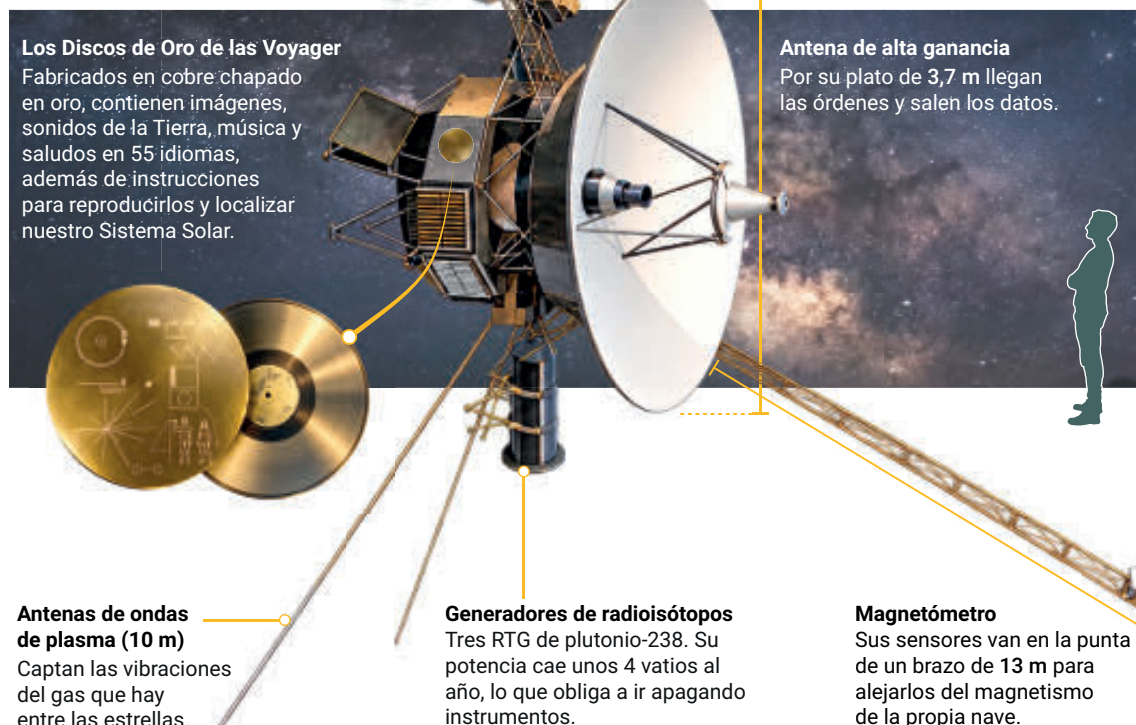
Brazo científico (2,5 m)
Sostiene las cámaras y los espectrómetros. Las cámaras se apagaron en 1990.

Los Discos de Oro de las Voyager

Fabricados en cobre chapado en oro, contienen imágenes, sonidos de la Tierra, música y saludos en 55 idiomas, además de instrucciones para reproducirlos y localizar nuestro Sistema Solar.

Diseñada para durar 5 años, lleva 49

Lanzamiento	5 de septiembre de 1977
Cohete	Titan III-E-Centaur
Misión original	Júpiter y Saturno
Masa	722 kg
Velocidad	61.000 km/h (17 km/s)



48 horas para hablar con ella

Cada orden tarda un día en llegar a la nave y cada respuesta, otro día en volver.



Nos vería en el pasado

La luz que refleja el planeta tardaría 24 horas en llegar hasta la sonda. Y si esa foto se enviara de vuelta, al recibirla tendría ya dos días. Es solo un si esa foto se enviara de vuelta, al recibirla tendría ya dos días. Es solo un experimento mental: sus cámaras se apagaron en 1990, poco después de tomar el famoso Pale Blue Dot.



Fuente: NASA y JPL.

ron 90 minutos de sonidos analógicos de olas, viento, truenos, aves y ballenas y piezas musicales de Bach, Beethoven y Stravinsky, junto al *Johnny B. Good*, de Chuck Berry; *Melancholy Blues*, de Louis Armstrong; y *Dark Was the Night, Cold Was the Ground*, de Blind Willie Johnson. Pero faltó *Here Comes the Sun* porque la discográfica EMI se negó a perder el control de los derechos de *The Beatles* en el infinito.

También había espacio para saludos en 55 idiomas, entre ellos el acadio, que se hablaba en Sumeria hace 6.000 años, y el wu, un extraño dialecto chino. La vida inteligente extraterrestre que se cruce con esa Piedra de Rosetta del siglo XX se encontrará con instrucciones dibujadas para escuchar la frase *Per aspera ad astra* (el triunfo a través del esfuerzo), junto a un discurso del expresidente Jimmy Carter. “Esperamos algún día unirnos a una comunidad de civilizaciones galácticas y mostrar nuestra buena voluntad en un universo vasto e imponente”.

El científico y divulgador Carl Sagan presidió el comité designado para redactar un mensaje que hiciera justicia a lo que representa la vida en el planeta azul y estuviera dirigido a un destinatario desconocido: una especie de carta guardada en una botella flotante en cualquier océano. La idea consistió en decir algo, desde “un débil punto azul” (el *Pale Dot Blue* evocado por Sagan), a quien pudiera encontrarlo más allá de la heliosfera, en lo más sombrío del espacio interestelar.

El pasado el 17 de abril, la NASA ordenó apagar el instrumento de partículas cargadas de baja energía, por lo que el escaso equipamiento que aún sigue

en activo irá desfalleciendo, abandonado a su suerte. Pese a ello, el magnetómetro y el sistema de ondas de plasma siguen trabajando penosamente. Las cámaras ya se apagaron en 1990 y quedaron expuestas al frío extremo de aquellas lejanías, una vez que su trabajo resultaba inútil, al poder replicarse con telescopios terrestres sin mayores complicaciones.

Hace poco más de 49 años, la base de Cabo Cañaveral despidió al cohete *Titan III-E-Centaur* que propulsó la *Voyager 1*. Nadie pensó que algo humano podría llegar tan lejos. Esa misma cápsula del tiempo, pertrechada con vestigios documentales de la vida mundana, continúa su silencioso viaje sin billete de vuelta, ajena al recuerdo que este viejo planeta le reserva para el próximo mes.