



Vivienda

Las ciudades buscan cómo edificar más sin desperdiciar suelo

—P24

Tribunales

Embargo al Instituto Cervantes de Utrecht

—P5

Mariana Mazzucato

“En EE UU estamos viendo el final del Imperio romano”

—P27



# CincoDías

www.cinco dias.com

## El Santander recibe la luz verde de las autoridades para la adquisición de TSB

Bancos centrales y los supervisores británicos de competencia y banca aprueban la compra al Sabadell —P3

## Los hijos de Andic se repartirán un dividendo récord de 206 millones

ENLACE AL CANAL

x.com/byneontelegram  
O escanea el código QR:



El vicepresidente primero, Carlos Cuerpo, ayer, en la segunda edición del foro Invest in Spain Summit. EFE

## Cuerpo anuncia una revisión de las previsiones económicas

**Coyuntura.** El ministro prevé modificar el cuadro macro en junio como base para el Presupuesto —P22

## Un año después, el apagón deja paso a una prolongada batalla judicial

**Colapso.** Las grandes empresas que pueden acreditar daño protagonizan las reclamaciones —P6-7. Editorial P2

El Banco de España aconseja un colchón de efectivo de 100 euros —P18

La escasez de crudo en Asia agudiza la crisis de los derivados —P15



Complejo petroquímico en Corea del Sur. GETTY IMAGES

Ryanair recorta 1,2 millones de plazas y echa la culpa a Aena —P7

Ignio se adelanta en la puja por la mayor firma de agua de Portugal —P4

Oliu dimite como consejero de Puig a siete meses del fin de su mandato —P4

Tubos Reunidos se hunde en Bolsa ante el riesgo de concurso —P10

Frente contra Telefónica por el control de los conductos —P8

## Editorial

# 12 meses de un cero eléctrico con mil excusas

Un año después de que la península Ibérica sufriera un apagón masivo, la única certeza sobre lo sucedido es que nadie, ya sea desde el ámbito regulatorio, empresarial o político, ha asumido ninguna responsabilidad. Más bien al contrario: la búsqueda de razones y causas se ha convertido en un todos contra todos. Sí está probado que el consumidor paga más por la luz con tal de garantizar que no vuelva a caerse el sistema, aunque las partes tampoco se ponen de acuerdo en cuánto: Red Eléctrica habla de 600 millones de sobrecoste y las empresas, de 1.500 millones.

Los hechos son conocidos: a las 12 y 32 minutos del 28 de abril de 2025, la España peninsular, Portugal y zonas del sur de Francia se quedaron sin electricidad tras un fallo en cadena causado por sobretensiones. El episodio requirió de horas de labor a destajo para reiniciar la red de forma paulatina, demostrando que sí hubo algo ejemplar: la capacidad de recuperación.

Empezó entonces un señalamiento masivo entre los múltiples actores que se encargan de suministrar la electricidad a casi 38 millones de clientes, que permanece a día de hoy. Es cierto que la dificultad técnica y los millones de datos han complicado el análisis durante este tiempo. Pero la

ciudadanía ha echado de menos claridad y altura de miras en la evaluación del incidente. Ahora espera su turno la justicia.

Son muchos los informes que se han redactado durante este año (públicos, privados, nacionales o internacionales), y la conclusión reinante es tan ambigua como que el apagón tuvo "causas multifactoriales". Se narran los hechos, pero no se especifican las causas. El Gobierno, cuyo presidente prometió llegar hasta el final, tiene la potestad de las sanciones en cuanto se determinen los responsables por parte de la CNMC. El regulador que preside Cani Fernández ha reaccionado a última hora con una incoación generalizada de expe-

dientes que, en muchos casos, ni siquiera tienen que ver con el apagón, pero en los que se dispara hacia todos los flancos, desde una Red Eléctrica a la que acusa de posible infractora de una sanción muy grave a decenas de instalaciones propiedad de las grandes compañías.

La política tampoco ha ayudado, con comisiones de investigaciones duplicadas y simplificaciones en un asunto que no admite brocha gorda. La aritmética parlamentaria, en paralelo, ha frenado la opción de sacar adelante las reformas necesarias. El conocido como cero eléctrico ha derivado en mil excusas. España sigue esperando explicaciones.

## Las claves

# 1

### Tecnología

## La IA merece el beneficio de la duda en cuanto a su capacidad para romper esquemas



Dario Amodei, en el Foro de Davos de 2025. GETTY

La inteligencia artificial se ha convertido en un asunto realmente serio. Siempre lo fue, pero al principio tenía un cariz lúdico que, poco a poco, va oscureciéndose. Anthropic, que ha adelantado por la izquierda a OpenAI en protagonismo con sus modelos, asegura que su nueva herramienta Mythos es capaz de detectar vulnerabilidades informáticas allá donde el ojo humano veía barreras infranqueables. Como suele ocurrir con la IA, es difícil saber el límite exacto entre el marketing, y la realidad, pero las capacidades comprobadas de estas tecnologías ya han levantado suficientes cejas como para dar a Dario Amodei, CEO de Anthropic, el beneficio de la duda. Por ahora, solo una cincuentena de empresas y agencias estadounidenses han accedido a Mythos.

La guerra por la seguridad se desarrolla ya completamente en el terreno de la IA. China ha bloqueado la compra de Manus, otra plataforma del sector, por parte de Meta. Y Europa, más concretamente Francia, desarrolla sus propios proyectos para evitar depender de otros países o de sus empresas.

# 2

### Industria

## La tensión laboral en la automoción crece en paralelo a la incertidumbre de las previsiones

Las tensiones laborales en la automoción no se terminan de disipar. Nissan pretende presentar un ERE en tres fábricas de Barcelona, mientras en Renault -aliado de la firma japonesa- los sindicatos y la empresa no acaban de cerrar un acuerdo en torno al convenio colectivo.

Si la primera atraviesa un momento claramente complicado, en la segunda la situación es más sólida, pero también está sometida a la tensión general que sufre el sector, que debe reajustar sus previsiones de producción de vehículos eléctricos y de combustión en paralelo a su adopción por parte de los usuarios.

# 3

### Energía

## El proteccionismo energético empieza a sentirse en los derivados del crudo

La tendencia de los últimos años hacia el proteccionismo se va intensificando a medida que se producen acontecimientos traumáticos como la guerra en Irán. En este caso, son los países asiáticos los que han puesto toques o vetos a sus exportaciones de derivados del petróleo, lo cual está afectando a Europa, cliente habitual de sus refineras de petróleo, más competitivas que las del Viejo Continente.

A medio plazo puede haber destrucción de demanda, pero el que-roseno de los aviones y el diésel para los coches y la maquinaria no son fáciles de sustituir. Las previsiones sobre el precio del crudo para el resto del año son de niveles altos, aunque en principio soportables. Pero en algunos sectores eso puede ser demasiado.

# 4



**Es de esperar que, en algún momento, se firme la paz con Rusia. Entonces, es posible que una parte del territorio de Ucrania deje de ser ucranio. Zelenski tendrá entonces que allanar el camino hacia Europa para lograr la mayoría a favor de ceder este territorio en un posible referéndum**

**Friedrich Merz**

CANCILLER DE ALEMANIA

# 5

### Dinero

## El valor de tener efectivo para usarlo en caso de emergencia (y sin abusar)

La franja para el uso adecuado del efectivo es estrecha. Mientras Hacienda mantiene el control de los pagos en metálico a partir de cierta cantidad (1.000 euros), a fin de luchar contra el fraude, el Banco de España ha aprovechado el aniversario del apagón para recordar que el dinero en cash puede ser imprescindible en situaciones de emergencia.

Cierto es que algunos medios de pago están trabajando en soluciones que puedan usarse sin conexión a internet o incluso sin electricidad, y que el propio euro digital que se está diseñando podría ofrecer esa posibilidad. La recomendación para los ciudadanos, en todo caso, es sencilla: tener todas las opciones posibles y sencillas de usar, sean efectivo, tarjetas, Bizum o aplicación móviles.

# Empresas / Finanzas

## El Santander recibe el sí de los reguladores y ultima el cierre de la compra de TSB

El Sabadell abonará un macrodividendo con lo obtenido de la venta ▶ La entidad resultante superará los 340.000 millones de euros en activos, con cerca de 231.000 millones en hipotecas

ÁLVARO BAYÓN  
MADRID

El Santander ultima el cierre de la adquisición de TSB, la filial del Banco Sabadell en el mercado británico. La entidad que preside Ana Botín ya ha obtenido las autorizaciones requeridas para que la operación culmine. En concreto, las del supervisor prudencial del mercado (el llamado PRA) y del Banco Central Europeo (BCE), mientras que el plázet de la autoridad de competencia de Reino Unido llegó a finales del año pasado, según indican fuentes financieras.

El Sabadell acordó la venta de TSB en el verano de 2025, en plena opa hostil del BBVA. La operación fue el mayor movimiento defensivo que realizó el banco catalán. Organizó una puja exprés a finales de junio del año pasado –según el banco por las muestras de interés recibidas por potenciales compradores; según otros, lanzada por la propia entidad–, en la que Barclays y el Santander quedaron como finalistas. Finalmente, los de Botín fueron los que presentaron la mejor oferta y se llevaron el gato al agua. El precio pactado fue de 3.100 millones de euros, si bien podría ajustarse por los beneficios obtenidos en los meses que distaban desde entonces al cierre de la operación, y por lo que el Sabadell elevaba la tasación hasta los 3.361 millones.

En cualquier caso, a la entidad catalana le permitió prometer a sus accionistas el pago de un macrodividendo de 2.500 millones, a razón de 0,5 euros por título, en plena opa. Es el mayor dividendo de su historia. Las partes, en ese momento, confiaban en poder obtener el sí de los reguladores y firmar el cierre de la transacción en el primer trimestre de este año, aunque finalmente se ha retrasado un par de meses más de lo esperado. Con todo, se dieron un plazo máximo de un año para

ENLACE AL CANAL

x.com/byneontelegram

O escanea el código QR:



Ana Botín, presidenta del Banco Santander.

GETTY IMAGES

rubricar la venta e incluso contemplaban prolongar el plazo en el caso de ser necesario. El pago del dividendo, junto la propia venta de TSB, fue aprobado en agosto, por dos juntas de accionistas celebradas en el mismo día por parte del Sabadell. Este era el primer requisito para que la transacción se cerrase, que se cumplió apenas un mes después.

El siguiente sí a la operación llegó un poco después, y fue el de la autoridad británica de Competencia, a finales del año pasado, quien analizó que la transacción propuesta no menoscabase la competencia en el mercado. No en vano, la suma de TSB y Santander UK supondrá la creación del cuarto banco de ese país en hipotecas, con una cuota del 12%, y el tercero en depósitos. La entidad resultante superará los 300.000 millones de libras en activos (unos 346.000 millones de euros), con cerca de 200.000 millones (231.000 millones de euros) en hipotecas (con la adquisición de una cartera de TSB de

más de 35.000 millones) y 216.000 millones de depósitos, así como 74.000 millones en cuentas corrientes.

Después llegó el visto bueno de la autoridad prudencial, que escrutó que la transacción no entrañase problemas de solvencia para la enseña del Santander en ese país. Y finalmente, en estas últimas semanas, ha sido el turno del BCE, el supervisor de referencia del Santander como banco de la zona euro.

### Hoja de ruta

Con todo esto decidido, la firma de la transacción es inminente. Y activará la cuenta atrás para el pago del dividendo a los accionistas del banco que resistió la opa del BBVA. El consejero delegado saliente del Sabadell, César González-Bueno –que dejará el cargo en una semana escasa en manos de Marc Armengol, precisamente hasta ahora consejero delegado de TSB–, aseguró en un encuentro con analistas organizado por Morgan Stanley a finales del mes pasado que

el calendario pasaba por cerrar la transacción a finales de abril y pagar el dividendo aproximadamente un mes después, a finales de mayo.

Para el Santander, el cierre de la operación supondrá dar el pistoletazo de salida a la hoja de ruta diseñada por Botín. En paralelo a la absorción de esta entidad inglesa, negocia la compra del banco estadounidense Webster por 10.300 millones de euros, que espera cerrar a finales de año. Los calendarios de absorción y captura de sinergias de ambos procesos se solaparán en el tiempo durante los próximos años. Unos meses antes a todas estas operaciones de compra, la entidad de origen cántabro también ha vendido su negocio en Polonia a Ertse.

**El banco negocia la compra del estadounidense Webster por 10.300 millones**

**Por TSB, el grupo que preside Botín espera conseguir ganancias de 460 millones**

Por TSB, el Santander prevé lograr ganancias por 400 millones de libras, unos 460 millones de euros, que espera aflorar por completo antes de 2028. De acuerdo a una presentación a analistas realizada cuando se anunció la operación, esta cifra de sinergias supone un 50% de

los costes actuales de la enseña del banco en el país y un 13% de la base de costes conjunta. Los asociados a la transacción ascienden a los 520 millones de libras (600 millones de euros), lo que supone 1,3 veces la cifra de sinergias. Para Webster, las sinergias se sitúan en 800 millones de dólares (700 millones de euros), el 19% de la base de costes de ambos bancos, que pasará de 4.451 millones a 3.500 millones.

Entre las palancas que cita el Santander para lograr las ganancias en Reino Unido está una racionalización de la red comercial y en la estructura, reducción de duplicidades organizativas, renegociaciones de contratos o eficiencias de sedes. Espera recortar los gastos de todo el negocio de 3.300 millones de libras (4.000 millones de euros), en suma de los dos bancos, a 2.700 millones de libras (3.100 millones de euros) para 2028, entre un 17% y un 20% de la base total de costes. De esa reducción de unos 900 millones, 75 corresponden a costes de inversión, 100 millones a sedes, otros 100 millones en tecnología y 125 en propiedades. Todo ello se enmarca en el plan de mejora de la eficiencia y la rentabilidad del grupo en el que está inmerso el Santander. Este supone, además de la reducción del número de productos, la división del negocio en cinco negocios globales (*retail*, banca de inversión, digital consumer bank, seguros y gestión de activos y pagos), en detrimento de las organizaciones regionales.

En cuanto al Sabadell, una vez rechazada la opa del BBVA, pasará a ser un banco más pequeño y centrado en la banca nacional, amén de tener una pequeña división en México y un negocio de banca privada en Miami. Lucirá su especial fortaleza en pymes y deberá demostrar al mercado que apostar por un banco independiente fue un acierto.

# Igneo toma la delantera en la puja por el operador hídrico Indaqua, valorado en hasta 1.300 millones

**Las gestoras canadienses PSP y BCI y Swiss Life presentan ofertas**

**La mayor parte de las propuestas se sitúan un 25% por debajo del objetivo de Antin**

**PABLO MARTÍN SIMÓN**  
MADRID

El *private equity* continúa sacando la artillería para hacer caja con compañías participadas que consideren que ya han cumplido su ciclo de maduración. La gestora francesa Antin ha puesto a la venta Indaqua, operador líder en la gestión del agua en Portugal y clave en la península Ibérica, con concesiones en varias regiones españolas. La firma gala, que contrató a Citi y a Société Générale para la operación, ya tiene en su poder las ofertas no vinculantes. Y entre ellas destaca la del gestor australiano de infraestructuras Igneo, aunque también han presentado ofertas las gestoras canadienses PSP y BCI, y la división de inversiones de la aseguradora Swiss Life, según indican fuentes financieras. En todo caso, la mayoría de las propuestas se sitúan entre un 20% y un 25% por debajo de los obje-

tivos que se había propuesto Antin.

Es una de las grandes operaciones de venta de 2026 en la Península. Un directivo de un banco de inversión señala que Indaqua es un "activo único en Europa, con una calidad de las concesiones espectacular", aunque matiza que las expectativas de la firma francesa son muy elevadas. Una valoración de hasta 1.300 millones, computando capital y deuda, implica un ratio de 17 veces el ebitda de 2025, que se situó en unos 75 millones, según datos de Infralogic.

Las expectativas de precio de Antin han provocado que una parte de los posibles interesados se haya echado atrás. En un principio, se mostraron ávidos otros posibles adquirentes, como la francesa Saur, propiedad de EQT, o la gestora de pensiones neerlandesa APG.

## Operaciones previas

Como comparativa, la última operación en el ámbito de la gestión del agua en la península Ibérica fue la compra de GS Inima por parte de la compañía Taqa, controlada por Emiratos Árabes Unidos. Esta empresa estatal con negocios en el sector del agua, del petróleo y de la electricidad compró la antigua filial de gestión

de agua de OHL, que creó Grupo Villar Mir, por 1.200 millones de dólares (unos 1.000 millones de euros) el pasado agosto. Entonces, la firma, controlada por la surcoreana GS Engineering & Construction, se vendió por un ratio de menos de 11 veces el ebitda, que alcanzó los 106 millones de euros en 2024.

Está por ver el importe final de la propuesta de Igneo, que aún debe transformarse en vinculante, así como la posibilidad de que alguna otra puja mejore en la siguiente fase. La otra alternativa está en manos de Antin, si al chequear las condiciones de las ofertas opta por rebajar sus pretensiones. Citi, Société Générale, Antin y los eventuales compradores no han hecho comentarios sobre esta información.

Antin adquirió Indaqua, conocida entonces como Miya Water, por unos 625 millones en 2020, cuando su ebitda se situaba en el entorno de los 45 millones. Bajo la batuta de la firma francesa de *private equity*, Indaqua ha crecido en los últimos años en España, donde en 2025 adquirió Hidrogestión, filial del grupo galo Vinci, que gestiona 11 concesiones, siete en la provincia de Toledo, y el resto en La Rioja, León, Jaén y Granada. Dos



años antes, compró Fusosa, con presencia en varios municipios mallorquines. También desarrolla actividades en Angola, en el ámbito de los proyectos de ingeniería y asesoramiento técnico.

Indaqua se ha presentado al gran contrato para el suministro de agua en ocho ciudades del área de Barcelona por 1.000 millones. La lusa compite con Agbar (Veolia) y Sacyr, que concurren individualmente, y con otros consorcios que licitan en alianza con otras empresas.

En septiembre del año pasado, Indaqua anunció la firma de una financiación de 358 millones, proporcionada por Schroders Capital y el Santander, para fortalecer su estructura de capital y posicionar la compañía para un crecimiento sostenido.

Indaqua es una firma lusa fundada en 1994 y que se ha convertido en el prin-

**Un operario de Indaqua en una obra.** CEDIDA POR INDAQUA

**La valoración implica un ratio de 17 veces el ebitda de 2025, que fue de 75 millones**

**Las expectativas de precio han hecho que posibles interesados se hayan retraído**

cipal operador privado en el mercado de concesiones municipales de abastecimiento de agua potable y saneamiento en Portugal, donde da servicio a más de 800.000 personas. Gestiona las redes públicas de agua y saneamiento en los municipios lusos de Santo Tirso/Trofa, Santa Maria da Feira, Matosinhos, Vila do Conde, Oliveira de Azeméis, Barcelos, Paços de Ferreira y Marco de Canaveses.

La empresa con sede en Oporto también se dedica al apoyo, mantenimiento y supervisión de infraestructuras, prestando asistencia tecnológica, de gestión y de explotación a través de sus filiales Aqualevel e Hidurbe. Ofrece, además, sus servicios a diversas empresas del sector y entidades públicas, en particular a través de proyectos de eficiencia hídrica a corto plazo.

# Josep Oliu dimite como consejero dominical del grupo Puig a siete meses del final de su mandato

**JOSEP CATÀ FIGULS**  
BARCELONA

El presidente del Banco Sabadell, Josep Oliu, ha decidido dimitir como consejero dominical de la multinacional de fragancias y maquillaje Puig, según confirmó la compañía en un hecho relevante enviado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), en el que se hace constar el cese dentro del orden del día de la junta de accionistas prevista para el 29 de mayo. Oliu, que se incorporó a Puig como con-

sejero en 2002, y que siempre ha estado muy vinculado a la familia propietaria del grupo de perfumería, abandonará el cargo siete meses antes de que finalice el periodo del mandato, en diciembre de 2026, y lo hace de manera voluntaria y de mutuo acuerdo con la compañía, según las fuentes consultadas por este medio.

El carácter amistoso de esta dimisión lo demuestra el hecho de que Oliu continuará ejerciendo como presidente del consejo de

administración de Exea, el *holding* y *family office* de la familia Puig, al que ha estado vinculado desde 1992 en diferentes roles, entre ellos el de asesor y el de consejero y, desde 2007, como presidente. De hecho, su puesto en el consejo de administración de la compañía cosmética era como representante de la propia Exea. La última renovación de mandato fue el 18 de diciembre de 2023.

A mediados de marzo, Puig anunció la separación de los cargos de presiden-

te y consejero delegado, una práctica habitual en las empresas cotizadas, ya que hasta entonces ambos cargos recaían en Marc Puig, miembro de la familia fundadora. José Manuel Al-

**Continuará como presidente del consejo de Exea, el 'holding' de la familia Puig**

besa ejercerá de consejero delegado, y será propuesto como miembro del consejo de administración en la próxima junta de accionistas, mientras que Marc Puig continuará como presidente ejecutivo de la compañía.

## Aromas de Castilla

Con la dimisión de Oliu a siete meses de terminar su mandato, y su sustitución prevista con el nombramiento de una nueva consejera en la junta de accionistas del 29 de mayo, los

mandatos de todos los consejeros del grupo se renuevan o se nombran al mismo tiempo. En la junta de accionistas también se aprobarán las cuentas anuales de 2025, la distribución de dividendos y el informe de remuneraciones junto a la venta de la marca Aromas de Castilla, entre otros puntos.

La multinacional española cerró el último ejercicio con un beneficio de 594 millones de euros, un 11,8% más que el año anterior.

# Mango entrega 206 millones a los herederos de Andic tras aprobar un dividendo récord

El grupo textil repartió 217,6 millones entre sus accionistas, cantidad equivalente al 90% del beneficio consolidado registrado el pasado ejercicio

JAVIER GARCÍA ROPERO  
MADRID

Mango acompaña la consecución de unos resultados récord con una política al alza en el reparto de dividendos. La compañía textil catalana, que en el ejercicio 2025 alcanzó las cifras más altas de su historia tanto en ventas como en beneficios, completó una retribución entre sus accionistas cercana a los 218 millones de euros durante el año pasado, la mayor cantidad entregada por este concepto en la trayectoria de la empresa que fundó Isak Andic, el empresario de origen turco que falleció en un accidente mientras recorría la montaña de Montserrat (Barcelona) junto a su hijo, Jonathan, a finales de 2024.

Esos accionistas son, por un lado, los hijos y herederos de Andic: el propio Jonathan, junto a sus hermanas Judith y Sarah; además del presidente y consejero delegado de la compañía, Toni Ruiz.

Los primeros cuentan con el 95% del capital de Mango MNG SA [antigua Punto Fa], la sociedad a través de la que la textil desarrolla toda su actividad, mientras que el directivo controla el otro 5%.

Como muestran las cuentas anuales que esta empresa acaba de depositar en el Registro Mercantil, en 2025 abonó un total de 217,6 millones de euros a sus accionistas, un 28,6% más respecto al dividendo pagado en el ejercicio anterior.

De esa cifra, 206,7 millones correspondieron a los herederos de Andic por el 95% del capital que controlan a través de Mango MNG Holding SA. Los otros 11 millones le fueron entregados a Toni Ruiz, que participa en Mango desde principios de 2024 a través de la empresa Ionian Investments. El ritmo de crecimiento de los dividendos es muy superior al de la mejora de los beneficios. Mango cerró 2025 con un resultado neto consolidado de 242,3 millones, un 11,3% mejor que el de 2024. Si el dividendo entregado en



**El presidente y accionista de Mango, Toni Ruiz, durante la presentación de los resultados de 2025 en marzo pasado. EUROPA PRESS**

aquel ejercicio representó casi el 78% de ese resultado, en 2025 la proporción es muy superior, de casi el 90%. En esos dos ejercicios, la compañía textil entregó a sus accionistas un total de 386,6 millones por esta vía, después de no haber hecho ningún tipo de distribución en los 11 años anteriores. Por ellos, la familia Andic recibió, a través de Mango MNG Holding, en torno a 367 millones.

## El dividendo familiar

"El extraordinario desempeño del negocio y la sólida posición financiera de la empresa se traducen en una elevada capacidad de generación de caja", se explica desde la empresa a consulta de este periódico.

"Esta generación de ingresos ha facilitado a la compañía combinar su política de remuneración al accionista con el mayor esfuerzo inversor de su historia", se añade. Antes de su muerte, Isak Andic era el único propietario del 95% de las acciones de Mango. Ese porcentaje lo controlaba a través de la sociedad Mango MNG Holding, que, a su vez, es propiedad al 100% de Punta Na Holding, el conglomerado inversor

del empresario. Tras su fallecimiento, el mismo ha sido heredado por sus tres hijos, Jonathan, Judith y Sarah, cada uno con una participación equitativa en los intereses empresariales de su padre.

Estos, por tanto, son ahora los receptores de los dividendos que llegan de Mango. Las cuentas de Mango MNG Holding de 2025, también depositadas en los últimos días en el Registro Mercantil, muestran, por un lado, el cobro de esos 206,7 millones que les corresponden por su participación del 95% en la textil; y en paralelo, el reparto de un dividendo de casi 205 millones, que en este caso cobra Punta Na Holding.

De nuevo, se trata de una cantidad récord, y que supone un salto del 67% respecto al del año anterior. En este caso, 96 millones se entregaron como dividendo a cuenta del beneficio de 2025, y otros 108,8 con cargo al resultado de 2024. "La aprobación de un dividendo a cuenta del ejercicio por importe de 96 millones de euros responde a la política de distribución de dividendos aprobada por el con-

sejo de administración a principios de 2024 y es el reflejo de que 2025 ha sido un año récord en la historia de Mango", se añade desde la empresa a consulta de este periódico.

Desde ella se subraya que dicho reparto "se ha ejecutado garantizando la existencia de liquidez suficiente, por lo que no compromete los 600 millones de euros de inversión previstos en el Plan Estratégico 2024-2026".

El 2025 fue el primer ejercicio contable que Mango completó en su integridad tras el trágico fallecimiento de su fundador. Lo hizo con una cifra de ingresos de 3.766,2 millones de euros, un 13% más, y el mencionado beneficio de 242,3 millones.

"Ha sido un ejercicio extraordinario, en el que hemos alcanzado unos resultados históricos y reforzado nuestra posición como marca global", explica Toni Ruiz en una carta incluida en las cuentas anuales de Mango.

"Estos resultados son consecuencia de una visión a largo plazo y de una estrategia de "luces largas" que nos permite construir nuestro futuro", añadió.

## Países Bajos embarga la sede del Instituto Cervantes

NURIA MORCILLO  
MADRID

El edificio del Instituto Cervantes en Utrecht (Países Bajos) se ha sumado a la lista de embargos preventivos por el impago de los laudos por el recorte de las renovables. La justicia neerlandesa autorizó el embargo de este inmueble ante la negativa de España de abonar el laudo arbitral que reconoció el derecho de la compañía japonesa Eurus Energy, filial del grupo Toyota, de ser indemnizado con 106 millones por el recorte a las primas de las renovables que tuvo lugar en 2013 con motivo de la reforma eléctrica, según informaron fuentes cercanas a los fondos de inversión que representan a la compañía acreedora.

El inmueble se encuentra en pleno centro histórico de la ciudad, en Domplein, una de las áreas más emblemática de la localidad de Utrecht. Los acreedores han estimado que el valor de dicho edificio histórico es de alrededor de 10 millones. Las fuentes consultadas apuntaron que los acreedores estudian que, en caso de que el embargo se haga efectivo por orden judicial, el activo de titularidad española será subastado.

El embargo de activos y bienes es una de las estrategias defensivas que inversores y fondos oportunistas (que adquirieron los derechos de cobro de estos pleitos) que han ganado la batalla a España por el recorte de las primas de las renovables están llevando a cabo en varias jurisdicciones extranjeras, como Reino Unido, Australia, Bélgica y Estados Unidos, para intentar cobrar las indemnizaciones de un total de 1.700 millones más intereses otorgadas en casi una treintena de laudos arbitrales. Entre los activos ya embargados de forma preventiva, para afianzar dicha cantidad en caso de que los impagos se mantengan una vez que los procedimientos judiciales finalicen, se encuentra el Instituto Vicente Cañada Blanch, las sedes del Instituto Cervantes en Londres y de la Agencia para la Competitividad de la Empresa de la Generalitat de Cataluña (Acció).

**El abono del dividendo no compromete los 600 millones de inversión previstos**

**Mango cerró 2025 con un resultado neto de 242,3 millones, un 11,3% mejor que en 2024**

# Las grandes empresas mantendrán la batalla judicial para reclamar daños por el apagón

Un año después del cero eléctrico, una gran duda jurídica es si el plazo para demandar ha expirado o aún hay margen, y ante la incertidumbre, el camino intermedio es acudir a la vía extrajudicial

**NURIA MORCILLO**  
MADRID

Hoy se cumple un año del apagón que dejó a la península Ibérica a oscuras. La fecha estaba marcada en rojo en los calendarios de muchos consumidores, al ser, en principio, el límite legal para reclamar daños y perjuicios. Sin embargo, la apertura de expedientes sancionadores por parte de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) contra Red Eléctrica de España (REE) y varias energéticas ha introducido un nuevo debate jurídico: cuándo comienza a computar la cuenta atrás. Con independencia de esa discusión, expertos en derecho público y energía consultados por este periódico advierten de que las acciones civiles estarán limitadas a aquellos consumidores que realmente puedan acreditar que el cero eléctrico les causó un perjuicio económico irreparable por parte de las compañías señaladas. Es decir, en la práctica, la batalla judicial estará protagonizada por las grandes empresas.

El pasado viernes, Repsol –una de las compañías en el foco del regulador–, Moeve (antigua Cepsa) e Iryo ya movieron ficha y enviaron sendos burofaxes (en algunos casos a las compañías señaladas por Competencia y en otros casos solo a REE) para dejar constancia de su intención de reclamar. Este movimiento tenía un objetivo claro: interrumpir la prescripción mientras esperan a conocer los argumentos de la CNMC.

Uno de los grandes interrogantes que ha planteado la reciente actuación del organismo supervisor es cuándo comienza el plazo legal para reclamar y, por consiguiente, cuándo acaba. La acciones para reclamar daños materiales o el lucro cesante (cantidad que se ha dejado ganar en caso de los negocios) prescribe al año; mientras que las responsabilidades contractuales, es decir las derivadas por incumplimiento de contrato, expiran a los cinco años. Los más conservadores sostienen que el plazo vence hoy,

al entender que este empezó a correr el mismo día del apagón y que desconocer el responsable no interrumpe la prescripción. Otros juristas, en cambio, se apoyan en que la jurisprudencia exige que es necesario tener conocimiento de la existencia real del daño y su causa, unos datos que clarificarán las conclusiones de la CNMC, órgano competente para depurar responsabilidades por la vía administrativa.

Ante la incertidumbre sobre el *dies a quo*, el camino intermedio es acudir a la vía extrajudicial e interrumpir la prescripción, como han hecho las empresas citadas, mediante la comunicación de la preparación de una demanda sobre la que más adelante se concretarán los daños y contra quién se dirige exactamente la acción civil. Esta opción más prudente es la que, según Jesús Giner, socio de procesal de Ius+Aequitas, está siendo la más aconsejada por los despachos de abogados a la espera de que haya “más claridad sobre quiénes son los responsables y evitar el riesgo de que la acción se considere caducada”.

## Responsabilidad

Los procedimientos sancionadores de la CNMC han facilitado esta vía al haber dado nombres concretos de posibles implicadas en el apagón, apunta uno de los especialistas en sectores regulados del departamento legal de una firma de servicios profesionales. Antes que el regulador de los mercados, diversos comités de investigación nombrados por administraciones, así como reguladores y operadores del sistema –como el comité de expertos creado por el Gobierno o el realizado por el panel de investigadores europeos Entso-E–, coin-

## Los pequeños consumidores han reclamado ya a través de sus aseguradoras



Un establecimiento de alimentación trabajaba de noche con la ayuda de velas y una linterna en Barcelona, el 28 de abril de 2025. ALBERT GARCIA

cidieron en repartir culpas a la compañía semipública que preside Beatriz Corredor y las empresas, pero guardando el anonimato. Ahora, a punto de llegar al aniversario, el organismo que preside Cani Fernández –cuyo mandato expira el próximo 16 de junio– ha ofrecido estos detalles que faltaban a través de un goteo de expedientes, en total 55.

El regulador no reparte culpas por igual y esa diferencia será clave en los futuros litigios. A REE, como operador del sistema, atribuye una infracción muy grave de la Ley del Sector Eléctrico (LSE) debido a que su actuación sobre el día 28 de abril causó “perjuicio para el sistema o los demás sujetos”. A las compañías eléctricas les imputa un “incumplimiento” de la citada norma, pero

indica que no ocasionó un “riesgo de garantía del suministro o peligro o daño grave para las personas, bienes o medio ambiente”. Solo a la Asociación de Centrales Nucleares Almaraz-Trillo achaca una infracción muy grave prevista por la “reducción, sin autorización, de la capacidad de producción o de suministro de energía eléctrica, incluyendo el incumplimiento reiterado de las obligaciones de disponibilidad por las unidades de producción”.

Esta distinción puede condicionar tanto la estrategia de las reclamaciones como la posible distribución de responsabilidades económicas, de acuerdo a los expertos consultados. “Hay que esperar a ver los expedientes de la CNMC [que no son públicos], pero un razonamiento que explica esta distinción puede ser porque la actuación individual o aislada de una empresa generadora o de una central no provoca por sí sola el apagón, mientras que la actuación de Red Eléctrica, en cuanto a las instrucciones de programación que tiene encomendadas, sí podían desembocar en el apagón”, apostilla la socia de un despacho de abogados internacional.

## Refuerzo probatorio

En cualquier caso, los juristas coinciden en que no todos los consumidores tendrán las mismas opciones para reclamar una compensación por daños por el corte de suministro masivo. “El hecho de que la CNMC sancione es un elemento de refuerzo probatorio, pero las sanciones no dan pie a todo el mundo a recurrir”, indicó Antonio Bañón, responsable del área de energía y derecho público de Squire Patton Boggs. Así, las acciones civiles quedarán limitadas a quienes puedan acreditar un perjuicio económico y vincularlo directamente a las compañías señaladas por la CNMC, siempre y cuando estas sean finalmente multadas. “El consumidor tiene que argumentar el nexo causal que hay entre el incum-

## La CNMC abre un nuevo expediente sancionador muy grave a Iberdrola

La Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) ha incoado otro expediente sancionador por una infracción “muy grave” en el marco del cero eléctrico del 28 de abril de 2025 a Iberdrola por su generación nuclear. En concreto, este nuevo expediente del regulador, contra Iberdrola España e Iberdrola Generación Nuclear, es por un posible incumplimiento del artículo 64.37 de la Ley del Sector Eléctrico, que afecta a la “reducción de producción o suministro sin autorización/incumplimiento reiterado de obligaciones de dispo-

nibilidad”. En total, tras esta nueva incorporación, son ya 56 los expedientes que la CNMC ha incoado en las últimas semanas. 23 de ellos contra Iberdrola, 17 a Endesa, cinco a Naturgy, tres a la central nuclear de Ascó-Vandellós y dos a la sociedad que opera la central nuclear de Almaraz (propiedad de Iberdrola en un 52% y también en parte responsabilidad de Naturgy y Endesa) y uno, respectivamente, a Red Eléctrica, TotalEnergies, Contour Global La Rioja, Engie, Bahía de Bizkaia Electricidad y Repsol generación eléctrica.

plimiento del ordenamiento jurídico y el daño que ha sufrido", añadió Bañón.

De hecho, muchas de las reclamaciones de pequeños consumidores, cuyos contratos de suministro eléctrico suelen estar firmados con comercializadoras (que no están salpicadas por los expedientes de la CNMC), se han canalizado a través de sus aseguradoras. Los expertos en Derecho Público y Energía apuntan que, posiblemente, estas compañías acudan a los tribunales para pedir una compensación por las indemnizaciones que tuvieron que pagar a sus clientes por los daños ocasionados por el apagón. El grupo asegurador Occident avanzó que llevaría a cabo esta defensa legal. Las pólizas de seguros suelen contemplar indemnizaciones por daños en electrodomésticos, pérdida de alimentos, interrupciones de actividad o cancelación de viajes y espectáculos.

En cualquier caso, la batalla judicial se prevé larga. La CNMC dispone entre nueve y 18 meses para culminar los procedimientos sancionadores y determinar el grado de responsabilidad de REE y las empresas imputadas. Por un lado, esta resolución, así como las sanciones –en el caso de REE puede ascender hasta 60 mil-

### El regulador no reparte culpas por igual, y eso será clave en los futuros litigios

### Antes de llegar a los tribunales, los pleitos deberán pasar por un acto de conciliación

lones, y en el de las eléctricas hasta seis millones– pueden ser impugnadas por las empresas ante la Audiencia Nacional y, a su vez, ante el Tribunal Supremo. Por otro lado, los argumentos de estas sentencias pueden reforzar tanto las tesis acusatorias como las estrategias de defensa en las demandas, así como en el choque que mantienen el operador del sistema y las eléctricas desde el día siguiente del incidente. Sin embargo, estos pleitos se tramitarán de forma paralela por la vía civil, lo que implica que antes de llegar a los tribunales tendrán que pasar obligatoriamente por el trámite de conciliación, como señala la Ley de Eficiencia Procesal.

# Ryanair ajusta 1,2 millones de asientos este verano por la subida de tasas de Aena

El recorte alcanza los tres millones de plazas desde 2024 y el consejero delegado exige al Gobierno el bloqueo a la propuesta tarifaria del gestor aeroportuario

JAVIER F. MAGARIÑO  
MADRID

Tijeretazo confirmado para este verano sobre las expectativas de operación de la aerolínea líder por tráfico en España, Ryanair, que aprovechó el día del reparto de dividendos por parte del gestor aeroportuario Aena para reclamar una acción de bloqueo del Gobierno a la esperada subida tarifaria para el periodo 2027-2031. El consejero delegado de la compañía aérea, Eddie Wilson, ratificó la supresión de 1,2 millones de asientos en aeropuertos regionales de la red de Aena para la presente temporada de verano, lo que lleva los ajustes desde el verano de 2024 hasta los tres millones de plazas. El repliegue, del que comenzó a hablarse el pasado mes de octubre, se debe al incremento de tasas aeroportuarias este 2026.

Ryanair va a seguir creciendo en los principales aeropuertos españoles, pero mantendrá plana su capacidad por el efecto del citado retroceso en los regionales. Al mismo tiempo, la irlandesa vuelve a apostar por el crecimiento en Marruecos (+11%) e Italia (+9%), "dado que son países significativamente más competitivos que España", señaló Wilson.

Ayer demandó ante los medios de comunicación en Madrid que el Estado utilice su posición de control en el capital de Aena, donde atesora un 51% de las acciones, para detener la propuesta de precios que la compañía pública ha incluido en su propuesta de tercer Documento de Regulación Aeroportuaria (DORA III). La subida de tarifas que aún deben aprobar Aviación Civil y el Consejo de Ministros, hito que se prevé para el mes de septiembre, es del 3,8% anual o del 21% en el que será el tercer quinquenio regulado.

Aena defiende que el alza en los precios que cobra por operar en los aeropuertos responde a un plan de inversiones de 10.000 millones en ampliaciones de capacidad en las terminales, un tráfico más contenido que tras la pandemia, y un alza en los costes operativos. Las aerolíneas, a través de la



El consejero delegado de Ryanair, Eddie Wilson, escenificaba ayer en Madrid una crítica a los dividendos pagados por Aena y sus inversiones en el exterior. PABLO MONGE

asociación ALA, creen que la compañía pública podría sacar adelante sus inversiones rebajando un 4,9% anual sus precios.

El ejecutivo de Ryanair recaló que su empresa ha reducido ya tres millones de asientos desde el verano de 2024 sobre sus previsiones para los aeropuertos regionales de la red de Aena.

"El Gobierno español, como principal accionista de Aena, sigue abandonando a la España regional tras haberse vuelto dependiente de los dividendos de Aena, que han ascendido a cerca de 5.000 millones de euros en los últimos cuatro años", se quejó Wilson.

La operadora de la red española de aeropuertos repartió ayer 1.650 millones de euros con cargo al resultado récord de 2025. De este dividendo, el Estado cobra 834 millones en lo que la dirección de Ryanair ve un intento de maximizar los retornos de caja en lugar de exigir tasas aeroportuarias regionales más bajas "para impulsar el crecimiento en España", sostuvo Wilson.

Otro punto criticado reiteradamente desde Ryanair es el de la apuesta de Aena por la internacionalización, teniendo como último hito

la toma de control del aeropuerto brasileño de Río de Janeiro Galeao. Eddie Wilson advirtió de que el tráfico de la low cost en los aeropuertos regionales seguirá descendiendo tras los tijeretazos a la capacidad en los últimos 18 meses.

### Oferta de asientos

Hasta el momento, la aerolínea ha desaparecido de los aeropuertos de Asturias, Valladolid, Jerez, Tenerife Norte y Vigo. Y ha ajustado su oferta de asientos en un 79% en Santiago; en un 45% en Zaragoza; el descenso es del 41% en Santander; la oferta de asientos ha bajado un 7% en Girona, y el recorte es del 6% en aeropuertos canarios (al margen de Tenerife Norte).

Tras calificar de "poco competitivas" las tarifas fijadas por Aena en esos aeropuertos con menos de tres millones de viajeros al año, desde Ryanair se afirma que la compañía que preside Maurici Lucena prefiere remitir fuera de España los beneficios obtenidos aquí, con foco en Reino Unido, Brasil, México o Jamaica.

La reclamación lanzada ayer por el consejero delegado de Ryanair es que el Estado reinvierta los divi-

endos de Aena en la reducción de tasas en los aeropuertos pequeños para impulsar la conectividad regional. También aseveró que es el momento de introducir competencia en el sistema aeroportuario español, con lo que defendió la ruptura de la gestión en red y del monopolio de Aena.

El presidente del gestor aeroportuario, Maurici Lucena, hizo hincapié recientemente, en la junta de accionistas de Aena, en que la escisión de activos iría contra la ley y la propia Constitución.

Ryanair podría crecer un 40% en España, recordó Wilson, ubicando nuevos aviones en este país y abriendo cinco bases regionales. Con ello, estimó, la irlandesa alcanzaría los 77 millones de pasajeros en el mercado español en 2031.

"El Gobierno tiene el poder de poner fin a las estrategias de precios monopolísticos de Aena rechazando la propuesta del DORA III de aumentar las tasas en un 21% más la inflación, lo que socavaría aún más la competitividad de los aeropuertos españoles, siendo los regionales los más afectados", remachó el máximo responsable de la compañía aérea.

### Aena defiende que el alza de precios responde a un plan de inversiones de 10.000 millones

### La 'low cost' aboga por la ruptura de la gestión en red y del monopolio de la española

# Frente común de las telecos contra Telefónica para que Bruselas regule los conductos

Las operadoras alertan en una carta a la Comisión Europea de la “remonopolización” y piden que la ley digital fije unos alquileres justos para el despliegue de redes

**RAMÓN MUÑOZ**  
MADRID

Las principales compañías de telecomunicaciones que operan en España han conformado un frente común ante la Comisión Europea para solicitar que la futura Ley de Redes Digitales (Digital Networks Act o DNA) garantice la regulación del acceso a las infraestructuras físicas de Telefónica. En una carta enviada el 15 de abril de 2026, y a la que ha tenido acceso este periódico, los directivos de estas compañías expresaron su preocupación por el tratamiento de los mercados donde no ha emergido una competencia efectiva, subrayando que el acceso a los conductos subterráneos es un punto crítico para el despliegue de redes.

Este posicionamiento conjunto refuerza la postura ya manifestada por el sector en una primera carta previa enviada el 17 de noviembre de 2025, en la que se definía la infraestructura física en España como un monopolio natural cuyo éxito en el despliegue de fibra óptica ha dependido de un régimen de acceso predecible y precios orientados a costes. Según los firmantes, la compañía que preside Marc Murtra se aprovecha de esta situación para intentar cobrar ahora unos precios desmesurados por el uso de esos ductos, heredados del antiguo mo-

nopio público, por lo que piden a Bruselas que imponga unos precios regulados orientados a costes.

Los operadores firmantes, entre los que se encuentran los máximos responsables de MasOrange, Vodafone España, Digi, Adamo y Avatel, defienden que debilitar el marco actual expondría las inversiones a la discreción del operador dominante. Según la misiva, esto socavaría la seguridad jurídica y la confianza de los inversores, poniendo en riesgo el desarrollo sostenible del mercado.

Por ello, el sector apoya explícitamente que la DNA preserve el test de los tres criterios y la regulación *ex ante* basada en el Poder Significativo de Mercado (SMP por sus siglas en inglés) en aquellos segmentos donde persisten fallos estructurales. Los operadores sostienen que la simplificación o desregulación solo son adecuadas cuando existe una competencia clara, y no en mercados con barreras de entrada duraderas y condiciones de monopolio natural, como ocurre con los conductos en España.

La existencia de esa infraestructura pasiva con conductos subterráneos que recorren las ciudades y localidades de toda España ha permitido el rápido despliegue de varias redes



**Operarios tienden cables de fibra óptica en Vitoria.**

CEDIDA POR EL AYUNTAMIENTO DE VITORIA

**Exigen que la norma incluya la obligación de establecer precios orientados a costes**

de fibra óptica cuyo coste se ha abaratado notablemente gracias a esa red de ductos que se creó para las líneas de cobre cuando Telefónica era un monopolio público y que se ha usado para desplegar las de fibra. Actualmente, unas 370 compañías utilizan este servicio para acceder a más de 120.000 kilómetros de subconductos o más de dos millones de arquetas, por el que Telefónica ingresa unos 70 millones al año.

Uno de los puntos centrales de la demanda a Bruselas es la necesidad de incluir salvaguardas más efectivas para el acceso a

la infraestructura física de los operadores con SMP. Las telecos alertan de que, sin protecciones claras, existe el riesgo de debilitar la regulación y permitir resultados regulatorios inapropiados que consoliden el monopolio natural.

Específicamente, solicitan que la DNA incluya en sus disposiciones operativas la obligación de establecer precios orientados a costes, basados en costes históricos indexados. Actualmente, esta referencia solo aparece en los considerandos 206 y 211 del proyecto, lo que a juicio de los operadores podría

ser aprovechado por Telefónica para debilitar la eficacia y aplicabilidad de la regulación asimétrica.

“Un cambio en las condiciones económicas de acceso a este recurso esencial y no replicable alteraría sus supuestos económicos sobre los que se basan los despliegues existentes, erosionando la viabilidad competitiva de otros operadores y conduciendo a un proceso de remonopolización, en el que Telefónica podría acabar reabsorbiendo activos, clientes o ambos”, dice la misiva.

Además de la fijación de precios, las empresas exigen que se mantenga la obligación de la Comisión Europea de adoptar recomendaciones sobre mercados relevantes. Bajo la propuesta actual del artículo 72, esta adopción sería meramente opcional, lo cual consideran insuficiente para asegurar la consistencia y la eficacia de la acción de los reguladores nacionales ante fallos de mercado persistentes.

El colectivo concluye que preservar el enfoque regulatorio actual es esencial para evitar vacíos normativos y sostener la inversión a largo plazo, instando a la Comisión a asegurar un acceso a la infraestructura que sea ejecutable y orientado a costes en mercados donde la competencia aún no se ha desarrollado plenamente.

## El socio saudí de Telefónica mantiene su apuesta pese al impacto en Arabia de la guerra

**JUAN CRUZ PEÑA**  
MADRID

Public Investment Fund (PIF), el fondo soberano de Arabia Saudí dueño del 10% de Telefónica, ha reafirmado su apuesta inversora pese a los estragos que causa en su mayor zona de influencia geográfica la guerra en Oriente Próximo, según señalan fuentes conocedoras de la estrategia del inversor árabe.

Estas fuentes explican que “hasta el momento el impacto de la guerra para Arabia Saudí y específica-

mente para PIF no ha provocado cambios significativos en su estrategia”. El fondo soberano de Arabia Saudí, que funciona administrativamente de forma independiente a los mandatos políticos del país, ha presentado un plan estratégico para los próximos cuatro años en los que asegura su intención de seguir apostando por invertir, directa o indirectamente, en empresas occidentales, fundamentalmente en compañías de sectores estratégicos de

Estados Unidos y Europa. No obstante, dado el contexto actual, su posición puede ser más selectiva y no se espera que aumenten su actual exposición a España.

Dentro de esa estrategia se mantiene su apuesta por Telefónica, donde irrumpió en 2023 y es uno de los accionistas de referencia con el 10% del capital. El porcentaje de participación en la empresa presidida por Marc Murtra es el mismo que el que posteriormente tomó la SEPI y CriteríaCaixa. En-

**PIF, que controla el 10% de la teleco, confirma su estrategia en Europa**

**El fondo forma con la SEPI y Critería el núcleo duro de control de la empresa española**

tre los tres forman el núcleo duro de control de la mayor empresa de telecomunicaciones en España. Los tres han respaldado el plan estratégico presentado en noviembre.

Este plan, enfocado en su salida de Hispanoamérica, apuesta por la consolidación en Europa e incluía un recorte del 50% del dividendo. En el mismo, los grandes accionistas aceptaban una ampliación de capital si fuera necesaria para acometer compras y crecer de forma

inorgánica. Esa potencial ampliación de capital sigue siendo respaldada por los socios árabes de Telefónica, que acudirían a la misma para mantenerse en su 10% del accionariado, afirman las fuentes consultadas. Su plan es ser accionista de largo plazo. PIF cuenta con un peso específico en Europa. Además, este fondo es uno de los principales anunciantes del Mutua Madrid Open de tenis y es accionista de control de Riyadh Air, patrocinador del Atlético de Madrid.

## FERIAS

# Ifema acelera en su camino hacia los 300 millones de euros tras cerrar un año récord

El recinto ferial elevó un 166% su beneficio operativo entre 2023 y 2025 ▶ El Gran Premio de Fórmula 1 que se celebra en septiembre impulsará su crecimiento

DANIEL ALONSO VIÑA  
MADRID

La entrada de Ifema Madrid está patas arriba. El suelo aparece levantado justo en la entrada y hay vallas cortando casi cualquier camino hacia el recinto. Al fondo, varias grúas trabajan sin parar. Las obras de renovación de este emblemático espacio parecen la metáfora perfecta del momento que atraviesa la empresa: preparándose para un futuro que, tal y como lo describió José Vicente de los Mozos, presidente del comité ejecutivo, en la presentación de resultados de ayer, pinta más que brillante. El recinto ferial consiguió una facturación de 216 millones de euros en 2025.

La cifra es un 6% inferior a la del año pasado, pero, por el carácter bienal de muchas ferias, mejor no comparar años pares con impares. Lo importante, aseguraron los representantes de la empresa, es que los ingresos son un 22% superiores a los de 2023. Y el beneficio operativo creció un 165,8%, hasta alcanzar los 18,7 millones de euros, algo nada desdeñable para una empresa que hace solo seis años apenas alcanzaba los 60 millones de facturación total. Este año, los organizadores tienen la vista puesta en alcanzar los 300 millones de euros en ingresos, gracias al Campeonato de Fórmula 1, cuya celebración está prevista para septiembre.

"Ha sido un año excelente", aseguró De los Mozos durante la rueda de prensa. "El plan estratégico que planteamos después de la pandemia se ha convertido en una realidad, certificando la fortaleza de Madrid y la capacidad de Ifema Madrid para generar recursos para la ciudad", expresó. El avance positivo se sustenta en el desarrollo de sus grandes eventos.

El impacto en la ciudad es innegable. Un informe elaborado por la consultora PwC certifica que los 740 even-



Ambiente en la Feria Internacional de Turismo de 2026, en Ifema Madrid. CEDIDA POR LA EMPRESA



José Vicente de los Mozos, presidente de Ifema Madrid, y Daniel Martínez, vicepresidente. CEDIDA

**La facturación en el ejercicio 2025 ascendió a 216 millones**

**El espacio acogió a más de 27.000 empresas en 22 ferias y hasta 14 congresos**

tos y más de 4 millones de visitantes de Ifema Madrid durante el 2024 tuvieron un impacto económico de 5.779 millones de euros en la capital. Eso equivale al 2% del PIB de la capital. También calculan que cada persona que acude a las diferentes actividades de la feria aporta cerca de 800 euros en términos de riqueza financiera. Esta cifra casi se duplica si se trata de visitantes extranjeros. Cada euro que factura

la empresa organizadora se convierte en 25 euros que van a la economía madrileña.

El programa de 2025 ha traído a Ifema más de 27.670 empresas, con un relevante aumento de compañías extranjeras (ya suponen el 22%). Se repartieron en 22 ferias profesionales, 24 de ellas también en formato digital, 14 congresos, 4 ferias en el extranjero y 46 grandes convocatorias de ocio. Hay que añadir 566 convenciones y otros eventos, como los que rellenan las estaciones más escueltas en términos feriales. "Estas cifras certifican el excelente avance del negocio, consolidando la posición de Madrid como centro global de referencia para la celebración de ferias, congresos y convenciones", sostuvo De los Mozos.

### La fórmula magistral

El proyecto clave de 2026 es el Gran Premio de Fórmula 1, que se celebrará por primera vez en septiembre de este año y que todavía está en construcción. Tiene previsto un impacto eco-

nómico de 450 millones de euros, acompañado de la creación de 8.000 empleos directos, sin contar el efecto cascada que genera una actividad como esta en la economía madrileña. Han calculado que el número de visitantes puede alcanzar los 120.000 y cuando salieron a la venta las primeras 50.000 entradas en septiembre del año pasado, se esfumaron.

El desarrollo de este campeonato no debería distraer de la actividad principal de la empresa: las ferias. "El proyecto se ha diseñado desde el principio para que sea compatible con el resto de las actividades", añadió Daniel Martínez, vicepresidente ejecutivo de Ifema.

Para De los Mozos, el evento servirá para colocar a Ifema a la altura de los más grandes. "Posiciona a Madrid como marca premium", afirmó, "porque demostramos que podemos albergar algo tan grande como esto, con todo lo que supone a nivel organizativo".

### Las citas más internacionales

► **Fitur.** Fitur sigue siendo la feria con mayor capacidad de arrastre de Ifema Madrid. En 2025 recibió 255.000 visitantes, con más de 155.000 profesionales durante las jornadas de negocio, y contó con 9.500 empresas de 156 países. La Feria Internacional de Turismo generó un impacto económico estimado de 445 millones de euros en Madrid, impulsando sectores como la hostelería, el transporte y la cultura. Su dimensión internacional consolida a la capital como uno de los grandes nodos del turismo global.

► **Arco.** La Feria Internacional de Arte Contemporáneo volvió a situar a Madrid en el mapa global del mercado del arte. La edición celebrada en Ifema reunió a unos 95.000 visitantes, de los que cerca de 40.000 fueron profesionales, con la participación de 211 galerías de 30 países. El impacto económico de la feria en la ciudad alcanzó los 195 millones de euros, además de contribuir al mantenimiento de casi 1.500 empleos. Arco refuerza así su doble papel como cita cultural de referencia y como motor económico para la capital.

► **Fruit Attraction.** Se ha convertido en la feria con mayor crecimiento del calendario. En su última edición congregó a 121.137 profesionales de más de 150 países y a cerca de 2.500 empresas expositoras. El impacto económico alcanzó los 407 millones de euros, con la creación o mantenimiento de más de 3.000 empleos en la Comunidad de Madrid.

## Nissan recortará empleo en sus centros de Barcelona

Prepara un ERE que puede afectar a un máximo de 569 personas

EFE / MANU GRANDA  
MADRID

El fabricante de coches japonés Nissan comunicó ayer a los sindicatos que prepara un expediente de regulación de empleo (ERE) en tres centros de Barcelona, en los que trabajan un total de 569 personas, según indicaron fuentes sindicales. La empresa trasladó esa intención a los representantes de los trabajadores durante una reunión de mediación con el departamento de Trabajo de la Generalitat que había sido convocada para abordar una huelga prevista para hoy martes.

Nissan no dio información sobre las posibles afectaciones a los sindicatos, que señalaron que la mesa de negociación sobre el ERE deberá estar constituida el próximo 6 de mayo. Los posibles afectados son los empleados del centro técnico de la Zona Franca de Barcelona, donde trabajan 383 personas, el centro de recambios de El Prat de Llobregat, con 122 empleados, y el centro de áreas flexibles, también en El Prat, con 64 trabajadores.

La empresa alegó causas organizativas y productivas para plantear un despido colectivo, subrayaron las fuentes sindicales. De esta forma, la compa-

ña volverá a recortar su huella industrial en España después del cierre de su fábrica de coches en la Ciudad Condal, en la que trabajaban 2.500 personas cuando bajó la persiana en diciembre de 2021. Esa herida industrial tardó años en cerrarse hasta la llegada del grupo chino Chery que, de la mano de la española EV Motors, resucitó la marca nacional Ebro, que ahora se ensambla en las instalaciones de la antigua Nissan Barcelona.

La japonesa también fabricó camiones en España en Ávila hasta finales de la década anterior, la cual se reconvirtió para hacer piezas en 2019. Nissan también cuenta con otra fábrica de piezas en Los Corrales de Buelna (Cantabria).

Este nuevo recorte de Nissan se enmarca en el pésimo momento que vive la compañía, que en 2025 perdió unos 5.000 millones. La automovilística ha tenido que reajustar su capacidad de producción en un contexto de alta competencia, sobre todo con las marcas chinas, y la lenta adopción del vehículo eléctrico, un tipo de movilidad que no ha crecido al ritmo que creía el sector y, mucho menos, Nissan, que apostó fuertemente por esta tecnología.

## Tubos Reunidos se desploma en Bolsa ante el riesgo de concurso

La empresa admite la posibilidad de solicitarlo y trabaja con el bufete Uría Menéndez en la puesta en marcha de este trámite, que podría llegar en mayo

CINCO DÍAS  
MADRID

Tubos Reunidos (TR) se hundió ayer en Bolsa por la posibilidad de que la empresa solicite un concurso de acreedores voluntario, un extremo que confirmó estar estudiando la propia firma vasca si sus planes de viabilidad fracasan. Sus títulos se dejaron un 37,5% en la jornada de ayer, caída que se eleva al 74% en los últimos seis meses. Tubos Reunidos trabaja con el bufete de Uría Menéndez en la preparación de este concurso, según adelantó *El Confidencial* y confirmaron fuentes financieras a *CincoDías*. El calendario tentativo apunta a la primera semana de mayo con el objetivo de ordenar la deuda y buscar un inversor industrial.

Las pérdidas de la empresa ascendieron el año pasado a 118 millones, frente al beneficio de 28,6 millones registrado en 2024. Unas cuentas que se han visto golpeadas por el impacto de los aranceles a las importaciones de EE UU, que gravan con 50% las operaciones relacionadas con el acero y el aluminio. El mercado estadounidense concentra el 45% de sus ventas consolidadas.

Adicionalmente, la compañía achacó los malos resultados a la debilidad del dólar y a la fuerte presión en pre-



Trabajadores de Tubos Reunidos en una manifestación el pasado jueves en Bilbao. EFE

cios en Europa por la competencia de tubo de bajo coste. "La pérdida de demanda tiene un impacto relevante en el margen de una actividad industrial caracterizada por una elevada estructura de costes fijos o semifijos que requiere alcanzar un volumen de producción mínimo para generar rentabilidad", advertía la firma.

### Momento decisivo

En esas mismas cuentas, Tubos Reunidos aseguró que afrontaba el "momento más decisivo" de sus "134 años de trayectoria industrial". Para superar su crisis, la empresa presentó ante la Inspección

de Trabajo un expediente de regulación de empleo (ERE) con 285 despidos, a través de la vía de bajas incentivadas. La medida inicial contemplaba 301 salidas, sobre una plantilla de 1.300 trabajadores. EY, auditor de la compañía, detalló en el informe de 2025 que Tubos Reunidos está en una comprometida situación por una "incertidumbre material que puede generar dudas significativas sobre la capacidad del grupo para continuar como empresa en funcionamiento".

A cierre de 2025, Tubos Reunidos tenía una deuda financiera de 298,2 millones, que, en términos netos, era

de 264,2 millones, casi 30 millones más que en 2024. La empresa, que en los últimos 10 ejercicios solo ha obtenido resultados positivos en dos de ellos, mantiene el grueso de su pasivo principalmente con la SEPI, sin que hasta ahora se haya avanzado el proceso para su reestructuración.

El Gobierno vasco trasladó a la SEPI -principal acreedor con 150 millones- una propuesta para la reestructuración de deuda, pero la solución ofrecida por la SEPI, que rechazó una posible quita y abogó por la flexibilidad en los plazos en intereses, no resulta suficiente.

### HIJOS DE FRANCISCO BATLLE VERNÍS, S.A. Anuncio de reducción de capital

La Junta General Extraordinaria y Universal de accionistas de Hijos de Francisco Batlle Vernís, S.A. (la sociedad) celebrada el día 21 de abril de 2026 ha adoptado, por unanimidad, el acuerdo de reducir el capital social de la sociedad, actualmente fijado en la cifra de cuatrocientos ochenta y tres mil doscientos setenta y seis euros con doce céntimos de euro (483.276,12€), en el importe de trescientos trece mil seiscientos setenta y nueve euros con noventa y tres céntimos de euro (313.679,93 €), dejándolo fijado en la cantidad de ciento sesenta y nueve mil quinientos noventa y seis euros con diecinueve céntimos de euro (169.596,19€), dividido en 28.219 acciones nominativas, numeradas correlativamente de la 1 a la 28.219, ambas inclusive, de un valor nominal de seis euros con un céntimo de euro (6,01€) por acción, totalmente suscritas y desembolsadas, modificándose en los citados términos el artículo 5 de los estatutos sociales de la sociedad en el momento en el que se ejecute la reducción de capital.

A los efectos de lo dispuesto en los artículos 317.2 de la Ley de Sociedades de Capital y del artículo 201.1 del Reglamento del Registro Mercantil, se hace constar que la finalidad de la reducción es la devolución del valor de las aportaciones mediante adquisición de acciones propias para su amortización.

De conformidad con lo previsto en los artículos 329 y 330 y siguientes de la Ley de Sociedades de Capital y del artículo 201.1 (segundo párrafo) del Reglamento del Registro Mercantil, se hace constar que todos los accionistas han adoptado el presente acuerdo por unanimidad y que el accionista transmitente ha prestado su consentimiento expreso e individual a la amortización de sus acciones.

La totalidad de los accionistas de la sociedad, presentes todos ellos en dicha reunión, han expresado, en lo menester, su renuncia al derecho de adquisición preferente que legal o estatutariamente les pudiera corresponder con respecto a las acciones objeto de la transmisión (las acciones), y de acuerdo con el artículo 7 de los estatutos sociales de la sociedad han prestado expresa conformidad a la transmisión de las acciones, procediéndose en un plazo no superior a (3) meses desde el día de la celebración de la junta, en ejecución del acuerdo de reducción de capital, a la adquisición de las acciones por parte de la sociedad por medio del otorgamiento de la correspondiente escritura pública de compraventa de las acciones.

De conformidad con lo establecido en los artículos 334, 336 y 337 de la Ley de Sociedades de Capital, los acreedores de la sociedad podrán oponerse a la presente reducción de capital, en el plazo de un (1) mes, a contar desde la fecha de publicación del último anuncio del acuerdo de reducción.

Barcelona, 21 de abril de 2026. El presidente del Consejo de Administración de Hijos de Francisco Batlle Vernís, S.A., D. Francisco Batlle Valldeperes.

## Ebro comenzará a fabricar en Barcelona su primer coche eléctrico a finales de año

M. G.  
MADRID

La marca española de coches Ebro, que volvió a la vida de la mano de la china Chery (en sociedad con la firma nacional EV Motors), comenzará a fabricar su primer coche 100% eléctrico a finales de este mismo 2026. El modelo, que se hará en sus instalaciones en Barcelona, estará pensado para un uso urbano a un precio "accesible", según informó la compañía ayer en un comunicado, en

el que no dio detalles concretos del coste. En cuanto a tamaño, se tratará de un utilitario compacto, es decir, del segmento B, con 4,2 metros de largo y una batalla de 2,7 metros. "No se trata de un vehículo urbano limitado, sino de un coche capaz de asumir el día a día del usuario, incluyendo desplazamientos urbanos, periurbanos e incluso usos interurbanos puntuales", explicó la compañía. De esta forma, competirá con otros vehículos eléc-

tricos que acaban de llegar al mercado o lo harán a lo largo de este año como el Renault Twingo, el nuevo Dacia Spring, el Kia EV2 o los modelos de en torno a 25.000 euros que lanzará el grupo Volkswagen, los cuales se harán todos en España.

"Ebro apuesta por una opción centrada en la funcionalidad, la eficiencia y el coste razonable", aseguró la empresa. En cuanto a la autonomía, el vehículo contará con dos tipos de

baterías, una más pequeña y otra más grande, pero ambas cercanas a los 400 kilómetros. Respecto a los tiempos de carga, podrá pasar del 30% al 80% en un tiempo de entre 20 y 30 minutos. "Este proyecto representa un paso firme en la apuesta por desarrollar una movilidad sostenible desde España", añadió Rafael Ruiz, presidente de Ebro. Cabe recordar que en su planta catalana, la compañía monta las piezas que vienen de China.

CONTENIDO PATROCINADO

# El papel de la inteligencia artificial (y los humanos) en la inversión

**Finnk, el servicio de inversión 100% digital de Kutxabank Investment, propone tecnología avanzada y acompañamiento experto para carteras de crecimiento a largo plazo**

La gestión de inversiones atraviesa una nueva fase de transformación marcada por la incorporación de tecnologías avanzadas. Si en la última década la digitalización permitió automatizar procesos y reducir costes, el siguiente salto lo está protagonizando la inteligencia artificial, utilizada para redefinir cómo se analizan los mercados y se construyen las carteras para diferentes perfiles de inversores.

En este nuevo escenario, el valor ya no reside únicamente en la automatización, sino en la capacidad de procesar información compleja y traducirla en decisiones de inversión más eficientes. La proliferación de datos –macroeconómicos, financieros o de comportamiento de mercado– ha convertido el análisis tradicional en un terreno donde los



EQUIPO DE FINNK, DE IZQUIERDA A DERECHA: IGOR AMANTEGI VEGAS, MARTA SOTO ELEZCANO, LUCÍA BILBAO-GOVOAGA, MARÍA HOYOS ANDERICA Y ÓSCAR MARTÍNEZ SÁENZ. FOTOS CEDIDAS POR LA EMPRESA

La IA actúa como un copiloto, siempre bajo la supervisión de un equipo de expertos

modelos avanzados pueden aportar una ventaja diferencial.

Es en ese contexto donde se sitúan propuestas como Finnk, el servicio de inversión 100% digital de Kutxabank Investment, que ha incorporado la inteligencia artificial como un elemento estructural en su modelo de inversión, con varios años de desarrollo detrás orientada a mejorar la construcción y gestión de carteras.

El núcleo de este enfoque reside en la capacidad de la IA para analizar simultáneamente múltiples activos y detectar relaciones complejas entre ellos. A través de modelos cuantitativos avanzados, el sistema es capaz de identificar correlaciones que no siempre son evidentes mediante análisis convencionales, lo que permite optimizar la diversificación y ajustar las carteras de inversión a distintos entornos de mercado.

Sin embargo, el elemento diferencial de Finnk no está únicamente en la tecnología, sino en cómo se integra en el proceso de decisión. En este caso, la inteligencia artifi-



UN CLIENTE REVISLA EVOLUCIÓN DE LAS INVERSIONES EN FINNK.

cial actúa como un copiloto: genera análisis, propone ajustes y detecta oportunidades, pero siempre bajo la supervisión de un equipo de expertos que valida las decisiones finales. "Este modelo híbrido busca evitar uno de los principales riesgos de la automatización pura: la pérdida de contexto o de criterio en situaciones complejas", según Igor Amantegi, responsable de tecnología e I+D en Finnk.

Esta capacidad resulta especialmente relevante en un contexto de elevada incertidumbre como el actual, donde los cambios en las condiciones macroeconómicas o los acontecimientos geopolíticos pueden alterar rápidamente las dinámicas de comportamiento de los activos.

La inteligencia artificial permite reaccionar con mayor agilidad, incorporando nuevas variables y

recalibrar las carteras en función de distintos escenarios.

La propuesta de Finnk se apoya en una visión de largo plazo. "La plataforma está pensada para inversores que buscan construir patrimonio con un horizonte de cinco años o más, alejándose del ruido a corto plazo de los mercados", según indica María Hoyos, responsable de negocio en Finnk. En ese marco, el servicio apuesta por un sesgo de cre-

cimiento, con mayor peso en renta variable que otros roboadvisors más conservadores. La premisa es clara: en horizontes amplios, los activos de mayor riesgo ofrecen mayores oportunidades de rentabilidad.

El acceso al servicio está diseñado para ser sencillo y completamente digital. El usuario puede empezar a invertir desde 1.000 euros y acceder a carteras diversificadas compuestas por entre nueve y diez fondos de algunas de las principales gestoras internacionales. Estas carteras se estructuran en distintos modelos –Avanzada, Tendencias y Sostenible– para adaptarse a diferentes perfiles, objetivos y preferencias, incluidas las vinculadas a criterios de sostenibilidad.

Todo el proceso está concebido para ser lo más sencillo posible. Desde el inicio, el cliente completa un test que ayuda a definir su perfil, sus

La propuesta se enfoca al largo plazo con sesgo al crecimiento y gran peso de Bolsa

objetivos y su capacidad de inversión. A partir de ahí, Finnk le propone la cartera que mejor se ajusta a sus necesidades y pone en marcha el plan. La gestión es automatizada, pero el seguimiento es continuo, y el inversor conserva siempre el control a través de la app, con una visión completa de la evolución de su inversión.

Ese equilibrio entre simplicidad y sofisticación es uno de los puntos fuertes de la propuesta de Finnk. Para el inversor con experiencia, ofrece una vía para delegar la gestión en una entidad de confianza y diversificar con una lógica más eficiente. Para el más joven que se acerca por primera vez a la inversión, aporta un entorno guiado que reduce la sensación de incertidumbre y ayuda a salvar barreras de entrada.

En ese sentido, la apuesta de Kutxabank Investment no se limita a ofrecer un nuevo servicio digital, sino que se posiciona como una forma distinta de invertir, en la que la tecnología no desplaza al asesoramiento, sino que lo refuerza.

# SpaceX encara una OPV histórica con el Nasdaq en máximos

La compañía acelera con el asalto a Cursor mientras presenta sus avances en cohetes y gana nuevos contratos con la Administración Trump

SANTIAGO MILLÁN  
MADRID

La cuenta atrás para la salida a Bolsa de SpaceX, que puede ser la mayor de la historia, continúa. Y el entorno favorece a Elon Musk, con el rebote de los mercados financieros, que han llevado al Nasdaq a alcanzar un nuevo máximo histórico, así como por la oleada de nuevas rondas de financiación e inyecciones de capital en las compañías de inteligencia artificial (IA). Un área clave para la empresa de servicios espaciales del magnate, que en febrero cerró la fusión con xAI, controlada también por Musk.

El Nasdaq 100 logró su máximo histórico el pasado viernes al alcanzar los 27.314 puntos, cerrando en 27.303 puntos. Pese al ligero freno de este lunes, el índice acumula una revalorización próxima al 17% en el último mes, con un fuerte tirón de las compañías de chips, con especial avance de Nvidia, Intel o AMD, impulsadas por las inversiones en centros de datos para IA.

Esta tendencia, precisamente, coincide con la nueva eclosión de inversiones multimillonarias en la IA, con la participación de la propia SpaceX. La empresa anunció la pasada semana que tiene un acuerdo que le otorga el derecho a adquirir la *start-up* de progra-

mación de IA Cursor por 60.000 millones de dólares a finales de este año, o pagar 10.000 millones por el trabajo conjunto de ambas compañías.

Dentro de este interés inversor, Anthropic cerró dos acuerdos de fuerte calado la semana pasada con Amazon y Alphabet. Amazon invertirá 5.000 millones de dólares en la creadora del chatbot Claude ahora y otros 20.000 millones en el futuro, mientras que Alphabet invertirá 10.000 millones inicialmente en la *start-up*, con la opción de llegar a 40.000 millones.

En principio, se espera que SpaceX salga a Bolsa en junio, captando en torno a 75.000 millones de dólares, con una valoración que podría alcanzar los dos billones, llevando a la empresa directamente al top 10 de empresas más capitalizadas. Entre los más interesados figuran los actuales accionistas, al margen del propio Musk, entre los que figuran Baron Partners, el fondo de la conocida Cathie Wood Ark Venture Fund, o Alphabet, que tiene una posición cercana al 6% del capital, cuyo valor de mercado, si se cumplen las previsiones, podría superar los 100.000 millones de dólares. Musk quiere hacer un amplio sitio a los inversores minoristas. Así, SpaceX podría



El fundador y propietario de SpaceX, Elon Musk. REUTERS

asignar hasta el 30% de la OPV al segmento de *retail*, muy por encima del rango habitual para este ámbito de entre 5% y el 10%.

Y SpaceX no es el única con el objetivo de salir a cotizar en este escenario de intensa actividad financiera. OpenAI, valorada en 830.000 millones de dóla-

**El Nasdaq acumula una revalorización del 17% en el último mes por las firmas de chips**

res, aspira a una salida a Bolsa que podría elevar esa cifra por encima del billón de dólares, mientras que su rival Anthropic, valorada en 380.000 millones de dólares en su última ronda de financiación, podría obtener más de 60.000 millones en una OPV que, según algunos analistas, podría valorar la compañía en más de 640.000 millones.

Dentro del propio sector espacial, HawkEye 360 busca alcanzar una valoración de hasta 2.420 millones de dólares en su OPV, según anunció el lunes esta compañía de análisis espacial, con el objetivo de sacar par-

tido de la recuperación de las Bolsas. La empresa norteamericana recaudar hasta 416 millones en su debut en el mercado. La compañía, participada por BlackRock, cuenta con Goldman Sachs, Morgan Stanley, RBC Capital Markets y Jefferies para su debut.

SpaceX, a la espera iniciar su *road show* oficial, continúa haciendo anuncios con respecto a sus operaciones. La compañía presentó la última generación de su vehículo Starship, lo que supone un avance significativo en la búsqueda de cohetes totalmente reutilizables y de rápido uso.

## Fabricantes de drones constituyen una patronal española

MANU GRANDA  
MADRID

Los fabricantes y operadores de drones presentes en España se han unido para crear una nueva patronal: Ecuas. Esta asociación empresarial, que busca convertirse en el interlocutor de referencia del sector con el Estado, aspira a impulsar una actividad plagada de pymes de escaso tamaño en el ámbito nacional. "Hace unos años pensábamos que el sector iba a crecer bastante rápido, pero no ha sido así. Hay tecnología, cada vez más infraestructura, plataformistas y operadores. Estamos todos listos, pero a la hora de salir a operar no es tan sencillo. Nos encontramos con muchas barreras regulatorias", indicó ayer, en la presentación de Ecuas, su presidenta, Marta García, que a su vez es directora de proyecto de drones de Telespazio Ibérica. Esta compañía pertenece a los gigantes europeos de defensa Thales y Leonardo.

"Entre nosotros no estamos tampoco coordinados. Ante esas barreras, nos encontramos con que no es tan fácil escalar. Por eso pensamos que colaborando de manera conjunta podemos evitar fricciones y acelerar el proceso para que las cosas sean más sencillas. De ahí nace esta asociación", explicó García.

## Pekín bloquea la compra por Meta de Manus, una 'start-up' china de IA, y reabre la pugna tecnológica con EE UU

S. M.  
MADRID

Las tensiones entre China y Estados Unidos en el mundo de la tecnología se reabren. Las autoridades de Pekín han bloqueado oficialmente el acuerdo de Meta para comprar la *start-up* china del ámbito de la inteligencia artificial (IA) Manus tras una investigación de varios meses, frustrando la adquisición por parte de la matriz de Facebook, Instagram y WhatsApp. Tras varios meses de revisión, el principal

asesor económico del gigante asiático rechaza la propuesta de adquirir la empresa de IA, alegando "leyes y regulaciones".

Con la transacción, anunciada en diciembre pasado, y valorada en más de 2.000 millones de dólares (más de 1.700 millones de euros), la compañía dirigida por Mark Zuckerberg buscaba acelerar en su estrategia para integrar la IA avanzada en sus distintas plataformas. Las acciones de Meta subían un leve 0,5% al cierre de esta edición,

tras el rebote de las últimas semanas.

Manus se hizo muy popular a principios de 2025, casi en paralelo con la irrupción de DeepSeek, tras lanzar el primer agente general de IA del mundo, capaz de tomar decisiones y ejecutar tareas de forma autónoma, con mucha menos necesidad de indicaciones que los chatbots de IA.

En este escenario, antes del acuerdo con Meta, las autoridades chinas habían mostrado interés en apoyar

a Manus, que afirmaba que el rendimiento de su agente de IA supera al de DeepResearch de OpenAI. Además, la *start-up* tiene una alianza estratégica con el gigante chino Alibaba para colaborar

**La operación estaba valorada en más de 2.000 millones de dólares**

en sus modelos de IA. Manus, respaldada por Beijing Butterfly Effect Technology, recaudó 75 millones de dólares durante 2025, con una valoración de alrededor de 500 millones, en una ronda liderada por el grupo estadounidense de capital riesgo Benchmark.

Entre sus inversores figuran HSG, antigua Sequoia Capital China, ZhenFund y el gigante de internet Tencent Holdings, según datos de PitchBook. Con el acuerdo con Meta, ahora bloqueado,

la compañía de Mark Zuckerberg operaría y vendería el servicio de Manus y lo integraría en sus productos para consumidores y empresas, incluyendo Meta AI, según comunicó la compañía en el anuncio de la compra. La decisión podría suponer un revés para Meta, que busca competir en IA contra rivales como Microsoft, Alphabet, OpenAI y Anthropic. Y es que Manus debía ayudar a Meta a alcanzar una posición de liderazgo en el sector de los agentes de IA.

# ARANZADI FUSIÓN contigo

10 años dándole la vuelta a tu forma de trabajar

La solución integral que unifica contenido jurídico avanzado,  
herramientas de gestión y tecnología inteligente para  
potenciar el trabajo legal con máxima eficiencia y seguridad.

Con el poder de la Inteligencia Artificial **K+**

**AHORA**



**Más flexible y escalable:** Se adapta a tus necesidades,  
con productos base y módulos adicionales que crecen contigo.



**Contenido mejorado:** Integración con la nueva generación de  
bases de datos Aranzadi LA LEY.



**IA avanzada: utiliza los asistentes legales para maximizar  
tu productividad.** Resume, traduce, analiza, conversa y obtén los puntos  
clave de tus documentos. Integra los asistentes y capacidades de  
conversación directamente en tu Microsoft Word y Outlook.



**Seguridad máxima:**  
Esquema Nacional de Seguridad – Categoría Alta.

ARANZADI Fusión  
Diez años contigo

Tu ecosistema legal más inteligente, seguro y conectado.

## BUEN GOBIERNO

# La gran empresa emerge como un refugio frente a la inflación y el desempleo

El 'Estudio Advice de éxito empresarial' destaca el papel de las compañías en favor de la economía y la sociedad ▶ Fundación La Caixa, El Corte Inglés, CaixaBank, Inditex y Santander lideran el 'ranking'

RAFAEL DURÁN  
MADRID

La geopolítica se ha introducido progresivamente como un factor cada vez más importante en el estado de ánimo económico de los españoles, según muestra el *Estudio Advice de éxito empresarial y reputación de las grandes empresas sistémicas españolas*, elaborado por Advice Strategic Consultants. En los últimos cinco años, "la población general ve, percibe y siente" que los conflictos internacionales se suceden unos a otros, sin solución de continuidad: primero fue la guerra en Ucrania, que afectó las cadenas de suministro de alimentación y energía, aumentando precios (inflación); después el conflicto en Oriente Próximo que está reconfigurando la región: un cambio de régimen de Siria; el genocidio en Gaza; la guerra comercial mundial lanzada por Donald Trump y, ahora, la invasión del Líbano y la guerra en Irán. Todo ello, precedido por la pandemia de la covid, genera desasosiego e incertidumbre en la población general, pymes y autónomos, destaca el informe.

Más allá de la política internacional, de la geopolítica, que se podría ver como teóricamente lejana, la realidad es que sus consecuencias económicas negativas se sienten en los hogares y en el negocio de pymes y autónomos: "Una guerra como la de Irán puede afectar a la confianza. Sobre todo si se traduce en más inflación, energía más cara o mayor incertidumbre".

"La evidencia disponible (Advice Strategic Consultants, Funcas, CIS, Banco de España, Eurostat) apunta a que el conflicto de Irán ya está empeorando el sentimiento económico en Europa y en España, sobre todo por la afectación en los precios de la energía y la inflación, y porque en-



Pescadería de un supermercado Sánchez Romero en Madrid. GETTY IMAGES

carece las expectativas de costes y frena decisiones de consumo e inversión", señala Jorge Díaz Cardiel, socio director de Advice Strategic Consultants.

La guerra de Irán no es un hecho aislado que afecte negativamente el estado de ánimo económico de los españoles: la economía española ya mostraba señales de desaceleración antes del conflicto. Este matiz es importante: la guerra de Irán no es un *shock* que vaya a hundir automáticamente

**La cercanía de la marca es un factor emergente relevante que otorga reputación**

**Existe una fuerte preocupación por cómo afectan las guerras a la economía**

la confianza, sino más bien un factor que amplifica una tendencia ya débil. Si el conflicto se prolonga o suben más los precios energéticos, el efecto negativo económico en el segundo trimestre será fuerte, reza el informe.

### Activo tangible

Así, en un contexto económico en que la confianza se deteriora paulatinamente, cobra cada vez más importancia el papel que las empresas desempeñen a favor de la economía y la sociedad, afectando a su reputación. "En 2026, la reputación está fuertemente imbricada en el entorno y devenir económico y en el empresarial: la reputación empresarial es cada vez más un activo tangible, considerable de ser incluido en la cuenta de resultados de la empresa, y cada vez menos un activo intangible desvinculado de las realidades económicas y de negocio", se valora en el informe. Y con base en esa valoración las grandes empresas sistémicas espa-

ñolas actúan como refugio, agarradero, frente a la inflación y el desempleo para la población general, pymes y autónomos, concluye el estudio.

La "cercanía de la marca de la gran empresa" es un factor emergente relevante, que otorga reputación a las empresas sistémicas españolas: la favorabilidad y cercanía y vínculo emocional con las marcas supone (de media aritmética) un 33% de la reputación de las grandes empresas. Esta cercanía pasa por el conocimiento informado de la marca, por un elevado índice de notoriedad, de familiaridad y de favorabilidad, hasta el punto de que hay un vínculo emocional entre las personas y las marcas de las grandes empresas sistémicas españolas".

Ese vínculo emocional entre marcas y *stakeholders* es positivo y en 2026 contribuye fuertemente a la reputación de las grandes empresas españolas en conjunción con otros factores. El *ranking* de 2026

de las empresas con mejor reputación es reflejo de la columna vertebral de la economía española. En el top 10 de grandes empresas españolas con más y mejor reputación en 2026 están, por este orden, Fundación Bancaria La Caixa, El Corte Inglés, CaixaBank, Inditex, Banco Santander, Mercadona, Telefónica, Cellnex Telecom, Meliá Hotels International e Iberdrola.

Los factores que, en la medición de 2026, han tenido más importancia para los públicos entrevistados que en ediciones anteriores son de dos tipos, endógenos y exógenos. Entre los factores exógenos ha influido sobremanera la percepción sobre las guerras abiertas y que afectan a la economía.

La gran preocupación de los públicos entrevistados en el estudio es "cómo afectan las guerras a la economía española". Sobre todo, en un contexto histórico evolutivo: "Es como si no levantáramos cabeza desde la covid: una guerra

detrás de otra", dice un líder de opinión en el estudio cualitativo.

Entre los factores endógenos a las empresas cabe destacar la confianza. "Las diez empresas que encabezan el *ranking* Advice se han ganado la confianza de la población general, de las pymes y de los autónomos. Y, viceversa: los públicos entrevistados han otorgado su confianza a esas empresas. En 2026, el vínculo emocional de los españoles con las marcas de las grandes empresas; el cumplimiento del gobierno corporativo; la confianza; el éxito; el compromiso social, y la aportación a la riqueza nacional (PIB) son los factores con mayor influencia en la generación de la reputación empresarial", explica Díaz Cardiel.

### Confianza

El factor confianza aparece por primera vez en primer lugar desde la Gran Recesión (2008-2014), como uno de los más imprescindibles para que las empresas tengan reputación. En el estudio, la confianza se compone, entre otros, de los siguientes parámetros: experiencia global de la interacción entre la persona y la empresa; servicio al cliente/consumidor en mercados B2B y B2C, respectivamente; recomendación a terceros: la máxima expresión de la confianza de una persona en una empresa es que, consecuencia de los dos factores previos, esté dispuesta a recomendar dicha empresa a familiares, amigos, otros profesionales, etc.

La confianza está vinculada, también, con la necesidad de contar con una excelente comunicación y buena imagen de marca que reflejen la realidad objetiva de lo que es y hace la empresa, en su actividad y responsabilidad social. Los tres factores se interrelacionan: la reputación es el espejo de la empresa.

# Mercados / Inversión

## Las refinerías de Asia quedan al límite y agravan la escasez de suministro en Europa

La ruptura de la cadena global de abastecimiento de hidrocarburos dispara la competencia por conseguir unos combustibles cada vez más caros

**NURIA SALOBRAL**  
MADRID

El bloqueo del estrecho de Ormuz dura ya casi dos meses y está privando al conjunto del planeta de un suministro de energía que ha disparado el precio del petróleo y el gas, y aún más de sus productos derivados. La escasez es real en las economías asiáticas, las más dependientes de las importaciones de Oriente Próximo, región que hasta marzo surtía al mundo el 29% del gas natural licuado de petróleo y el 19% de productos petrolíferos refinados (gasolina, diésel, combustible para aviones...). Mientras pasan los días, crece la amenaza de falta de fuel para los aviones en Europa, donde ya se dan las primeras cancelaciones de vuelos para los próximos meses.

No es fácil encontrar alternativa a los 13 millones de barriles diarios de crudo que han dejado de vender los países del golfo Pérsico. Asia, que también exporta combustibles a Europa, vive su propia crisis energética: sus refinerías afrontan graves dificultades para mantener su producción de derivados ante la falta de suministro del crudo de Oriente Próximo, al tiempo que crecen las restricciones, cuando no la prohibición, para su venta al exterior. El shock energético en Asia es, por tanto, una amenaza para la UE que se añade al daño de no recibir el suministro del Golfo y que agrava la vulnerabilidad europea a la hora de hacerse con derivados del petróleo, como el diésel para coches y maquinaria, el fuel para los barcos y la industria pesada o el queroseno para los aviones, cada vez más caros y codiciados en todo el mundo.

La Agencia Internacional de la Energía ya lanzó un mensaje rotundo a mediados de este mes: si los flujos de suministro a través del estrecho de Ormuz no se recuperan a partir de mayo, es probable que las refinerías

asiáticas no puedan evitar quedarse sin crudo. Los países del Golfo cubren con sus exportaciones de petróleo y gas la mitad de las necesidades de energía de Asia. Dentro de este flujo, la mayor parte es petróleo crudo, materia prima para unas refinerías más competitivas que las europeas y que alimentan tanto el consumo interno como la exportación de productos derivados. Europa importa de Oriente Próximo alrededor del 50% del queroseno para aviones pero Asia es también una valiosa fuente de energía para Europa y supone entorno a otro 25% de las importaciones. En el caso del diésel, Europa importa aproximadamente un tercio de su consumo, y más de la mitad de esas importaciones proceden de Oriente Próximo y Asia.

Al fin y al cabo, la energía que consume el planeta no es el crudo que se extrae de los pozos sino los productos refinados como el queroseno, el diésel o el fuel. Y es en este mercado de combustibles para el consumo diario donde está el verdadero cuello de botella de la actual crisis energética, pues el cierre del grifo de Ormuz tiene efectos en cascada sobre una cadena de suministro que es global. Europa no solo se queda sin el petróleo, gas o los refinados que vienen del golfo Pérsico, también pierde los derivados que importa de otras zonas afectadas.

"El estrés energético asiático tiene una consecuencia directa para Europa. Desde 2022 el continente ha pasado a depender de forma estructural de importaciones de diésel, gasóleo y combustible de aviación procedentes de Asia y, sobre todo, de Oriente Medio, tras perder a Rusia como principal proveedor", explica Eduardo García Castro, economista principal de Mapfre Economics. Con anterioridad a la guerra de Ucrania, Rusia cubría más del 50% del diésel



Vista del complejo petroquímico de Yeosu, en Corea del Sur. GETTY IMAGES

importado por Europa, que fue sustituido por los envíos de India, Arabia Saudí, Corea del Sur, China y Singapur. Además, y aunque la situación sea muy diferente de unos países a otros, Europa perdió el pasado año capacidad de refino con el cierre de cuatro refinerías que suponían 400.000 barriles diarios de capacidad propia, agravando su dependencia de las importaciones.

En 2025, la UE importó más de 65 millones de toneladas de diésel y combustible para aviones. India fue el tercer proveedor individual con 9 millones de toneladas, solo por detrás de Kuwait (9,6 millones de toneladas) y Arabia Saudí (11,9). En términos de flujo, India y Turquía juntas aportaban unos 160.000 barriles al día de los 850.000 barriles diarios de diésel importado. Es decir, cerca de una quinta parte del total.

A la evidencia de que las exportaciones de productos refinados de Asia a Europa disminuyen, agravando la situación que crea la falta de suministro desde Oriente

Próximo, se añade además el riesgo de que Asia también atraiga suministro de otras regiones, como Rusia o Kazajistán, para compensar la menor producción regional de sus refinerías. La feroz competencia por los combustibles disponibles en el mundo crece y se refleja de forma inequívoca en su precio. El queroseno para los aviones ha duplicado su precio desde finales de febrero y el diésel en Estados Unidos se ha disparado a los 5 dólares por galón por primera vez desde diciembre de 2022.

### Topes a la exportación

Las importaciones asiáticas de crudo se han hundido un 22% interanual en abril y, con ello, se desploma también su capacidad de refinar petróleo. Como indica Jorge Molinero, analista de Sparta, "China, Corea, Japón y Tailandia han impuesto vetos o topes a la exportación, lo que deja a Europa opciones muy limitadas: maximizar sus propias refinerías, tirar del conglomerado Dangote en Nigeria o competir con Asia

por los barriles estadounidenses". El cierre de Ormuz supone así para Europa un golpe doble simultáneo: pierde sus importaciones directas desde Oriente Próximo (que cubrían cerca del 60% de su queroseno y del 40% de su diésel) y pierde a la vez la vía asiática.

Erick Guaman, analista de Afi, advierte que no es solo que Asia produzca menos: es que lo poco que se produce ya no sale hacia Europa. Así, China ha restringido sus exportaciones de combustible para proteger el mercado interno y sus envíos de diésel y gasolina llevan semanas prácticamente paralizados, mientras que India ha elevado el impuesto a la exportación de diésel y combustible para aviones para asegurar su suministro doméstico, lo que encarece y desincentiva los envíos a una Europa cada vez más necesitada. "EE UU ha acelerado sus exportaciones de fuel para aviones, pero incluso si todos sus envíos se dirigieran a Europa, solo cubrirían algo más de la mitad del déficit", señala.

ENLACE AL CANAL

x.com/byneontelegram

O escanea el código QR:



**Las importaciones asiáticas de crudo se han hundido un 22% interanual en abril**

# La banca de Wall Street espera petróleo caro todo el año tras ajustar sus proyecciones

**Goldman Sachs, Citi y UBS estiman un Brent en hasta 90 dólares a finales de 2026**

**Dan más opciones a un escenario extremo en los 150 dólares**

**NURIA SALOBRAL**  
MADRID

La guerra en Oriente Próximo se alarga y las posiciones de EE UU e Irán se mantienen muy distantes en un frágil alto el fuego. La realidad se desmarca cada día que pasa del escenario inicial que manejaban los inversores y analistas de un conflicto más o menos rápido. Y ante la evidencia de que se cumplen ya casi dos meses de cierre del estrecho de Ormuz y de que, incluso en caso de que este paso se desbloqueara con rapidez, la total recuperación del flujo de suministro de crudo llevará meses, los analistas están ajustando sus estimaciones a un escenario bastante menos optimista.

Citi y Goldman Sachs, gigantes de la banca estadounidense, acaban de elevar su previsión de precio del petróleo para el conjunto del año, en la perspectiva de un conflicto que se alarga más

de lo esperado. Calculan que el barril de Brent aún oscilará entre los 80 y 90 dólares en el cuarto trimestre del año y el pico de los 150 dólares no es un escenario en absoluto descartable.

Goldman Sachs espera ahora que las exportaciones de crudo en el golfo Pérsico se normalicen a finales de junio, frente a una estimación previa a mediados de mayo, y que la recuperación de la producción en la zona sea más lenta. Una bofetada de realidad a la vista de que, pese al alto el fuego, las negociaciones entre EE UU e Irán no avanzan y de que el tráfico marítimo por Ormuz está aún más bloqueado si cabe, con la presencia de la armada estadounidense en la zona. Prevé que el precio del barril de Brent se sitúe en el cuarto trimestre en los 90 dólares (frente a los 80 de su anterior cálculo), debido a la menor producción de crudo en el Golfo para el resto del año.

Su escenario base es que la situación se normalice a finales de junio, pero si las exportaciones de crudo del Golfo se retrasaran un mes más, a finales de julio, el Brent del cuarto trimestre quedaría en una media superior a los 100 dólares el barril. Y podría acabar el año en los 120 dólares de media en caso de que la reapertura del

estrecho no solo se retrase a finales de julio sino que además los flujos no lleguen a recuperarse al 70%. En el mejor de los casos, suponiendo que las exportaciones del Golfo se normalizaran a mediados de junio, que no hubiera reducción de capacidad y que las respuestas de la oferta de EE UU y de los principales países de la OPEP fueran más sólidas, el Brent acabaría el año en la zona de los 80 dólares. Aun así, 20 dólares por encima del nivel previo al ataque de EE UU e Israel sobre Irán.

## Hipótesis principal

"Aunque no es nuestra hipótesis principal, no descartamos que se impongan restricciones a las exportaciones de petróleo de EE UU. Dichas restricciones podrían reducir la producción de crudo y productos petrolíferos tanto en EE UU como a nivel mundial", añaden en Goldman Sachs. En definitiva, todos los escenarios están abiertos. En UBS esperan que el Brent se mantenga por encima de los 90 dólares el barril hasta finales de año.

Citi también acaba de elevar sus previsiones de precio del petróleo para este año y da un 50% de probabilidad a un escenario base en el que retrasa la reapertura de Ormuz y el

## Evolución del precio del petróleo Brent en 2026

En dólares por barril



Fuente: Bloomberg

C. CORTINAS / CINCO DÍAS

tráfico petrolero a finales de mayo, desde su estimación anterior de mediados a finales de abril, una fecha que ya ha llegado sin avances en las negociaciones hacia la paz.

En este nuevo escenario, Citi contempla que el Brent se dispare en el más corto plazo a los 120 dólares, para estabilizarse después en los 95 dólares en el tercer trimestre y en los 80 dólares en el cuarto trimestre. Pero el banco estadounidense concede también un desdeñable 30% de probabilidades a un escenario en que Ormuz no se abre hasta finales de junio, lo que podría llevar el Brent a los 150 dólares y a unos 100 dólares de media en el último trimestre del año. "La ausencia de precios extremos

del petróleo en las últimas semanas, teniendo en cuenta la magnitud de la pérdida de suministro, se debe, en nuestra opinión, principalmente a la gran acumulación de existencias que tuvimos durante el año anterior al conflicto, lo que ha proporcionado un colchón sustancial, junto con las liberaciones de existencias de la AIE, y a la suposición de que el conflicto es demasiado grande como para no resolverse con relativa rapidez", justifica Citi.

El banco estadounidense apunta además que si hay un factor que está poniendo freno a la escalada del crudo es el hecho de que la economía hace un consumo de petróleo mucho menos intensivo que en la década de 1970 o el año 2008.

**La realidad se desmarca cada día del escenario previsto por los inversores**

**Aunque el estrecho de Ormuz se desbloquease, la normalidad tardaría en llegar**

# La propuesta de Irán no disipa las dudas y empuja al Brent al alza mientras caen las Bolsas

**CINCO DÍAS**  
MADRID

Con la guerra entrando en su novena semana, los inversores necesitan algo más que declaraciones conciliadoras. La cancelación por parte del presidente de Estados Unidos, Donald Trump, del viaje de los negociadores a Islamabad –sede de las conversaciones– confirma que el bloqueo del estrecho de Ormuz sigue marcando la agenda internacional y condiciona el pulso de los mercados. En una semana en la que la

política monetaria compartirá protagonismo con los resultados de las grandes tecnológicas y la evolución del conflicto, los inversores arrancan con una dosis extra de cautela.

Aunque *Axios* asegura que Teherán trasladó a Washington una nueva propuesta para reabrir el paso marítimo, el escepticismo persiste y los mercados lanzan un mensaje inequívoco: es momento de volver a la mesa de negociación. "La noticia coincide con las

expectativas del mercado de que Irán y Estados Unidos acabarían llegando a un acuerdo", señala Yugo Tsuboi, estratega jefe de Daiwa Securities Co.

El petróleo es el mejor termómetro del estado de ánimo de los mercados. Tras recuperar la semana pasada el nivel de los 100 dólares, el Brent prolonga las subidas y, con un alza del 2,75% ayer, la referencia europea se paga a 108,23 dólares por barril. Mientras persista la escalada de los precios ener-

géticos, las Bolsas seguirán bajo presión. "La reacción del petróleo apunta a la escasa credibilidad que da el mercado a que haya acuerdo entre las partes. Si EE UU accede ahora a desbloquear

**El crudo sigue subiendo por los temores sobre el suministro y roza los 110 dólares**

Ormuz, Irán tendrá pocos incentivos para luego ceder en el tema nuclear", indican los expertos de Renta 4.

La renta variable europea, que arrancaba la sesión con el eco de los máximos alcanzados por Wall Street el viernes, se dio la vuelta con la apertura del mercado estadounidense y cerró en negativo. El Ibex 35 no fue ajeno a esta dinámica y, pese al buen comportamiento de valores como BBVA (0,73%), Santander (0,76%) o Unicaja (1%), con-

cluyó la sesión en tablas (-0,02%) y alejado de los 17.800 puntos que llegó a rozar en niveles intradía. El selectivo español no logró aguantar siquiera la barrera de los 17.700 puntos.

Los mercados consiguen, por ahora, evitar una escalada abierta del conflicto. Sin embargo, aunque el alto el fuego se mantiene desde comienzos de abril, los bloqueos al tráfico marítimo han reducido prácticamente a cero el tránsito por el Estrecho.

Entrevista CEO de Bit2Me

# Leif Ferreira: “Es un error que Tether no esté en Europa; están condenados a entenderse”

El directivo asegura que el emisor de la principal ‘stablecoin’ es un socio estratégico para expandirse fuera de la región ▶ Reconoce que el aterrizaje de la plataforma cripto en Italia y Portugal ha sido difícil

ELISA TASCA  
MADRID

Cuando Leif Ferreira (Castellón, 40 años) se cruzó por primera vez con las criptomonedas no le interesaban las finanzas. El actual CEO de Bit2Me, programador informático de formación, estaba viviendo con un grupo de amigos en la sierra de Castellón para desarrollar proyectos destinados a impulsar las zonas rurales. Era el 2014 y allí fue cuando descubrió bitcoin: “Me enamoró”, reconoce. Doce años después, lidera la mayor plataforma cripto en España, con 250 empleados y 1,3 millones de usuarios. Aunque su gran mercado es el nacional, busca cruzar fronteras. Acaba de entrar en Italia y Portugal, donde el aterrizaje no ha sido del todo lo esperado, aunque quiere conquistar el resto de Europa y dar el salto a nivel internacional.

**Bit2Me fue el primer exchange cripto en obtener la licencia MiCA en España. ¿Cómo ha cambiado la supervisión desde que es una entidad regulada?**

Obtuvimos la autorización para cuatro servicios regulados: transferencia, custodia, canje y ejecución, es decir, compraventa. Nuestro enfoque regulatorio nos ha preparado bastante para esta situación. El supervisor ha requerido mucha información y desde que hemos obtenido la licencia se ha acelerado; nos la siguen pidiendo para entender todas las piezas que componen la plataforma e incluso preparándose, por lo que podemos intuir, para una versión 2.0 de MiCA.

**Han pedido también la licencia de pagos. ¿El proceso es más sencillo que con MiCA?**

El proceso de MiCA lo hemos hecho con la CNMV, el de la licencia de pagos, con el Banco de España. La diferencia es que el Banco de España venía con una predisposición bastante positiva porque la CNMV ya validó todo el trabajo que veníamos haciendo... No es lo mismo haber partido de cero que haber pasado un proceso de CNMV de dos años y donde han tenido que analizar toda la compañía: productos, equipo, capacidades... El Banco de España tiene que volver a analizar mucha información, puntos en los que CNMV no entraba, pero es total-

mente diferente. Estamos bastante sorprendidos ante la predisposición y las facilidades que nos ha dado el regulador.

**Los supervisores ya están avisando a las entidades que no obtendrán MiCA antes de julio de que deberán hacer un trasvase de usuarios a plataformas autorizadas. ¿Están recibiendo solicitudes?**

En nuestro caso ya ha habido otras compañías que saben que no van a poder hacer frente a este proceso y estamos coordinando con ellas de qué manera podríamos hacer ese trasvase de usuarios hacia Bit2Me. Es un proceso que requiere de regulación, porque se transfieren datos, y no puede hacerse a la ligera.

**¿Se espera una concentración del sector después de esa fecha?**

Sin duda, limpieza va a haber. Hay actores que no son confiables. Nosotros colaboramos constantemente con autoridades policiales de medio mundo y siempre aparecen los mismos nombres. Ese tipo de entidades no pueden obtener la licencia y, si la obtienen por países de dudosa reputación, podrían retirársela en algún momento. Y va a haber una consolidación. Van a desaparecer algunos *players* pequeños que no van a poder hacer frente a los requerimientos o a los costes, porque hay que invertir mucho dinero para poder estar a la altura de lo que el regulador requiere, en equipo, en soluciones... Algunos simplemente desaparecerán, otros buscarán acuerdos o algún *player* que les pueda adquirir.

**¿Están negociando con Qivalis para distribuir su stablecoin?**

Estamos en conversaciones.

**¿Cuánto falta para la licencia de su Bolsa de valores en la blockchain?**

Deberíamos obtenerla en el segundo trimestre. El regulador está con una predisposición positiva de favorecer que existan los suficientes *players* para que haya un caldo de innovación bastante distribuido.

**En febrero anunciaron su expansión a España y Portugal. ¿Ya han aterrizado en ambos países?**

Estamos dando pasos, nos está pareciendo más difícil de lo que pensábamos. Son mercados donde conseguir que te conozcan para ganar reputación y que eso acabe generando clientes de la misma calidad que los que tenemos en Es-



**Va a haber limpieza. Algunos actores desaparecerán y otros buscarán acuerdos o algún ‘player’ que les pueda adquirir**



**Deberíamos obtener la licencia de Bolsa de valores en la ‘blockchain’ en el segundo trimestre**

paña es complicado. De momento, todavía no lo hemos conseguido. Estamos captando clientes, pero los queremos de igual o más calidad que los que podemos encontrar en España, porque son países desde los que queremos dar el salto al resto de Europa.

**Van a ofrecer acciones, bonos, ETF... ¿A qué se debe este giro?**

Queríamos ofrecer una exposición lo más amplia posible, que Bit2Me pueda ser una aplicación no solamente de criptomonedas, sino que permita tener una exposición al planeta entero. Queríamos integrar toda esa parte y ofrecer a los usuarios otro tipo de productos financieros, y más ahora que el de las cripto es más un mercado lateral y puede no ser tan atractivo.

**Además de atraer o captar a nuevos clientes, ¿con esta integración quieren desligarse de un modelo de negocio cíclico?**

Todo el rato en Bit2Me estamos buscando de qué manera desvincularnos de la sola compraventa. En los últimos años ha ido generando un porcentaje cada vez menor de nuestros ingresos porque conse-

guimos diversificar a otro tipo de inversor. Por ejemplo, a través de la parte de los intereses, o de habilitar y facilitar todavía más funciones relacionadas con *stablecoins*. O la oferta de préstamos, ya que a lo mejor el mercado no está ahora para comprar pero necesitas liquidez, y eso es un producto que está creciendo. O la parte de Pro, que es para un tipo de usuario más profesional, porque sabe operar en estos mercados y se retiene bien. La compraventa simple es con lo que nace Bit2Me pero cada vez estamos buscando diversificar más para no depender tanto de ello en momentos de *bear market*.

**Bit2Me tiene varios bancos en su accionariado. ¿Cómo afecta a su operativa?**

Bit2Me nace así. El primer prototipo que lanzamos al mercado era una forma en la que conectamos la infraestructura de los bancos tradicionales a bitcoin de tal forma que tú podías utilizar los cajeros para sacar dinero. Ahora vamos con esa mentalidad de cómo hacer interoperable todo lo que a día de hoy ya existe, todos los rails, y que Bit2Me actúe de puente. Los bancos han invertido en Bit2Me no para cambiarnos, sino porque nosotros queríamos hacer las cosas bien y saben que allí hay un negocio del que tienen que aprender e integrar funcionalidades para que puedan seguir reteniendo clientes.

**Tether, que no quiere cumplir con MiCA, también ha invertido en Bit2Me. ¿Por qué lo consideran un socio estratégico?**

Bit2Me nace en España, pero nuestra ambición es tener escala mundial. En Europa hay una regulación pero en el resto del planeta puede haber otra y Tether fuera de Europa se mueve muchísimo. A nosotros nos interesa el músculo financiero que ellos nos pueden dar y la capacidad de distribución y de hacer acuerdos en el resto del mundo. De hecho, estamos en un proceso de reestructuración societaria porque queremos tener sociedades fuera de Europa para poder dar servicios a clientes de otros países. Eventualmente nosotros acabaremos siendo un grupo de empresas potencialmente muy grande, con firmas locales. Es un error que Tether no esté en Europa y deberían llegar a un acuerdo o buscar una forma en la que sí pueda estar. Están condenados a entenderse, por el peso de su *stablecoin*.



JUAN BARBOSA

## Últimos días para cobrar los dividendos de mayo de Inditex y el Santander

VIRGINIA GÓMEZ  
MADRID

Como viene siendo habitual en los últimos años, mayo llega con dos importantes dividendos a la Bolsa española. Los inversores esperan con expectación los cupones de Inditex y el Santander en los primeros días del mes. Ambas compañías pagarán la próxima semana -Inditex el 4 y el Santander el 5 de mayo-.

Hoy es el último día en el que las acciones de la empresa textil gallega, con una capitalización bursátil que roza los 162.450 millones de euros, cotizarán con derecho a dividendo. El reparto de 1,75 euros por título con

cargo al ejercicio de 2025 que el grupo anunció durante la presentación de resultados incluye un cupón ordinario de 1,20 euros y otro extraordinario de 0,55 euros por acción. Los accionistas recibirán esta retribución en dos pagos de cantidades iguales: el abono de la próxima semana y otro el 2 noviembre de 0,875 euros por título.

El Banco Santander pagará el 5 de mayo un dividendo de 0,125 euros brutos por acción. Con esta remuneración complementaria, la entidad desembolsará 1.836 millones. Para poder optar a este pago, hay que tener acciones de Santander el día 29 de abril.

# El Banco de España aconseja llevar entre 70 y 100 euros en efectivo para afrontar crisis como el apagón

Se suma así a la recomendación de otros bancos centrales

La medida permitiría hacer compras de emergencia

RICARDO SOBRINO  
MADRID

En un mundo cada vez más digitalizado, el dinero en efectivo está perdiendo peso en el día a día de las personas, pero en situaciones de crisis puede suponer una tabla de salvación. El Banco de España, en una entrada de su blog a propósito del primer año después del apagón, recomienda conservar en casa billetes y monedas por entre 70 y 100 euros por cada miembro de la familia para poder pagar durante crisis como la que vivió todo el país hace justo un año.

El supervisor insiste en que el efectivo no es tanto una cuestión de nostalgia como de funcionalidad. En el escenario del apagón, fue el último recurso operativo cuando el resto de los sistemas de pagos dejó de funcionar. La caída simultánea de la electricidad y las comunicaciones dejó fuera de juego a los cajeros automáticos, TPV y aplicaciones de pago. Según los datos del Banco Central Europeo, el gasto con tarjeta física cayó entre un 41% y un 42% respecto a los niveles habituales. El golpe fue aún más acusado en el comercio electrónico, donde la caída rondó el 54%, lo que se tradujo en un descenso estimado del 34% en el consumo agregado en España durante todo el día que duraron las incidencias. Solo el dinero en efectivo mantuvo su operatividad sin interrupciones.

El Banco de España destaca las virtudes de los billetes y monedas por su rapidez y porque aseguran la autonomía de los ciudadanos. "Es el único medio de pago que podemos utilizar hoy en día sin un equipo, electricidad o internet", señala el supervisor en el texto.

El episodio, según recoge el Banco de España en su análisis, dejó al descubierto



Dos personas ayudan a una joven a colocar una linterna en una tienda, en Granada, durante el apagón que afectó a toda España el 28 de abril de 2025. GETTY IMAGES

El dinero en metálico no es una cuestión de nostalgia, sino de funcionalidad, dice el supervisor

una realidad: la aparente invulnerabilidad del sistema de pagos moderno descansa sobre una cadena de dependencias muy concreta. Electricidad, telecomunicaciones o servidores. Cuando uno de esos eslabones cae, el sistema entero puede verse comprometido, aunque sea de forma temporal.

No se trata de cuestionar la transición hacia los pagos electrónicos. Tarjetas sin contacto, aplicaciones móviles y transferencias instantáneas han reducido de forma significativa el uso cotidiano del efectivo. Pero una de las lecciones que dejó el apagón es que los billetes y monedas siguen jugando un papel clave en la sociedad.

En ese contexto, la recomendación del Banco de España es disponer en casa de al menos una pequeña cantidad de efectivo, suficiente para cubrir gastos básicos durante varios días como colchón ante una eventual crisis. "No podemos asegurar que no vuelva a ocurrir un apagón o emergencias

análogas. Continuamos trabajando para que, si ocurre (...) el rol del efectivo como medio de pago rápido y autónomo continúe siendo reconocido y apreciado por la sociedad. El consejo es sencillo: ten siempre algo de efectivo encima y en casa".

El supervisor recuerda que otros medios de pago están incorporando soluciones para que puedan ser usados transitoriamente sin conexión a internet e incluso sin electricidad. Y cita el diseño del euro digital que, si finalmente se adopta, tendrá una modalidad de monedero *offline* que permitirá pagos en tales situaciones.

**Advertencia llamativa**

La recomendación de mantener efectivo en casa no es nueva. En marzo, el banco central de Suecia, el Riksbank, ya aconsejó que cada hogar guarde al menos 1.000 coronas suecas en efectivo (algo más de 90 euros al cambio actual). En este caso se trata de una advertencia llamativa porque Suecia es un país en el que el efectivo casi ha desaparecido, ya que solo una de cada diez compras en comercios se realiza con dinero físico (el 10%).

La Comisión Europea también ha pedido a los ciudadanos europeos tener dinero en efectivo ante una posible situación de emergencia, aunque sin concre-

tar cuantía, para subsistir 72 horas sin ayuda externa en caso de agresión, desastres naturales, pandemias o ciberataques. La institución propuso en marzo de 2025 un kit de emergencia integrado por agua, comida, herramientas, linterna, velas, artículos de higiene, medicamentos o documentación.

Igualmente, las tensiones geopolíticas actuales han llevado a las autoridades financieras europeas a recelar del papel de los sistemas de pago electrónicos que reposan sobre estructuras internacionales. Los pagos con tarjeta están dominados por empresas fundamentalmente estadounidenses y las autoridades temen que, ante un conflicto internacional, los intereses puedan no estar alineados con los de la UE y destacan el riesgo que supone que un sector tan crítico como los pagos recaiga sobre empresas extranjeras.

Por ello, el BCE viene impulsando el proyecto del euro digital, para asegurar el acceso al dinero en su versión electrónica a todos los ciudadanos, de forma pública. Y también iniciativas privadas como Bizum y la unión de todas las aplicaciones de pago instantáneo similares que han surgido en los distintos países europeos para asegurar la soberanía en el mundo de los pagos.

### F. FIERRO, S.A.

El Consejo de Administración de la Sociedad F. Fierro, S.A. ha acordado por unanimidad convocar a los Sres. Accionistas a la Junta General Ordinaria de la Sociedad, que se celebrará en el domicilio social de la calle Velázquez nº 76, 2ª planta de Madrid, el día 26 de junio de 2026 a las 11:00 horas, en primera convocatoria, y, en su caso, en segunda, al día siguiente y en el mismo lugar y a la misma hora, de acuerdo con el siguiente

#### Orden del día

Primero.- Lectura, examen y aprobación, en su caso, de las cuentas anuales y propuesta de aplicación del resultado, correspondientes al ejercicio de 2025.  
Segundo.- Censura de la gestión social.  
Tercero.- Cese, nombramiento y reelección de Consejeros, si procede.  
Cuarto.- Preguntas y sugerencias.  
Quinto.- Redacción, lectura y aprobación, en su caso del Acta de la Junta.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 272 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital se hallan en el domicilio social a disposición de los Sres. Accionistas los documentos que han de ser sometidos a la aprobación de la Junta e informes preceptivos, pudiendo obtener de forma inmediata y gratuita copia de los mismos.

Madrid, 16 de abril de 2026.- El Presidente del Consejo de Administración, D. Eduardo Fierro Guerra.

### SOCOAS, S.A. (EN LIQUIDACIÓN)

El Liquidador de la Sociedad Socoas, S.A. (en Liquidación) ha acordado por unanimidad convocar a los Sres. Accionistas a la Junta General Ordinaria de la Sociedad, que se celebrará en el domicilio social de la calle Velázquez nº 76, 2ª planta de Madrid, el día 26 de junio de 2026, a las 12:00 horas, en primera convocatoria, y, en su caso, en segunda, al día siguiente y en el mismo lugar y a la misma hora, de acuerdo con el siguiente

#### Orden del día

Primero.- Lectura, examen y aprobación, en su caso, de las cuentas anuales y propuesta de aplicación del resultado, correspondientes al ejercicio de 2025.  
Segundo.- Censura de la gestión del Liquidador.  
Tercero.- Preguntas y sugerencias.  
Cuarto.- Redacción, lectura y aprobación, en su caso del Acta de la Junta.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 272 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital se hallan en el domicilio social a disposición de los Sres. Accionistas los documentos que han de ser sometidos a la aprobación de la Junta e informes preceptivos, pudiendo obtener de forma inmediata y gratuita copia de los mismos.

Madrid, 16 de abril de 2026.- El Liquidador, D. Vicente Martín Abad.

### LA ROSARIO, S.A.

El Consejo de Administración de la Sociedad La Rosario, S.A. ha acordado por unanimidad convocar a los Sres. Accionistas a la Junta General Ordinaria de la Sociedad, que se celebrará en el domicilio social de la calle Velázquez nº 76, 2ª planta de Madrid, el día 26 de junio de 2026 a las 10:00 horas, en primera convocatoria, y, en su caso, en segunda, al día siguiente y en el mismo lugar y a la misma hora, de acuerdo con el siguiente

#### Orden del día

Primero.- Lectura, examen y aprobación, en su caso, de las cuentas anuales y propuesta de aplicación del resultado, correspondientes al ejercicio de 2025.  
Segundo.- Censura de la gestión social.  
Tercero.- Cese, nombramiento y reelección de Consejeros, si procede.  
Cuarto.- Preguntas y sugerencias.  
Quinto.- Redacción, lectura y aprobación, en su caso del Acta de la Junta.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 272 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital se hallan en el domicilio social a disposición de los Sres. Accionistas los documentos que han de ser sometidos a la aprobación de la Junta e informes preceptivos, pudiendo obtener de forma inmediata y gratuita copia de los mismos.

Madrid, 16 de abril de 2026.- El Presidente del Consejo de Administración, D. Eduardo Fierro Guerra.

### EUROSOL, S.A. (EN LIQUIDACIÓN)

Por el Sr. Liquidador de la Sociedad Eurosol, S.A. (en Liquidación), se convoca a los Sres. Accionistas a la Junta General Ordinaria de la Sociedad, que se celebrará en el domicilio social de la calle Velázquez número 76, 2ª planta de Madrid, el día 26 de junio de 2026, a las 13:00 horas, en primera convocatoria, y, en segunda, en su caso, al día siguiente en el mismo lugar y a la misma hora, de acuerdo con el siguiente

#### Orden del día

Primero.- Lectura, examen y aprobación, en su caso, de las cuentas anuales y propuesta de aplicación del resultado, correspondientes al ejercicio de 2025.  
Segundo.- Preguntas y sugerencias.  
Tercero.- Redacción, lectura y aprobación, en su caso del Acta de la Junta.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 272 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital se hallan en el domicilio social a disposición de los Sres. Accionistas los documentos que han de ser sometidos a la aprobación de la Junta e informes preceptivos, pudiendo obtener de forma inmediata y gratuita copia de los mismos.

Madrid, 16 de abril de 2026.- El Liquidador, Antonio Lánaguera Soler.

El faro del inversor / Pedro del Pozo

## El mundo después de la guerra

El fin de la contienda implicará una mayor inflación y confirmará el fin de la excepcionalidad estadounidense

**E**xiste un viejo adagio militar que reza “espera lo mejor, pero prepárate para lo peor”. En esencia, esta es, en el momento de escribir estas líneas, la situación con respecto al impacto económico y sobre los mercados financieros que puede tener el conflicto en Irán. La realidad que se nos ofrece es binaria, aunque no con las mismas probabilidades de ocurrencia. Por un lado, tenemos un escenario base, que es el que descuenta el mercado actualmente, y que podemos resumir en una guerra corta, tal vez ya incluso concluida, si las negociaciones durante el alto el fuego llegan a buen término y no se reavivan las hostilidades. Básicamente este escenario (de ataques aéreos de alta intensidad durante cuatro o cinco semanas) responde a la lógica del despliegue inicial de medios militares estadounidenses, como hemos comentado en alguna ocasión.

El segundo escenario estaría marcado por un fracaso de las negociaciones y una posterior escalada de las hostilidades, que podría incluir ataques limitados por tierra, por parte de las dos unidades expedicionarias de la Marina enviadas a la zona y de la brigada de paracaidistas, perteneciente a la famosa 82.<sup>a</sup> División Aerotransportada, que se encuentra en estado de alerta.

Naturalmente, las implicaciones para los mercados de que se produzca uno u otro escenario son muy distintas. En este artículo vamos a centrarnos en el que, como comentamos, parece la alternativa más plausible, es decir, el primer escenario. Si la segunda alternativa se constituyera como la salida real de la crisis, podemos decir, a modo de espóiler, que la posibilidad de ver una recesión con inflación elevada, es decir, la temida estanflación, sería muy probable. Lo que conllevaría, con seguridad, una fuerte caída de las Bolsas y un claro aplanamiento de la curva de deuda, que descontaría futuras subidas de tipos.

La pregunta que nos asalta es: suponiendo que el conflicto concluya en breve, desde el punto de vista militar, ¿qué podemos esperar del mundo económico y de los mercados financieros el día después? Lo vemos por partes.

En primer lugar, la alta geopolítica, tan importante en las inversiones de largo plazo. Casi diríamos que, con independencia del resultado de las negociaciones de paz, la imagen de confiabilidad del Gobierno estadounidense ha quedado seriamente dañada. Por supuesto, Estados Unidos es y van a seguir siendo durante muchos años la primera potencia económica. Además, han demostrado que son la primera potencia militar, capaz de llevar la guerra, con intensidad, a cualquier lugar del mundo. Eso, sin contar con que la dependencia europea de material norteamericano es esencial para



Soldados de un barco de guerra de EE UU, frente a un petrolero, participaban en el bloqueo del estrecho de Ormuz el pasado día 22. EP

la defensa del Viejo Continente, algo no por sabido menos contrastado en estos días.

Pero lo que ha ocurrido es un paso más en la pérdida de lo que se ha llamado excepcionalidad estadounidense, es decir, la confianza en que su sistema, su política y su liderazgo le habilitan como un país –y una economía– únicos. En otras palabras, es una llamada de atención para su estatus como polo hegemónico de los mercados globales. No es que vaya a dejar de serlo, es que, probablemente, pierda algo de preeminencia. Una prueba de ello es la depreciación del dólar –menor apetencia por esta moneda– en los mercados internacionales, a pesar de que el diferencial de tipos de interés sugeriría el movimiento contrario contra el euro.



**La realidad hoy es que el BCE ha hecho alguna referencia a subir tipos y cada vez es más improbable que veamos bajadas en EE UU**

En segundo lugar, tenemos la inflación. Durante estas semanas hemos observado un claro repunte de los precios, empujados por la subida del petróleo y el gas. De momento, este incremento no se ha trasladado a la inflación subyacente y, por lo tanto, es previsible que su efecto sobre el crecimiento global sea limitado. La buena noticia es que es poco probable que veamos un contagio serio y duradero sobre esta última, si la apertura del estrecho de Ormuz se produce pronto. La mala es que la inflación que se ha producido es “de oferta”, lo que tiene un tratamiento más complicado que la clásica “de demanda” (por mayor actividad económica).

### Oportunidad de entrada

En todo caso, es esperable que los IPC retornen relativamente pronto a niveles más comedidos, de la mano de un barril que debería corregir hacia niveles de cotización de preguerra. Es más, en condiciones normales, el exceso de oferta de petróleo a nivel global debería llevar el crudo, en ausencia de problemas geopolíticos o restricciones de la OPEP, a zonas más cercanas de 40 dólares que de sesenta.

En tercer lugar, los tipos de interés. Recordemos cómo era el mundo antes de Irán: la idea era que Europa había llegado al suelo de bajada de tipos, aunque sin expectativas de subidas, pero EE UU aún tenía una o dos bajadas pendientes en el precio del dinero americano. La realidad hoy es que el BCE ha hecho alguna referencia a subir tipos de interés, casi como excusa frente a aquellos que

le achacaron el ir por detrás de los mercados en 2021/2022. Por su parte, cada vez es más improbable que veamos bajadas de tipos en EE UU, ni aun asumiendo que el nuevo presidente, Kevin Warsh, se vea influido por los deseos confesos de una mayor relajación monetaria del inquilino de la Casa Blanca.

Y, finalmente, los mercados. Tras las idas y vueltas y la elevada volatilidad de estas semanas, lo más probable es que un conflicto corto actúe como una suerte de *shock* exógeno, en el cual las bajadas de valoración habidas –y, probablemente, por haber– en bonos y Bolsa representen más una oportunidad de entrada que un problema serio a medio plazo.

En otras palabras, una guerra corta con un acuerdo de paz razonable no dejaría secuelas visibles, a unos meses vista, más allá del aprendizaje que podamos extraer en términos geopolíticos, comentado más arriba, y un posible repunte bursátil de las empresas de defensa fabricantes de la munición de alta tecnología empleada que, por cierto, ha dejado los arsenales estadounidenses en una situación de complicada reposición.

En todo caso, como suele decirse, el mal ya está hecho, así que queda confiar en que este escenario que comentamos sea el correcto y no el alternativo, mucho menos benévolo, y para el que la cura sería mucho más compleja que unos cuántos meses de tranquilidad.

Pedro del Pozo es director de inversiones financieras de Mutuality.

# Ibex 35

	Cierre euros	Variación euros	Variación %	Máximo intradía	Mínimo intradía	Volumen (títulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de euros	Último dividendo anunciado		% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
									Neto (euros)	Fecha					
Acciona	242,2	5	2,11	249	237,8	65.904	16.095.540	13.286,28	5,28	08/07/2025	2,18	260	122	30,29	ANA
Acciona Energía	22,64	0,62	2,82	23,02	22,32	264.065	6.020.308	7.352,61	0,44	17/06/2025	0,13	25,64	15,82	1,07	ANE
Acerinox	13,19	0,03	0,23	13,46	13,18	591.312	7.844.211	3.288,73	0,31	21/01/2026	4,70	14,1	9,76	4,19	ACX
ACS	120,7	-1,6	-1,31	123,4	120,5	204.120	24.777.890	32.789,92	-	21/01/2026	2,04	125,1	53,3	42,25	ACS
Aena	23,94	-0,26	-1,07	24,26	23,9	1.340.320	32.167.020	35.910,00	1,09	23/04/2026	4,55	28,86	21,48	0,50	AENA
Amadeus	49,82	-0,36	-0,72	50,34	49,63	700.197	34.910.440	22.443,87	0,53	14/01/2026	3,85	75,38	46,21	-20,72	AMS
ArcelorMittal	50,28	-0,32	-0,63	51,3	50,06	119.175	6.030.974	38.967,00	0,24	12/11/2026	0,94	57,4	24,65	28,69	MTS
Banco Sabadell	3,172	0,023	0,73	3,185	3,149	8.800.986	27.867.080	15.935,11	0,07	23/12/2025	8,34	3,48	2,5	-5,74	SAB
Banco Santander	10,276	0,078	0,76	10,378	10,19	11.856.290	121.834.500	150.947,45	0,12	30/04/2026	2,34	11,26	6	2,05	SAN
Bankinter	13,89	=	=	13,96	13,81	1.303.720	18.109.420	12.485,25	0,15	31/03/2026	5,25	15,07	9,98	-1,87	BKT
BBVA	18,715	0,135	0,73	18,885	18,56	4.855.558	90.841.440	105.440,41	0,60	08/04/2026	4,92	22,33	11,78	-6,66	BBVA
CaixaBank	10,36	-0,01	-0,10	10,445	10,325	3.024.472	31.358.130	72.774,03	0,33	07/04/2026	7,59	11,58	6,56	-0,81	CABK
Cellnex Telecom	28,33	-0,29	-1,01	28,62	28,24	759.504	21.544.170	19.332,70	0,37	13/01/2026	1,37	35,95	24,72	4,71	CLNX
Colonial	5,44	0,005	0,09	5,475	5,425	778.175	4.237.864	3.412,76	0,30	17/06/2025	10,48	6,34	4,84	-0,46	COL
Enagás	16,89	-0,06	-0,35	16,99	16,85	534.014	9.027.918	4.425,01	0,40	30/06/2026	5,92	17,37	13	28,44	ENG
Endesa	38,09	-0,36	-0,94	38,45	38,08	459.014	17.520.070	39.680,05	0,50	08/01/2026	3,46	38,73	23,76	24,36	ELE
Ferrovial	57,68	-0,98	-1,67	58,74	57,68	651.791	37.741.940	42.323,01	0,08	04/12/2025	1,57	63,54	42,01	4,23	FER
Fluidra	20,86	0,08	0,38	21,08	20,78	183.887	3.842.408	4.007,81	0,30	01/12/2025	3,12	26,22	18,39	-9,93	FDR
Grifols	8,948	-0,002	-0,02	9,01	8,866	1.460.559	13.043.960	5.624,69	0,15	11/08/2025	1,68	13,7	8,01	-16,37	GRF
IAG	4,32	-0,02	-0,46	4,383	4,31	3.535.606	15.364.850	19.403,83	0,05	25/06/2026	3,66	5,3	3,03	-9,03	IAG
Iberdrola	19,99	0,065	0,33	20,1	19,775	6.766.204	134.583.400	135.089,33	0,25	12/01/2026	3,34	20,6	15,03	8,26	IBE
Inditex	52,12	-0,44	-0,84	53,2	52,12	1.549.000	81.323.530	162.439,90	0,84	29/10/2026	2,86	58,28	40,8	-7,49	ITX
Indra Sistemas	50,08	2,4	5,03	50,26	47,79	1.530.210	75.284.030	8.846,85	0,25	08/07/2025	0,60	66,15	26,32	3,17	IDR
Logista	33,02	0,08	0,24	33,22	32,82	173.271	5.725.762	4.383,41	1,53	24/02/2026	1,94	34,48	26,84	9,90	LOG
Mapfre	4,08	0,004	0,10	4,09	4,04	3.285.674	13.394.560	12.564,58	0,07	26/11/2025	6,79	4,33	2,98	-4,72	MAP
Merlin Prop.	14,98	-0,04	-0,27	15,15	14,98	1.292.572	19.426.950	9.287,60	0,20	21/11/2025	4,01	15,45	9,72	20,51	MRL
Naturgy	27,4	0,06	0,22	27,58	27,1	2.291.571	62.801.970	26.567,42	0,57	27/03/2026	8,65	27,9	24,3	5,71	NTGY
Puig Brands	18,38	=	=	18,56	18,25	332.151	6.118.494	10.443,28	0,38	10/06/2025	2,05	18,89	13,11	23,60	PUIG
Redeia	14,94	0,03	0,20	15	14,85	1.473.314	21.954.050	8.083,74	0,20	29/06/2026	2,68	19,38	14,15	-1,52	RED
Repsol	21,22	0,33	1,58	21,54	20,97	2.880.235	61.296.540	23.456,04	0,50	12/01/2026	5,09	24,9	10,42	33,25	REP
Rovi	80,7	-0,4	-0,49	82	80,7	87.001	7.052.131	4.134,73	0,94	14/07/2025	1,16	86,7	50,05	27,09	ROVI
Sacyr	4,646	-0,032	-0,68	4,732	4,634	1.801.750	8.419.369	3.743,65	0,05	13/01/2026	3,70	4,9	3,16	20,18	SCYR
Solaria	25,31	0,63	2,55	25,49	25,06	553.175	13.982.190	3.162,51	-	03/10/2011	-	25,85	6,25	39,45	SLR
Telefónica	3,798	-0,078	-2,01	3,868	3,791	8.986.136	34.233.420	21.535,27	0,15	16/06/2026	7,90	4,89	3,24	8,73	TEF
Unicaja Banco	2,682	0,028	1,06	2,684	2,65	4.395.778	11.757.130	6.896,59	0,11	21/04/2026	9,19	3,04	1,63	-3,46	UNI

# Mercado continuo

	Cierre euros	Variación euros	Variación %	Máximo intradía	Mínimo intradía	Volumen (títulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de euros	Último dividendo anunciado		% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
									Neto (euros)	Fecha					
Adolfo Dominguez	5,4	=	=	5,4	5,4	4.800	25.920	50,09	-	28/07/2010	-	6	4,62	6,93	ADZ
Aedas Homes	23	-0,15	-0,65	23,15	22,95	6.410	147.257	1.005,10	3,15	09/07/2025	23,48	31,1	20,85	-3,77	AEDAS
Airbus	166,28	-0,22	-0,13	167,22	164,8	3.869	642.683	131.740,93	3,20	21/04/2026	3,13	221,15	139,46	-16,14	AIR
Airtificial	0,089	-0,003	-2,75	0,092	0,088	717.217	64.183	137,69	-	-	-	0,14	0,07	-4,84	AI
Alantra	11	0,15	1,38	11,1	10,7	82.281	901.030	424,95	0,15	08/05/2025	2,09	11,1	7,66	30,95	ALNT
Almirall	12,58	-0,14	-1,10	12,8	12,54	65.589	828.266	2.702,00	0,37	15/05/2025	2,93	13,98	9,57	-2,02	ALM
Amper	0,181	-0,001	-0,55	0,184	0,178	7.422.138	1.344.618	412,89	-	03/07/2025	-	0,21	0,12	7,08	AMP
AmRest	2,735	-0,005	-0,18	2,79	2,725	9.566	26.205	600,48	0,07	18/12/2025	5,10	4,18	2,6	-12,34	EAT
Aperam	41,02	0,22	0,54	41,28	40,44	824	33.718	3.002,03	0,50	13/11/2026	4,95	45,14	24,48	15,88	APAM
Arma	11,8	=	=	11,8	10,3	130	1.377	235,85	-	-	-	12,96	8,91	22,66	ARM
Arteche Lantegi	31,7	-0,3	-0,94	32,5	31,7	9.148	292.738	1.809,88	-	08/05/2026	1,23	32,7	7,75	40,27	ART
Atresmedia	5,2	0,04	0,78	5,21	5,12	270.740	1.403.004	1.173,81	0,18	15/06/2026	7,50	6,29	4,57	6,56	A3M
Atrys Health	2,925	0,02	0,69	2,955	2,905	12.644	36.968	222,34	-	-	-	3,59	2,48	-0,17	ATRY
Audax	1,492	0,014	0,95	1,518	1,468	470.081	701.359	656,91	0,03	10/07/2025	4,46	1,75	1,2	8,27	ADX
Azkoyen	10,5	0,25	2,44	10,75	10	17.775	184.065	256,73	0,38	18/06/2025	7,04	10,75	7,34	20,69	AZK
Berkeley	0,25	-0,003	-0,99	0,255	0,25	1.338.746	337.679	111,57	-	-	-	0,38	0,23	-9,09	BKY
Bodegas Riojanas	1,98	=	=	1,97	1,94	321	623	10,01	-	-	-	3,5	1,94	-14,03	RIO
CAF	61,3	-1	-1,61	62,9	61,3	17.370	1.078.804	2.101,41	1,34	03/07/2025	4,00	63,4	40,85	4,07	CAF
Cevasa	9,35	=	=	-	-	-	-	217,42	0,23	01/07/2025	2,46	9,95	7,05	15,43	CEV
CIE Automotive	28,25	-0,05	-0,18	28,6	27,7	40.380	1.144.941	3.384,56	0,47	05/01/2026	3,29	33	22,7	-5,04	CIE
Cirsa Enterpris	13,52	-0,04	-0,29	13,64	13,46	60.447	817.713	2.271,26	-	29/04/2026	3,33	-	-	-8,65	CIRSA
Clínica Baviera	53	1	1,92	53,4	51,4	2.782	145.815	864,30	1,57	10/06/2026	5,90	56,6	33,9	6,64	CBAV
Coca-Cola EP	82,4	-0,8	-0,96	83,9	81,9	1.703	141.655	36.922,97	1,25	14/11/2025	2,48	94	72,6	5,51	CCEP
Cox ABG	11,55	0,55	5,00	11,9	10,95	54.605	625.281	980,58	-	-	-	11,9	8	23,13	COXG
Deoleo	0,318	-0,007	-2,15	0,324	0,31	1.352.857	428.826	159,00	-	-	-	0,35	0,17	76,67	OLE
DESA	22	=	=	23	23	25	575	39,34	0,28	18/03/2026	6,11	23	15,1	17,02	DESA
DIA	40,25	-0,6	-1,47	41,05	40,25	23.140	938.073	2.336,87	-	-	-	43,85	22,2	9,82	DIA
Dominion	3,325	-0,01	-0,30	3,36	3,315	240.548	800.591	502,54	0,10	07/07/2025	3,01	3,69	2,83	0,45	DOM
Duro Felguera	0,175	-0,001	-0,68	0,176	0,173	29.611	5.122	37,61	-	-	-	0,32	0,14	2,70	MDF
Ebro Foods	18,32	0,02	0,11	18,4	18,14	38.175	697.769	2.818,81	0,23	29/09/2026	5,02	19,64	16,8	-0,54	EBRO
Ecoener	4,5	=	=	4,52	4,44	8.089	36.380	256,27	-	08/11/2024	-	5,26	4,28	-10,36	ENER
eDreams Odigeo	3,28	0,045	1,39	3,355	3,245	560.200	1.844.808	379,25	-	-	-	9,25	2,68	-17,79	EDR
Elecnor	37,05	-0,3	-0,80	37,5	36,5	72.293	2.685.056	3.223,35	0,09	15/12/2025	17,47	37,5	17,9	51,53	ENO
Ence	2,344	-0,008	-0,34	2,37	2,33	223.996	526.240	577,26	-	05/11/2024	-	3,04	2,14	-2,58	ENC
Ercros	3,41	=	=	3,425	3,41	28.352	96.901	311,80	-	-	-	3,48	2,23	-0,44	ECR
Faes Farma	4,785	-0,015	-0,31	4,845	4,78	83.213	399.099	1.513,13	0,04	08/01/2026	3,74	5,44	4,1	-7,27	FAE
FCC	11,1	-0,04	-0,36	11,18	10,98	9.450	105.089	5.250,23	0,50	18/06/2025	4,50	13,5	10,1	0,73	FCC
GAM	1,5	=	=	1,5	1,5	672	1.008	141,91	-	27/10/2020	-	1			

## Mercado continuo

	Cierre euros	Variación euros	Variación %	Máximo intradía	Mínimo intradía	Volumen (títulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de euros	Último dividendo anunciado	% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
									Neto (euros) Fecha					
Libertas 7	3,29	-0,02	-0,60	3,31	3,29	6.259	20.663	72,10	0,02 05/11/2025	0,61	4,98	1,65	9,67	LIB
Línea Directa	1,194	-0,008	-0,67	1,304	1,194	858.997	1.063.419	1.299,57	0,01 20/04/2026	3,47	1,44	1,07	6,80	LDA
Lingotes Especiales	5,72	0,4	7,52	6,2	5,52	113.589	638.870	57,20	- 11/07/2024	-	6,55	4,82	17,70	LGT
Meliá Hotels	11,28	-0,08	-0,70	11,54	11,27	365.100	4.161.948	2.486,11	0,14 07/07/2025	1,27	11,59	6,14	42,42	MEL
Metrovacesa	11,62	-0,08	-0,68	11,78	11,54	115.551	1.345.377	1.762,48	1,12 19/12/2025	13,60	13,5	8,82	24,15	MVC
MFE-Media	2,88	-0,08	-2,70	2,98	2,88	22.623	66.150	2.245,32	0,27 23/06/2025	7,64	3,87	2,33	-8,57	MFEA
Miquel y Costas	14	=	=	14,15	13,9	2.812	39.309	560,00	0,12 14/04/2026	3,51	15	12,85	-2,78	MCM
Montebalito	1,71	0,05	2,92	-	-	-	-	54,72	- 29/06/2022	-	1,98	1,3	0,00	MTB
Naturhouse	2,54	0,01	0,40	2,57	2,54	14.525	37.026	152,40	0,05 16/04/2026	13,78	2,82	1,65	15,45	NTH
Neinor Homes	16,95	-0,19	-1,11	17,28	16,89	249.054	4.231.704	1.675,72	-	4,18	19,98	12,77	-6,49	HOME
Nextil	0,857	-0,015	-1,72	0,872	0,852	330.969	284.258	369,11	-	-	1,02	0,41	-6,85	NXT
Nicolás Correa	10,3	0,15	1,48	10,4	10,05	2.461	25.057	126,86	0,30 05/06/2025	2,99	12,5	8,78	15,47	NEA
Nyesa	0,005	0	2,00	0,005	0,005	21.153.610	107.736	20,78	-	-	0,02	0,01	-34,62	NYE
OHLA	0,467	-0,006	-1,31	0,478	0,463	10.198.255	4.784.439	646,06	-	-	0,5	0,29	30,63	OHLA
Oryzon Genomics	2,812	0,022	0,79	2,84	2,79	92.312	259.401	224,64	-	-	4,02	2,56	-9,58	ORY
Pescanova	0,26	-0,002	-0,76	0,267	0,26	14.563	3.850	7,47	- 12/07/2012	-	0,36	0,24	-7,14	PVA
PharmaMar	96,85	2,2	2,32	97	94,35	47.467	4.558.732	1.743,30	0,80 25/06/2025	1,03	102,4	70,1	29,31	PHM
Prim	13,35	0,1	0,75	13,4	13,15	7.337	97.356	227,44	0,13 10/03/2026	4,54	13,95	9,92	1,14	PRM
PRISA	0,309	=	=	0,31	0,305	20.331	6.282	416,86	-	-	0,43	0,29	-12,96	PRS
Prosegur	2,61	-0,03	-1,14	2,68	2,6	179.589	470.999	1.422,52	0,16 02/12/2025	12,43	3,09	2,2	0,38	PSG
Prosegur Cash	0,627	0,005	0,80	0,633	0,623	366.181	229.647	923,72	0,04 28/11/2025	13,52	0,89	0,59	-1,10	CASH
Realia	1,035	-0,02	-1,90	1,06	1,035	1.921	2.003	1.562,42	- 11/09/2024	-	1,1	0,87	5,18	RLIA
Reig Jofre	2,69	0,02	0,75	2,71	2,67	7.777	21.023	221,17	0,05 15/05/2025	3,31	3,4	2,32	4,67	RJF
Renta 4 Banco	19,1	-0,1	-0,52	19,4	19,1	3.223	61.656	777,24	0,25 01/04/2026	3,14	21	13,1	-5,45	R4
Renta Corporación	0,884	-0,006	-0,67	0,91	0,87	17.062	15.185	29,07	0,02 20/04/2026	2,79	0,94	0,67	25,46	REN
Soltec	0,96	0,015	1,59	0,98	0,94	450.687	434.005	438,66	-	-	-	-	-4,95	SOL
Squirrel	2,63	-0,03	-1,13	2,65	2,49	50.486	131.683	252,36	-	-	2,91	1,85	13,85	SQRL
Talgo	2,79	0,015	0,54	2,82	2,77	98.694	275.827	375,11	-	-	3,45	2,52	-0,36	TLGO
Técnicas Reunidas	35,32	-0,62	-1,73	36,54	35,28	226.307	8.128.814	2.836,24	-	-	38,66	14,32	27,79	TRE
Tubacex	2,93	0,005	0,17	2,975	2,9	283.170	827.376	370,79	0,20 28/05/2025	10,98	4,28	2,74	-12,14	TUB
Tubos Reunidos	0,14	-0,084	-37,50	0,223	0,133	15.605.686	2.373.555	24,46	-	-	0,64	0,13	-55,84	TRG
Vidrala	78,3	0,1	0,13	78,7	77,6	20.993	1.645.000	2.756,65	1,23 11/02/2026	3,00	100,6	70,4	-13,10	VID
Viscofan	59,1	0,3	0,51	59,5	58,7	92.496	5.469.841	2.748,15	1,40 03/06/2026	5,37	67,8	48,35	10,67	VIS
Vocento	0,75	=	=	0,75	0,75	9.685	7.264	93,24	- 28/04/2023	-	0,78	0,61	8,70	VOC

## Euro Stoxx

	Cierre euros	Variación euros	Variación %	Máximo intradía	Mínimo intradía	Volumen (títulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de euros	Último dividendo anunciado
									Neto (euros) Fecha
AB InBev	62,62	0,46	0,74	62,98	61,76	1.365.169	85.443.180	126.445,18	1,00 07/05/2026
Adidas	137,80	1,55	1,14	139,2	136,6	463.245	63.917.550	24.804,00	2,80 08/05/2026
Adyen	966,10	-9,00	-0,92	980,2	959,4	108.279	104.759.100	30.478,21	- -
Ahold Delhaize	40,82	-0,41	-0,99	41,26	40,82	1.154.510	47.203.740	36.095,78	0,73 10/04/2026
Air Liquide	187,62	-0,74	-0,39	189,8	187	704.279	132.421.100	108.702,45	3,70 18/05/2026
Airbus	165,56	-0,36	-0,22	167,44	164,92	1.049.454	174.011.400	131.170,49	3,20 21/04/2026
Allianz	388,20	0,20	0,05	390,5	385,5	465.268	180.526.000	147.678,62	17,10 08/05/2026
Argenx	677,20	11,00	1,65	678,8	659,6	53.836	36.270.420	42.113,56	- -
ASML	1.212,60	-37,00	-2,96	1255,2	1206	531.691	650.390.100	470.667,87	2,70 24/04/2026
Axa	40,77	-0,26	-0,63	41,13	40,55	2.307.714	94.148.920	85.236,00	2,32 11/05/2026
Banco Santander	10,28	0,08	0,76	10,378	10,19	11.856.290	121.834.500	150.947,45	0,10 30/04/2026
BASF	54,28	-0,04	-0,07	54,75	53,8	1.743.753	94.741.120	48.446,10	2,25 04/05/2026
Bayer	38,38	-0,12	-0,31	38,59	38,09	2.167.746	83.144.980	37.705,28	0,11 27/04/2026
BBVA	18,72	0,14	0,73	18,885	18,56	4.855.558	90.841.440	105.440,41	0,49 08/04/2026
BMW	79,30	-0,04	-0,05	80,46	79,18	820.281	65.236.750	48.836,50	4,40 14/05/2026
BNP Paribas SA	90,16	1,15	1,29	90,86	89,1	1.407.053	126.735.700	99.320,31	2,57 18/05/2026
Cie de Saint-Gobain	77,36	-0,18	-0,23	78,22	77,24	644.458	49.963.340	38.279,69	2,30 08/06/2026
Danone	66,58	-0,98	-1,45	67,4	66,56	891.101	59.460.480	45.367,24	2,25 04/05/2026
Deutsche Bank	27,12	0,06	0,20	27,51	26,965	2.667.908	72.510.270	51.805,35	1,00 29/05/2026
Deutsche Boerse	266,40	-0,30	-0,11	268	264,1	262.105	69.836.940	49.630,32	4,20 14/05/2026
DHL Group	47,60	-0,19	-0,40	48,15	47,42	1.137.610	54.229.240	54.740,00	1,90 06/05/2026
Deutsche Telekom	26,87	-0,74	-2,68	27,79	26,79	8.043.874	217.878.900	130.313,54	1,00 02/04/2026
Enel	9,79	-0,03	-0,31	9,858	9,724	9.672.542	94.729.880	99.541,96	0,26 20/07/2026
Eni	23,01	0,06	0,24	23,175	22,76	9.283.584	213.259.900	69.658,73	0,27 18/05/2026
Essilor	186,45	0,75	0,40	188,7	185,1	883.185	164.608.100	86.380,34	4,00 05/05/2026
Ferrari	296,10	-3,45	-1,15	300,05	296,1	320.015	95.069.050	52.475,70	3,62 20/04/2026
Hermes Inter.	1.658,00	10,00	0,61	1664,5	1645	87.302	144.598.700	175.034,09	13,00 21/04/2026
Iberdrola	19,99	0,07	0,33	20,1	19,775	6.766.204	134.583.400	135.089,33	0,00 21/05/2026
Inditex	52,12	-0,44	-0,84	53,2	52,12	1.549.000	81.323.530	162.439,90	0,71 29/04/2026
Infineon	53,60	-0,55	-1,02	55,42	53,28	5.226.500	283.336.000	69.997,37	0,35 20/02/2026
ING	23,88	0,04	0,15	24,12	23,765	4.299.982	102.693.800	69.737,94	0,74 16/04/2026
Intesa Sanpaolo	5,67	0,01	0,21	5,716	5,643	29.344.579	166.491.100	98.751,33	0,19 18/05/2026
L'Oreal	373,80	-3,65	-0,97	379,9	373,2	345.150	129.432.200	199.528,11	7,20 29/04/2026
LVMH	467,45	-4,20	-0,89	474,25	466,4	373.342	175.091.200	232.643,76	7,50 28/04/2026
Mercedes Benz	49,53	-0,25	-0,50	50,05	49,36	3.231.873	160.463.300	47.687,81	3,50 17/04/2026
Munich Re	540,80	-11,00	-1,99	552,2	537,4	296.757	160.880.000	70.652,85	24,00 30/04/2026
Nordea	15,80	0,12	0,77	15,905	15,655	2.683.241	42.387.270	53.905,41	0,96 25/03/2026
Prosus	40,77	-0,77	-1,84	41,35	40,32	2.763.057	112.591.200	92.835,95	0,20 30/10/2025
Rheinmetall	1.345,80	26,60	2,02	1365,4	1321	212.630	286.314.500	62.656,96	11,50 13/05/2026
Safran	274,00	4,00	1,48	275	269,6	663.304	181.338.100	114.626,43	3,35 26/05/2026
Sanofi	78,90	-1,18	-1,47	80,19	78,69	1.897.662	150.046.000	95.641,23	4,12 05/05/2026
SAP	148,96	1,68	1,14	150,72	146,8	2.067.979	307.516.400	182.997,99	2,50 06/05/2026
Schneider Elec.	275,10	-0,90	-0,33	280,8	274,2	575.684	158.917.800	158.766,40	4,20 11/05/2026
Siemens	251,85	8,75	3,60	255,65	244,2	1.289.434	324.237.900	196.946,70	5,35 13/02/2026
Siemens Energy	177,42	-10,20	-5,44	189,44	176,84	2.682.750	487.762.900	152.777,23	0,70 27/02/2026
Total Energies	76,81	-0,19	-0,25	77,66	76,55	2.119.618	163.214.600	168.091,04	0,85 30/06/2026
UniCredit	64,39	0,38	0,59	64,97	63,98	2.800.397	180.451.300	97.097,09	1,72 20/04/2026
Vinci	127,75	0,15	0,12	129,05	127,55	712.157	91.140.780	74.383,37	3,95 21/04/2026
Volkswagen AG	87,14	0,46	0,53	87,66	86,48	559.164	48.701.550	44.305,51	5,26 19/06/2026
Wolters Kluwer	66,52	0,10	0,15	66,8	65,54	622.361	41.328.580	15.466,97	1,59 25/05/2026

## Índices de la Bolsa

Índice	Último	Var. %	Var. % año
<b>BOLSA DE ESPAÑA</b>			
Ibex 35	17.692,9	0,01	2,23
Ibex 35 con div	65.005,3	0,01	3,44
Ibex Medium	19.080,1	-0,33	8,54
Ibex Small	10.852,8	-0,24	3,27
Ibex Top Div.	18.260,1	-0,03	11,10
Ibex Growth Mkt.			

# Economía

## Cuerpo revisará las previsiones económicas en la actualización del plan fiscal enviado a Bruselas

El Gobierno aprueba hoy una revisión de las cifras, pero pide meses para modificar el cuadro macroeconómico que sirve de base a los Presupuestos

**CARLOS MOLINA**  
MADRID

El vicepresidente primero y ministro de Economía, Carlos Cuerpo, avanzó ayer por la mañana que el Ejecutivo remitirá a Bruselas el jueves el informe de progreso del plan fiscal de España, el documento en el que desvela a las autoridades comunitarias el grado de cumplimiento de las reglas fiscales, tanto en la reducción de deuda como de déficit público. "España sigue cumpliendo con el marco europeo. Seguimos siendo uno de los países de buen comportamiento tanto en términos presupuestarios como en términos de la inexistencia de desequilibrios macroeconómicos", señaló en declaraciones a los medios tras la inauguración del Invest in Spain Summit. Ese informe incluye una actualización del escenario económico que refleja la actual incertidumbre global derivada del conflicto en Oriente Próximo.

Preguntado por si ese nuevo escenario conllevaría una nueva revisión a la baja de las previsiones de crecimiento del PIB o al alza de la inflación, como consecuencia de la guerra en Irán, Cuerpo matizó que la presentación de este martes es "tan solo" el paso previo para la actualización del cuadro macroeconómico que antecede a los Presupuestos Generales del Estado. "Es pronto para tener una idea aterrizada. Necesitamos todavía información sobre cuál está siendo el impacto de las medidas que hemos puesto encima de la mesa y será a finales de junio cuando veremos cómo actualizamos ese escenario macroeconómico, una vez que se reduzcan las fuentes de incertidumbre. A partir de ahí ya tendremos la base para la presentación de los Presupuestos", recalcó. En cualquier caso, tres meses,



con un verano por medio, parece un plazo muy reducido para la tramitación de las cuentas públicas, lo que abona la posibilidad de una nueva prórroga.

### Medidas anticrisis

En sus últimas previsiones, el Ejecutivo auguraba un crecimiento anual del PIB del 2,2% para este año, con lo que España encadenaría cinco ejercicios consecutivos liderando el crecimiento del PIB en la UE, y del 2,1% para 2027. Tras el estallido de la guerra en Irán y el crecimiento exponencial del precio de la energía, el Gobierno activó un plan anticrisis de 80 medidas con ayudas por valor de 5.000 millones de euros, centrados en rebajas fiscales y subvenciones a los combustibles. Uno de los

objetivos que perseguía ese plan era evitar que las empresas trasladaran ese incremento de costes al precio de los productos.

El titular de Economía hizo mención en su respuesta a un informe de CaixaBank Research, realizado meses después de la invasión de Rusia en Ucrania, que indica que el incremento del precio de la cesta básica de alimentos se mantuvo entre 6 y 12 meses desde el estallido de la guerra en marzo de 2022. "Nosotros estamos intentando evitar que eso se produzca", reiteró Cuerpo, en alusión al plan de medidas anticrisis.

A la espera de conocer la magnitud de esa posible revisión a la baja, el ministro de Economía sí quiso dejar

claro que ese nuevo escenario económico que remitirá el jueves a Bruselas, en el que las subidas o bajadas no serán muy relevantes, podría sufrir cambios en las próximas semanas. "Hace unas semanas, el Fondo Monetario Internacional ponía sobre la mesa tres escenarios: uno central, uno adverso y otro severo. Y días después, en la presentación de sus nuevas previsiones, se movieron del escenario central a otro más cercano al adverso. Ahora es la Agencia Internacional de la Energía la que señala que podíamos estar más allá del escenario adverso, llegando incluso al severo. Es algo que se va actualizando día a día, semana a semana".

### Atraer inversiones

Antes de estas declaraciones, Cuerpo participó junto al presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, en el arranque de la segunda cumbre que organiza el Ejecutivo para convencer a los máximos representantes de 75 multinacionales extranjeras de que eleven sus inversiones en España.

Tras haber sido agasajados el domingo por la tarde por el ministro de Economía, Carlos Cuerpo, con una recepción oficial en el estadio Santiago Bernabéu, los directivos de esas grandes empresas han estado presentes en ese acto. En su discurso, Sánchez les reiteró las razones por las cuales deben elegir a España frente a otros destinos en un entorno geopolítico volátil y convulso, marcado por la guerra comercial de Trump y el impacto negativo que el conflicto bélico en Irán está teniendo en las previsiones de crecimiento. "En tiempos de turbulencia, España es el mejor compañero de viaje", aseguró en el discurso inaugural del acto, que se celebró

en el Teatro Real. Minutos antes, Sánchez había mantenido un encuentro con el presidente de Alstom Europa, Andrew DeLeone, y con el director general de Dow Chemical Ibérica, Antonio Logroño.

En su intervención, el presidente se centró en ensalzar las fortalezas de la economía española en un contexto europeo en el que la locomotora alemana ha gripado por la competencia china y en la que la francesa amenaza con descarrilar. "España ha creado la mitad del empleo en la Unión Europea, tiene garantizado el suministro energético por la apuesta por las renovables y por primera vez en 60 años tiene menos deuda que la media mundial", señaló Sánchez.

Si en la primera edición de la cumbre se arrancaron compromisos de inversión por un importe de 4.400 millones, el Ejecutivo confía en superar esos registros. Y buena parte de esas inversiones procederán de Estados Unidos, ya que es la delegación que más empresas ha reunido para esta cumbre, con 19, seguida de lejos por China (8), Japón (7), Francia (5) o Reino Unido (4).

Ese protagonismo de las empresas estadounidenses responde al empuje que la inversión procedente de ese país experimentó el pasado ejercicio, aupándose a la primera posición, con 10.008 millones de euros, lo que supuso un tercio del total. Para la consecución de ese hito fueron vitales las inversiones plurianuales comprometidas por dos gigantes tecnológicos como Amazon o Microsoft. "Las empresas estadounidenses son el principal origen de inversión extranjera directa en España. Pero Estados Unidos también es el principal destino de las inversiones españolas", recalcó Cuerpo.

La clausura corrió a cargo del rey Felipe VI, que destacó que en "tiempos de incertidumbre", con un mundo tendente a la fragmentación, España ofrece a los inversores un marco predecible, y les permite exponerse a un país con vocación europea y lazos con América, el Mediterráneo y África. "No buscamos meros inversores, sino socios. Proyectos que echen raíces, crezcan y perduren", afirmó.

**El vicepresidente primero y ministro de Economía, Carlos Cuerpo, en la segunda edición del Invest in Spain Summit. EFE**

**"En tiempos de turbulencias, España es el mejor compañero de viaje", defiende**

**Confía en arrancar compromisos de inversión por más de 4.400 millones en el Invest in Spain Summit**



El jefe de la diplomacia iraní, Abbas Araghchi, saludaba a Vladimir Putin, ayer. EFE

## Irán lanza un plan de paz que deja para el final la cuestión nuclear

### Teherán condiciona la reanudación del diálogo a la aceptación de una oferta presentada a Omán y Rusia

TRINIDAD DEIROS BRONTE /  
JAVIER G. CUESTA  
MADRID / MOSCÚ

“Minab, 168”. El nombre de esa localidad en el sur de Irán donde esa cifra de 168 menores –casi todos, niñas– pereció en un bombardeo estadounidense en una escuela el primer día de la guerra, aparecía ayer inscrito en el avión que llevó este lunes al ministro de Exteriores iraní, Abbas Araghchi, a la ciudad rusa de San Petersburgo. El simbolismo y el mensaje de esa inscripción son los que Irán lleva defendiendo desde el 28 de febrero: Irán es el país atacado por Estados Unidos e Israel en esta guerra y no cederá. “El pueblo iraní lucha con valentía y heroísmo por su soberanía”, manifestó el presidente ruso, Vladimir Putin, a Araghchi durante un encuentro ayer. Irán propone para acabar la guerra un plan de tres fases que deja la cuestión del programa nuclear para el final de esa negociación.

El diplomático iraní plasmó sus objetivos nada más aterrizar en San Petersburgo. “Queremos continuar con las estrechas consultas que mantenemos entre Teherán y Moscú sobre asuntos regionales e internacionales”, señaló. El ministro llegó a Moscú tras un intenso periplo este pasado fin de semana, que lo llevó el domingo a Islamabad, la capital paquistaní, tras una breve visita a Omán el sábado. Allí había viajado tras abandonar pri-

mero Pakistán sin aguardar la llegada de los enviados de la Administración de Donald Trump, Steve Witkoff y Jared Kushner, quienes esperaban reanudar las negociaciones para un cese definitivo de las hostilidades con la delegación iraní. Ese diálogo está en un limbo de “sin guerra, pero sin paz” desde que el martes pasado el presidente de EE UU extendiera sin plazos el frágil alto el fuego aún vigente hasta que Irán presente lo que el republicano llamó “una propuesta unificada” de paz.

Según medios semioficiales iraníes, que citan a la televisión libanesa Al Mayadeen, también cercana al régimen iraní y a su red de aliados regionales, la República Islámica ya ha transmitido esa propuesta a Washington a través de “los intermediarios”, en probable alusión a Pakistán. Se trata de un plan de

**El diálogo está ahora mismo en un limbo de “sin guerra pero sin paz”**

**Irán ha trasladado ya la propuesta a Washington a través de los intermediarios**

tres etapas a cuya aceptación por parte de Washington Irán condiciona que Araghchi y el equipo negociador de Teherán se sienten de nuevo a negociar con los enviados de Trump.

El medio estadounidense Axios confirmó ayer que Irán ha presentado esa nueva propuesta. También que en ella se dejan para una última etapa las negociaciones nucleares, según un funcionario estadounidense y “dos fuentes conocedoras” de la cuestión citadas por este portal.

**Libano y Ormuz**

Según la versión de agencias semioficiales del país asiático la primera fase del plan se centra en negociar el final de la guerra con garantías para evitar que se reanuden los ataques en el futuro, no solo contra Irán, sino también contra Libano.

“Si se llega a un acuerdo” en esa primera etapa, “las partes pasarán a la segunda fase”, que estará “dedicada a examinar cómo gestionar el estrecho de Ormuz”, la crucial vía marítima ahora bloqueada tanto por Irán como por EE UU. La discusión “del expediente nuclear” se dejará para la tercera y última fase de la negociación, siempre que Washington acepte esas condiciones, algo que se antoja complicado, porque Trump aseguró hace días que esa cuestión “es la única que importa”.

## La Casa Blanca culpa al “culto de odio de la izquierda” del ataque contra Trump

**El autor ha sido acusado de agredir a un agente, usar un arma de fuego e intento de asesinar al presidente**

**Este último delito puede acarrearle la cadena perpetua**

IKER SEISDEDOS  
WASHINGTON

La portavoz de la Casa Blanca, Karoline Leavitt, se despidió el viernes pasado de la prensa que cubre al presidente, Donald Trump, con motivo el inicio de la baja de maternidad por su segundo hijo. El ataque del pasado sábado de Cole Thomas Allen, el hombre que fue reducido cuando trató de entrar armado en el salón del hotel Hilton de Washington en el que Trump participaba la Cena de Corresponsales de la Casa Blanca, hizo que Leavitt volviera ayer a subirse al podio para hablar con los medios.

Tras un primer mensaje de unidad del propio Trump un par de horas después del incidente, Leavitt aprovechó la oportunidad para culpar al “culto de odio de la izquierda” del ataque contra el presidente de Estados Unidos. “Nadie en los últimos años se ha enfrentado a más balas ni a más violencia que él”, dijo. “Esta violencia política surge de una demonización sistémica por parte de comentaristas, y eso incluye a parte de los demócratas y ciertos medios. Esta retórica de odio, constante y violenta, dirigida contra el presidente Trump día tras día, durante 11 años, ha contribuido a legitimar esta violencia y nos ha conducido a este momento sombrío”, añadió.

Leavitt habló de “aquellos que, de manera constante y falsa, tildan al presidente –y lo calumnian– de fascista o de amenaza para la democracia, comparándolo con Hitler con el único fin de obtener réditos políticos, están alimentando este tipo de violencia”. Para la portavoz, los puntos del manifiesto que el sospechoso escribió antes del ataque coinciden con los de muchos comentaristas de la izquierda en Estados Unidos. Y quiso probarlo repasando algunas declara-



La portavoz de la Casa Blanca, Karoline Leavitt, en la comparecencia de ayer ante la prensa. AP

ciones recientes de políticos demócratas.

También pidió que cesaran “las mentiras y difamaciones delirantes contra el presidente, su familia y sus partidarios” que, argumentó, “han llevado a personas desquiciadas a creer cosas descabelladas, y estas se ven incitadas a cometer actos de violencia a causa de esas palabras. Esto tiene que terminar”, pidió.

**Monólogo**

Leavitt se refirió también a la polémica sobre el monólogo del cómico Jimmy Kimmel, que hace días hizo un chiste sobre Melania Trump, de la que dijo que se le había puesto “el brillo de una viuda anhelante”. La primera dama pidió este lunes en X a su empleadora, ABC, que despidieran al presentador. La portavoz

**La Casa Blanca ha pedido el cese inmediato del cómico Jimmy Kimmel**

**Asegura que nadie como Trump se ha enfrentado a más balas ni más violencia**

de la Casa Blanca declaró: “¿Quién, en su sano juicio, dice que una esposa estaría radiante ante el posible asesinato de su amado esposo?”.

En paralelo ayer Allen compareció ante un juez federal, menos de 48 horas después de lanzar su ataque fallido contra el presidente de Estados Unidos y otros altos cargos de su Administración. Lo hizo en Washington y allí le leyeron los cargos de los que se lo acusa. Finalmente, son tres: atacar a un agente federal, usar un arma de fuego para cometer un delito violento e intentar asesinar al presidente, delito que puede ser castigado con cadena perpetua.

“Está claro que este individuo tenía la intención de causar tanto daño como pudiera. Gracias a Dios por nuestras fuerzas del orden, que actuaron con tanta rapidez para evitar lo que podría haber sido un suceso espantoso”, escribió la fiscal de Washington, Jeanine Pirro, uno de los nombramientos judiciales más polémicos de Trump en su segundo mandato. El director del FBI, Kash Patel, dio ayer por la mañana una entrevista a Fox News en la que habló de sus planes de ofrecer una conferencia de prensa conjunta con el fiscal general en funciones, Todd Blanche, para ofrecer los detalles sobre la investigación.

# Las ciudades buscan fórmulas para sumar casas sin desperdiciar suelo

Los planes de Madrid para aumentar la edificabilidad en futuros barrios siguen la estela de otros intentos de densificación en Barcelona, Valencia o las urbes vascas

JOSÉ LUIS ARANDA  
MADRID

Densificar o densificar. El dilema hace tiempo que se ha superado en muchas ciudades españolas. Los urbanistas llevan años, incluso décadas, clamando contra el modelo de nuevos barrios que fue imponiéndose en España desde los años noventa. Los PAU, PAI, SAU y la sopa de siglas que en cada ciudad lleva aparejado un desarrollo urbanístico han sido durante años sinónimo de edificios cerrados con piscina, poco comercio en la calle y grandes avenidas. El arquitecto José María Ezquiaga cree que aquella idea triunfó como reacción a los excesos del desarrollismo franquista. "Veníamos de los años sesenta y setenta con polígonos de mucha densidad de casas y pocos servicios", explica, "hubo un pico de exceso de congestión que marcó el imaginario colectivo".

Pero la plasmación de los barrios que venían a corregir aquello tampoco salió bien del todo. "En muchos de los planes de esta época sobra suelo que no se ha desarrollado", asegura Ezquiaga. Son sobre todo parcelas dotacionales, pensadas para colegios, zonas deportivas u otros servicios que, por la baja ocupación del tejido urbano, se han quedado sin hacer. Y esos solares o "descampados", cuenta el urbanista, "son fatales porque hacen más largas las distancias o más peligroso el espacio público". De ahí que haya margen para planear manzanas más pequeñas, calles más transitables y bajos con actividad económica. "En el Copenhague moderno hay muchas tiendecitas, muchos cafés y cosas que no pertenecían a la mentalidad nórdica y que se han contagiado de la tradición mediterránea", resume el experto, quien prefiere el término "concentración" a densificación.

La intención del Ayuntamiento de Madrid de incrementar la densidad de sus futuros barrios, de manera que las 150.000 casas previstas actualmente en distintas actuaciones podrían duplicarse e incluso tripli-



Grúas de construcción en Madrid, el pasado enero.

DAVID EXPÓSITO

carse, ha llamado la atención por sus dimensiones y escala: en una urbe que ha acelerado su crecimiento en los últimos años, implicaría integrar en futuros vecindarios la población de Sevilla o Zaragoza. Pero es una estrategia que, tanto para nuevos planeamientos como para los vacíos urbanos que dejaron los anteriores, ya exploran otros territorios en España.

## 69 áreas estratégicas

El Gobierno catalán ha lanzado un plan de vivienda que, entre otras cosas, prevé elevar la densidad residencial en 69 áreas estratégicas para crear 240.000 viviendas. Y recientemente, el presidente de la Generalitat, Salvador Illa, insistió sobre la necesidad de avanzar en esa dirección. "Hay que densificar tanto como podamos, siempre con criterios de sostenibilidad, porque necesitamos vivienda", afirmó. La propuesta generó críticas de todos los partidos, que recordaron que ciudades como L'Hospitalet de Llobregat ya están entre las más densas de Europa.

Sin embargo, arquitectos y urbanistas sí respaldaron a Illa al entender que hay localidades cercanas a Barcelona que tienen aún mucho margen para construir.

Ramon Gras, investigador de la Universidad de Harvard y cofundador de Aretian Urban Analytics, lo ha estudiado al detalle. Gras estima que en los próximos 20 años la región metropolitana de Barcelona deberá alojar a 700.000 personas más que requerirán unas 475.000 viviendas. A partir de ahí, identifica un grupo de 12 ciudades –entre ellas L'Hospitalet o Badia del Vallès– que deben reducir densidad, un segundo grupo de 30 localidades –entre las que está Barcelona– que pueden crecer hasta un 25% y un bloque de 109 municipios –como Sant Cugat del Vallès o Sitges– que pueden ganar mucha población.

## Ganar altura

"Bilbao está prácticamente al borde de ese agotamiento y a San Sebastián tampoco le queda mucho margen, por poner ejemplos de ciudades vascas sometidas a

un fuerte tensionamiento y que apenas tienen suelo para seguir creciendo", señala el consejero de Vivienda del País Vasco, Denis Itxaso. "Esto nos obliga a abordar operaciones de redensificación y a crear en un modelo de ciudad compacta y densa. Y eso implica, necesariamente, ganar altura", completa.

El Gobierno vasco se ha puesto manos a la obra y ha comenzado por mirar a la vivienda pública. De momento, ha identificado ya 65 edificios a los que es posible añadir una o dos plantas más, de los que espera sacar 189 apartamentos que empezarán a construirse en 2028. El plan no solo mira a las alturas y también estudia la conversión en vivienda de algunos bajos comerciales sin aprovechamiento.

## VPO en Andalucía

En Andalucía, los Ayuntamientos de Sevilla o Málaga han evitado pronunciarse sobre la iniciativa de Madrid y la Junta delega la posibilidad de densificar el urbanismo en las ciudades, pero defiende su empuje para aumentar el parque de vivien-

das protegidas. "Al ser un tema de índole municipal, se debería preguntar a los ayuntamientos como responsables del planeamiento. El Gobierno andaluz sí ejerce un papel facilitador y ofrece una serie de herramientas para el aumento de la oferta de vivienda protegida a precio asequible", defiende un portavoz de la Consejería de Fomento, Articulación del Territorio y Vivienda.

El Ejecutivo andaluz aprobó hace un año un decreto-ley de medidas urgentes que ofrecía la posibilidad de aumentar la edificabilidad y densidad de parcelas en suelo urbano con destino a VPO (vivienda protegida) durante un periodo transitorio y limitado a cinco años. "El decreto-ley ha tenido una gran acogida, con 180 municipios de todo signo político, entre los que están las ocho capitales de provincia", destacan en la consejería.

## Casas por colegios

La alcaldesa de Valencia, María José Catalá, presentó el pasado enero una ampliación de su plan de vivienda para este mandato, en el que planteó varias medidas para aumentar el número de casas en la ciudad. Entre otras propuestas, la reversión de apartamentos turísticos irregulares en vivienda, dividir pisos grandes, destinar solares de uso educativo sin materializar durante décadas para hacer pisos protegidos, así como modificar el PGOU, de 1988, para aumentar la densidad residencial y que pase de 75 a 140 viviendas por hectárea.

El consistorio, que gobiernan PP y Vox, se ha propuesto identificar parcelas destinadas a centros educativos que, tras más de 35 años, no se han materializado o se consideran excedentes. Urbanismo impulsará en colaboración con la Consejería de Educación de la Generalitat el ajuste de estas superficies para destinar el suelo sobrante a la construcción de vivienda dotacional.

Con información de **Lluís Pellicer** (Barcelona), **Javier Martín-Arroyo** (Sevilla) y **Cristina Vázquez** (Valencia).

**El País Vasco ya ha localizado 65 edificios en los que es posible añadir una o dos plantas**

**Hay margen para planear manzanas más pequeñas y bajos con actividad económica**



Edificio de la calle Riereta de Barcelona en el que 11 vecinos han recibido un burofax para que se vayan. GIANLUCA BATTISTA

## Inquilinos de un fondo de inversión en Barcelona apuran las últimas horas del decreto de alquileres

**Los vecinos recurren a la moratoria para evitar que sus pisos pasen a Airbnb**

**Algunos afectados no plantan cara a los propietarios y deciden irse**

LLUÍS PELLICER  
BARCELONA

Miles de inquilinos han solicitado en las últimas semanas la prórroga de su contrato de alquiler. Algunos, porque creían que su propietario no se lo renovaría. Otros, como los del número 37 de la calle de Riereta de Barcelona, porque ya han recibido un burofax para que abandonen su piso. Los sindicatos en defensa del colectivo han intensificado en las últimas 72 horas su presión sobre el PP y Junts per Catalunya para convencerles de que convaliden hoy en el Congreso el decreto ley que busca evitar que dos millones de inquilinos deban renegociar sus contratos cuando el contexto internacional empieza a perfilar otra ola de escalada de precios. Sin embargo, Junts ya anunció ayer que tumbará la norma.

Mohammed ha recibido un burofax del propietario de su finca para que desaloje el piso el 15 de mayo. Inmediatamente, pidió la prórroga que contempla el

decreto ley aprobado por el Gobierno. "Yo he pagado siempre. Vivo aquí con mi mujer y mis tres hijos y ahora buscar otro piso es muy complicado", afirma delante de su casa de la calle Riereta, en pleno barrio del Raval de Barcelona. No es el único vecino que lo ha hecho. En su finca, cuenta, hay otros 11 que también lo han pedido. Tiene alguna esperanza, la socimi que tiene la propiedad del inmueble ha accedido a alargar el contrato a otra vecina. "No lo han comunicado, pero lo hemos visto a través de la web con la que nos comunicamos con ellos", sostiene Diana Virgós, otra residente en el edificio. El inmueble del Raval cuenta con unas 50 viviendas. Como en otros tantos edificios de Barcelona, Vivenio -socimi propiedad de dos fondos de pensiones, el holandés Pylades Investments Holding y el

**La empresa niega la renovación de los contratos y alega "criterios estratégicos"**

**El Sindicato de Inquilinas anima a los ciudadanos para que se acojan a la prórroga**

australiano Aware Super - ha intentado ir vaciándolo de forma silenciosa. "En algunos casos, la empresa quería cobrar el agua caliente como si fuera un extra. En otros, se negaba a reparar desperfectos, como las ventanas. Hemos tenido un problema de ratones. Y ahora nos amenazan con que los ascensores dejen de funcionar. Luego llegó el goteo de burofaxes", resume Virgós. Un vecino, por ejemplo, decidió que no tenía energía para plantar cara a la empresa y decidió empaquetar sus cosas e irse en diciembre. Otros sí se han plantado, sobre todo cuando se han dado cuenta de que algunas viviendas se están destinando al alquiler temporal de forma muy discreta a través de plataformas como Airbnb.

**Moradores**

Lo descubrieron al hacer un "puerta a puerta" para organizarse y vieron que allí había unos moradores que jamás habían visto. Luego bucearon por internet y dieron con un anuncio por el que se ofertaba un piso por 2.122 euros para 32 noches, cuando el máximo fijado por los baremos del Ministerio de Vivienda no llega a 1.200 euros mensuales. Con esa fórmula, los anunciantes se cubren las espaldas ante el alquiler turístico, pero igualmente vulneran la ley catalana, que fija que los topes también se aplican a los

arrendamientos de temporada. Este diario intentó ponerse en contacto con la socimi, sin que haya sido posible obtener respuesta.

Ese puerta a puerta les ha llevado a otros edificios de la misma sociedad en el Eixample barcelonés, o en otras ciudades del área metropolitana como Sant Cugat del Vallès y Sant Adrià de Besòs, donde han constatado que se repite el mismo patrón. La empresa deniega la renovación del contrato alegando "criterios estratégicos y de negocio establecidos por Vivenio". No entienden cómo la socimi está haciendo lo mismo con una finca de la calle de Sant Pere de Sant Adrià de Besòs de 72 viviendas de protección oficial a la que le quedan todavía 70 años para que pase al mercado libre. En total, 30 vecinos de los cuatro edificios han mandado su burofax para poder acogerse a la moratoria de alquiler. Solo una ha recibido una respuesta afirmativa, aunque nadie se lo haya comunicado oficialmente. "Hacemos un llamamiento a todos los inquilinos que crean que no se les renovará su contrato para acogerse a la prórroga y para que se dirijan a los partidos que van a dar la espalda a más de dos millones de hogares que están pendientes porque se termina su contrato", sostuvo el portavoz del Sindicato de Inquilinas, Enric Aragonès.

## Junts confirma su rechazo al decreto que prorroga el alquiler

Sumar se abre en las últimas horas a concesiones a los independentistas

PAULA CHOUZA  
MADRID

A poco más de 24 horas de que el Congreso vote el decreto para la prórroga de los alquileres impulsado por Sumar en el Gobierno, Junts confirmó ayer su rechazo a la medida. El partido de Carles Puigdemont dijo hace semanas que en los términos en que está planteado el texto no pueden respaldarlo y negó que existan conversaciones con el Ejecutivo. En un último intento por evitar que la norma decaiga, a primera hora de ayer, el socio minoritario de la coalición trasladó la presión al PSOE para que coja las riendas de la negociación. En una entrevista en TVE, el ministro de Derechos Sociales, Pablo Bustinduy, se abrió a algunos de los cambios que, dijeron, ha puesto sobre la mesa la formación y que no dependen, en todo caso, de sus departamentos. "El RDL que mañana va a pleno, que no se puede modificar, no lo convalidaremos, como hemos dicho desde el primer día", insistieron fuentes de Junts.

"El Gobierno sabe lo que planteamos. No tenemos que negociar nada ni estamos negociando nada. Las declaraciones de hoy [por ayer] de Sumar acreditan que han entendido qué defiende Junts y que están dispuestos a ejecutarlo. La pregunta es: ¿qué hará el PSOE? ¿Seguirá sin aceptar que no tiene mayoría y queriendo aprobar sus propuestas solo por la puerta de atrás, como la regularización masiva o el ahogo a los autónomos? ¿Será el responsable de bloquear las medidas a favor de los inquilinos y pequeños propietarios?", trasladaron las mismas fuentes. Los de Puigdemont citan entre sus peticiones que se desgraven alquileres e hipotecas, que no tribute en el IRPF la venta de la vivienda habitual de los mayores de 65 años que están en una residencia y otros asuntos que tienen que ver con los autónomos: eliminación del IVA por debajo de los 85.000 euros y rebaja de la cuota de autónomos.

En relación con algunas de estas peticiones, Bustinduy se abrió por la mañana a introducir cambios: "Hay algunas matizaciones so-



El ministro de Derechos Sociales, Consumo y Agenda 2030, Pablo Bustinduy, la semana pasada en Valencia. EFE

bre la prórroga en sí misma que son aceptables, alguna medida fiscal [bonificaciones a los caseros] que no es nuestro modelo, pero que con la prórroga en vigor podría merecer la pena. Y luego [Junts] ha planteado la cuestión del IVA franquiciado de los autónomos para quienes facturan por debajo de determinados umbrales".

**Bonificaciones**

"Estas dos cuestiones no deben ser un obstáculo para la convalidación. Las bonificaciones no son nuestro modelo, pero en un marco de la prórroga de los contratos, estamos dispuestos a transitarlas. Queremos hacer un llamamiento tanto a Junts como al PSOE a que hagamos posible esta convalidación mañana [por hoy]", indicó en rueda de prensa el ministro de Cultura y portavoz de Movimiento Sumar, Ernest Urtegas, que reclamó "más implicación" a los ministerios socialistas.

"Para nosotros la gran prioridad nacional es el derecho a la vivienda", apuntó en otro momento cargando contra el pacto entre PP y Vox en Aragón y Extremadura y la actitud del principal partido de la oposición al negarse a negociar este asunto.

Bustinduy fue optimista. "Creemos que podrían darse las condiciones perfectamente para que se produzca un acuerdo. Esperamos que tanto Junts como el PSOE tengan voluntad suficiente para, en el tiempo que nos queda, esbozar ese acuerdo y que pueda salir adelante la medida", afirmó.

# Sáenz de Santamaría y Arenas no se salen del guion en el juicio de 'Kitchen'

Los exdirigentes del PP niegan que existiese una inquietud en el partido y el Gobierno por el material que guardase Bárcenas

J. J. GÁLVEZ  
MADRID

El juicio del caso *Kitchen* navegó ayer a una velocidad inusual. La undécima sesión de la vista oral concluyó en apenas hora y media, pese a las comparencias de dos testigos de enorme peso político: Soraya Sáenz de Santamaría, quien fuera vicepresidenta del Gobierno durante el despliegue de la operación de espionaje contra el extesorero Luis Bárcenas; y Javier Arenas, antiguo secretario general del PP. Como ya preveían las acusaciones y las defensas, ninguno de ellos se salió del guion marcado la semana pasada por Mariano Rajoy y María Dolores de Cospedal. "No tengo ninguna constancia de esa operación durante mi época en el Gobierno", recalzó quien fuera mano derecha del jefe del Ejecutivo desde 2011 a 2018.

Tanto Soraya Sáenz de Santamaría como Javier Arenas trataron de arrojar visos de normalidad sobre unos años de brutal agitación en el partido conservador: sobre todo, después de que *El País* publicase en enero de 2013 los llamados papeles de Bárcenas y después de que Suiza informase de la fortuna oculta del extesorero. Según la exvicepresidenta, entonces, la reacción en La Moncloa fue "ninguna". Ni se hizo un seguimiento especial del caso, ni se encargó a nadie averiguar nada. "Yo nunca tuve ningún enfoque o estrategia de ningún tipo sobre Gürtel", resumió.

—¿Y disienta de la estrategia de Cospedal? —le preguntó la abogada del PSOE, que ejerce la acusación popular, en referencia a las reuniones que esta mantuvo con el comisario José Manuel Villarejo.

—Tampoco conozco la estrategia de la señora Cospedal, si la tenía.

Los noes de Sáenz de Santamaría se sucedieron. ¿Hizo alguna indagación sobre los papeles de Bárcenas debido a su condición de portavoz del Gobierno y para contestar a la prensa? "No". ¿Recuerda una noticia de finales de 2015 sobre *Kitchen*, que decía que policías se habían apoderado de papeles de Bárcenas y que no los habían entregado al juez? "No la recuerdo". ¿Recuerda si se impulsó alguna investigación en el Ministerio del Interior? "No tengo información, era ministra de Presidencia, no de Interior". ¿Recuerda si la presidencia del Gobierno se interesó por esta información? "Conmigo no, desde luego". ¿El ministro Jorge Fernández Díaz o Francisco Martínez, su secretario de Estado de Seguridad, le dijeron si hicieron algún contacto con periodistas al respecto? "No". ¿Y sobre el uso de fondos reservados? "No eran de mi competencia". ¿El CNI tuvo alguna participación en vigilancias o seguimientos o cualquier tipo de investigación al entorno de Luis Bárcenas? "No", continuó.

Como ya hicieron Rajoy y Cospedal, los exdirigentes del PP citados ayer negaron que existiese una especial "inquietud" dentro del partido y del Gobierno por el

**Willy Bárcenas afirma que a su padre le hicieron la vida imposible en la cárcel**

**La undécima sesión de la vista oral concluyó en apenas hora y media**

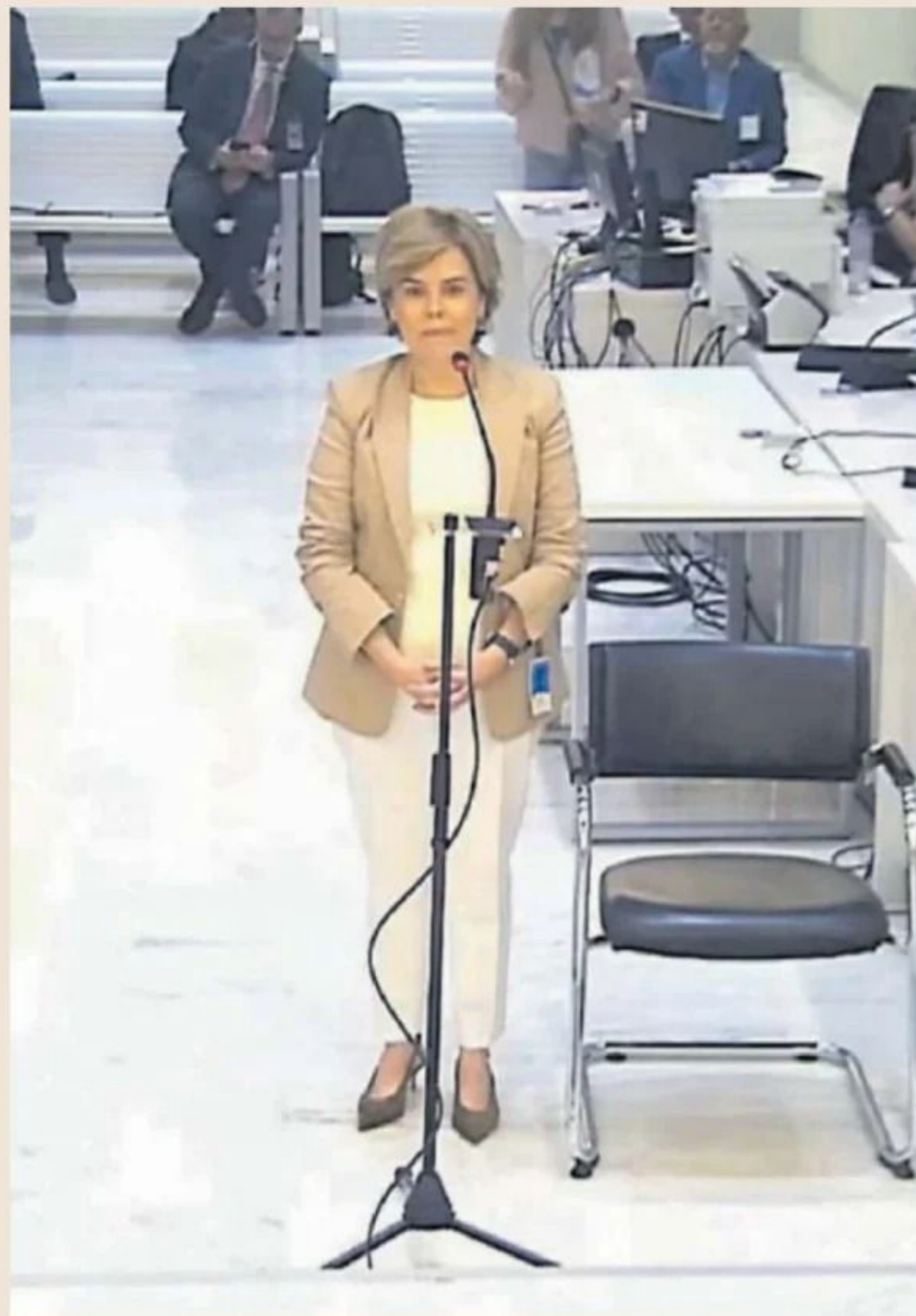
material que podía guardar Bárcenas en aquella época.

Arenas reiteró que nunca supo nada de una caja b del PP hasta que se publicó en la prensa en 2013; y, por tanto, no puede haber un audio previo donde se le escuche comentar el tema con Bárcenas. ¿Y le consta que el PP intentase buscar, encontrar o verificar la existencia de esas grabaciones? "Bajo ningún concepto me consta", ha dicho el actual senador por Andalucía.

## Más testigos

El desfile de testigos se retomó ayer con la declaración del cantante Guillermo Bárcenas, alias *Willy*, hijo del extesorero popular y de Rosalía Iglesias. "Los primeros 18 meses de mi padre en prisión fueron muy duros. Han pasado 13 años y mi mente ha querido olvidar esa época. Pero le hicieron la vida imposible en la cárcel. Yo creo que era una orden. Desde el director hasta... El comportamiento hacia mi padre era muy hostil", narró nada más sentarse ante los magistrados.

En su comparencia, que duró menos de media hora, el testigo recordó los movidos años tras el estallido del caso de *Los papeles de Bárcenas*. "A mí me intentaron dejar bastante al margen de todo este tipo de cosas [...]. Yo sabía un poco lo que me contaba mi padre: que había una documentación, que afectaba...", resumió Guillermo Bárcenas, que ahondó en que su padre "pensaba que los teléfonos estaban pinchados" y que vivió una situación de "acoso y derribo" en la cárcel de Soto del Real (Madrid) "para que dejase de hablar". También, según añadió, él mismo vio cómo, cuando iba en coche con su madre, motoristas con "una cámara en el casco" les hacían seguimientos.



La exvicepresidenta del Gobierno Soraya Sáenz de Santamaría declaraba ayer como testigo en el juicio del caso *Kitchen*. EFE

## La Audiencia Nacional exonera a Jordi Pujol por su deterioro cognitivo

JESÚS GARCÍA BUENO  
MADRID

La Audiencia Nacional decidió ayer exonerar al expresidente de la Generalitat Jordi Pujol, de 95 años y con una salud física y mental precaria, del juicio por la fortuna oculta de la familia en Andorra. Tras someterle a un nuevo examen forense, la sala que preside Ricardo de Prada concluyó que no estaba en condiciones de declarar ni de afrontar el proceso penal.

Al inicio de la vista, poco antes de las 11.00, el magistrado explicó que Pujol había sido sometido a un reconocimiento por parte de un médico forense de la Audiencia Nacional y entrevistado también por los tres miembros del tribunal con presencia de la de-

fensa. "La conclusión que obtuvo el tribunal es la imposibilidad de Jordi Pujol de permanecer con plenitud de conocimiento y capacidades en este juicio, con lo cual se acuerda, queda en este momento —no quiero decir expulsado—, pero queda fuera", dijo el magistrado.

La consecuencia de la decisión de no someterle a interrogatorio y excluirlo del juicio es que Pujol no deberá afrontar ninguna eventual responsabilidad penal por los hechos. La Fiscalía Anticorrupción solicitaba para él una pena de nueve años de cárcel. Al no formar parte ya del proceso, el expresidente pierde también la posibilidad de obtener una sentencia absolutoria. Fuentes de su entorno

expresaron su malestar ante esta circunstancia, sobre todo teniendo en cuenta que a lo largo de cinco meses de juicio el nombre de Pujol apenas se ha mencionado. "Llegados a este punto, lo mejor que le puede pasar es que le absuelvan", explicaron ayer a las puertas de la sala donde, tras permitir la salida del expresidente, la vista oral se retomó con la declaración como acusado del protagonista jurídico del caso: Jordi Pujol Ferrusola, el mayor de los siete hermanos, que gestionó la fortuna de la familia en Andorra.

Pujol, que viajó a Madrid en coche, llegó a la sede de la Audiencia Nacional en San Fernando de Henares y entró directamente al aparcamiento.

**Entrevista** Profesora de la University College London

## Mariana Mazzucato: “Los años de hegemonía de EE UU han terminado, estamos viendo el final del Imperio romano”

La economista italoestadounidense defiende la reacción de una coalición de países contra Trump y cree que “alejarse de Washington ahora es positivo”

AMANDA MARS  
BARCELONA

**M**ariana Mazzucato es una polvorilla. La economista italoamericana (nacida en Roma hace 57 años, criada en Estados Unidos y afincada en Londres) forma parte de ese grupo de reputados académicos progresistas que ejercen una oposición desacomplejada al neoliberalismo y al trumpismo posterior a este, pero lo hace sin afectación ni solemnidad. Habla con pasión y optimismo de otra forma de hacer y ver la economía.

Mazzucato, profesora de la University College London, defiende el papel innovador del sector público y pone como ejemplo idóneo de colaboración público-privada la primera misión a la Luna ideada por Kennedy, ahora tan de actualidad. Su obra escrita es vibrante y títulos como *El Estado emprendedor* o *Misión economía* (editados por Taurus en España) dan buena cuenta de ello. En esta entrevista, concedida en el marco de la Global Progressive Mobilisation (GPM) en Barcelona, está exultante por la creación de un Consejo Global para una Economía del Bien Común junto al Gobierno español. Sin embargo, aborda el impacto estructural de la era Trump en la economía mundial con menos euforia.

**Llevamos desde 2008 reinventando el capitalismo. ¿Qué le hace pensar que esta vez es diferente?**

No lo hemos hecho, ese es el problema. En 2008 hubo una crisis financiera y lo primero que hizo Europa, y fue su principal error, fue no entender de dónde venía. Impusimos austeridad cuando el gran problema era la deuda privada. Deberíamos haber aprendido y haber reformado de veras las finanzas y abrir una gran conversación sobre la forma en que crecemos. Crecemos de una forma problemática, muchas compañías ni siquiera estaban invirtiendo en economía real, sino en finanzas. Creo que la diferencia, ahora, es la situación geopolítica y climática. Aunque Trump ha intentado convertir en algo



ALBERT GARCIA

impopular hablar del clima, la conversación de los últimos seis años ha generado una sensación de urgencia para pasar a la acción que antes no existía. El problema es que no hay suficiente liderazgo. Lo que es alucinante que está ocurriendo en España, en Brasil y un poco en Sudáfrica, es que tienes a unos líderes que están diciendo: “Ya basta”. El Papa actual, y el papa Francisco también, han dicho igualmente que ya basta. Necesitamos reestructurar el capitalismo y las asunciones sobre cómo funciona y cómo no funciona.

**Mencionaba la situación geopolítica. Hay una guerra en Oriente Próximo, sigue la de Ucrania, vivimos un choque energético, vuelve a subir la inflación, las previsiones se revisan a la baja... ¿Cuál cree que es el principal riesgo ahora mismo?**

Para empezar, no pensemos en todo ello como crisis inevitables. Estos problemas han sido creados por el hombre. Y, en este caso, en la actualidad, creados principalmente por Estados Unidos. Y necesitamos una coalición mucho más fuerte entre los BRICS y

también España, países que se resistan a asumir que las crisis simplemente ocurren. Es una pena que no tengamos a más líderes como [Pedro] Sánchez hablando de Gaza o de Irán. Me parece interesante el orgullo por resistir que se está produciendo en España, en lugar de reaccionar a cada mensaje de Trump en redes sociales.

**La incertidumbre puede ser ese gran riesgo.**

Recuerde que cada vez que Trump cambia de opinión sobre lo que hará o no en Irán, hay volatilidad en los mercados, y con esa volatilidad hay gente ganando mucho dinero. Así que la incertidumbre es un eufemismo, es una incertidumbre fabricada que está beneficiando a determinadas compañías.

**¿Qué va a significar Trump en la economía global, no a corto plazo, sino de cara a los próximos años?**

Creo que los años de hegemonía estadounidense han terminado. Estamos viendo el final del Imperio romano, y no son buenas noticias. Yo no quiero que ningún país

caiga porque la gente sufre. Pero sí es una buena noticia la llamada de atención sobre el hecho de que hay un cierto modelo de capitalismo que, no solo no ha funcionado, sino que ha revivido el imperialismo en los últimos tiempos, como muestran las conversaciones sobre Venezuela o sobre Groenlandia. Ahora vemos una reacción en contra de las cosas que Trump ha hecho, sobre todo con relación a la subida de los precios de la energía, pero también por sus ataques al Papa. Creo que va a haber una realineación global, algo que no es necesariamente ni bueno ni malo, pero desde luego está lejos de Estados Unidos. Está China, están los países del BRICS pensando en nuevos sistemas de pagos... El mundo pasa página.

**¿Que China pueda tomar el espacio que deja Estados Unidos lo ve como una buena noticia?**

No lo veo como una buena o una mala noticia, lo veo como noticia. Y si estuviesen tomando el lugar de EE UU cuando teníamos un líder como Roosevelt o incluso como Biden, o incluso Obama, estaríamos en otra situación. Pero ahora tenemos un Gobierno disfuncional, que daña a su propia gente. Los aranceles, a quien más están perjudicando es a los trabajadores estadounidenses. Además, está el retroceso en las inversiones reales en materia climática. Así que distanciarse de Estados Unidos es positivo. A dónde acercarse, no creo que deba ser solo China, creo que debe ser una coalición de países voluntarios. China es el país que más está gastando en reducir las emisiones de carbono y algunos países en Europa lo ven como una oportunidad.

**Tiene muy buenas palabras para la dirección económica que lleva España, pero más allá de los grandes números, hay una gran frustración entre la gente por el coste de la vida y los problemas de acceso a la vivienda. ¿Qué opinión de eso?**

Ese malestar que describe para España ocurre en la mayoría de países, la pregunta es qué está haciendo el Gobierno al respecto. Yo creo que ustedes, aquí, al menos intentan ir hacia la raíz del problema, por ejemplo, asegurándose de que los precios de la energía están limitados a los que debería ser el precio mayorista del gas. Se ha gravado los beneficios extraordinarios, no los beneficios, que son algo bueno, sino los excesos. A esto me refiero con ser proactivo. En cuanto a la vivienda, el asunto va más allá de la vivienda en sí. Va de inclusión y sostenibilidad, de cómo diseñamos las comunidades, lo que no queremos son las banlieues de Francia: crear periferias de gente que no siente que tiene acceso a lo que debería ser una comunidad. Para eso necesitas una agenda progresista.



**Lo alucinante que está ocurriendo en España, Brasil y algo en Sudáfrica es que tienes unos líderes que están diciendo: ‘Ya basta’**



**La incertidumbre es un eufemismo, es una incertidumbre fabricada que está beneficiando a ciertas empresas**

# Opinión

## Para pensar

### El apagón pudo y debió evitarse

**Por Jordi Sevilla.** No se previno, como sí se hace ahora, porque tiene dos inconvenientes para las autoridades: encarece la tarifa y reduce la presencia de renovables en el 'mix'

Economista

**S**i hace un año el operador del sistema (REE) hubiera dispuesto de las posibilidades actuales, incluida la que llamamos operación reforzada, no hubiera habido apagón. La duda, que tendrán que decidir en última instancia los tribunales, es si con las que tenía entonces se pudo evitar con una gestión suya y del resto de los operadores más diligente. Pero la CNMC ha tardado cuatro años en aprobar el PO 7.4, y el Ministerio otros tantos en regular los mercados de capacidad y en imponer los compensadores síncronos.

Se conoce cuál fue la causa del apagón. El informe de ICAI (Comillas) habla de "las limitaciones de control de tensión del sistema" ante la penetración "elevadísima" de renovables, energía intermitente y no síncrona, sin el adecuado mecanismo de control de potencia porque no era exigido por la normativa. El informe de REE asegura, en la misma línea, que el incidente se produjo por un problema de tensión (balance de potencia reactiva) por encima de los valores admisibles, que no se pudo controlar "por una serie de circunstancias acumulativas". En palabras del panel de expertos del Entso-E, fue "resultado de la interacción entre múltiples factores" que afectaron al control del voltaje, lo que provocó una cascada de desconexiones por sobretensión. Diseccionarlos y analizar las responsabilidades sobre ellos de los diferentes actores intervinientes en el sistema es la tarea de los informes realizados, así como de los expedientes sancionadores, recurribles, incoados ya por la CNMC, y de los que se deducirán las multas en función de la responsabilidad atribuida por el supervisor.

Aquel lunes, 28 de abril de 2025, prometía ser una jornada complicada más en el centro de control de Red Eléctrica de España, donde se ubica el cerebro que garantiza nuestro suministro eléctrico. Cuando le das a un interruptor y se enciende la luz, detrás de ese gesto nimio hay cientos de decisiones dirigidas desde ese centro por los técnicos del operador del sistema, que es quien tiene las competencias para adoptarlas y la autoridad para imponerlas, dentro de la normativa que le marca el Ministerio y la CNMC.

A las 11.04 de la mañana ya se tiene la primera constancia de que hay un problema de "oscilaciones excesivas de tensión", que los técnicos de REE, según las conversaciones



Una familia se iluminaba con velas y se tapaba con mantas en su casa durante el apagón eléctrico generalizado del 28 de abril de 2025, en Sevilla. EUROPA PRESS

conocidas entre el centro de control y las operadoras, achacan sin dudar al "tema de la fotovoltaica". A las 11.47 ya se han producido cinco o seis fluctuaciones de tensión, sobre lo que REE dice: "Sí, es un vaivén de tensión importante. Es por la entrada de la solar"; se están produciendo, añade más

adelante, "variaciones muy grandes de fotovoltaica por precios, intercambios... no nos da tiempo a regular (y, además), hay pocos grupos con inercia en el sistema". Y la frase definitiva desde REE se produce a las 12.26: "Dentro de las posibilidades que tenemos, estamos ejecutando todas las medidas para corregir la oscilación".

Es decir, se iban acumulando avisos serios en forma de tensiones descontroladas y falta de inercia porque "sueltan la fotovoltaica sin escalar un poco", buscando los momentos de precios altos en el mercado continuo, retirándola cuando el precio llega a cero y por déficit de generación convencional. Desmenucemos:

► **Uno.** La existencia de fuertes vaivenes de tensión en la red era algo que ocurría con frecuencia, evidenciando los problemas existentes en el control de tensión en el sistema desde el momento en que se optó por integrar en la red, de forma rápida y masiva, fuentes renovables, intermitentes y no síncronas, sin las debidas medidas correctoras y de protección. Por ejemplo, regular tiempos mínimos para entrar y salir de la red y los compensadores síncronos que facilitan dicha integración sin tanto riesgo sobre la tensión.

► **Dos.** Para controlar las fluctuaciones de tensión se utiliza la presencia en el sistema de generación tradicional (gas, nuclear, hidráulica), que aporta firmeza a la red y tiene la obligación normativa de absorber lo que se llama potencia reactiva, cuyo exceso provoca sobretensión. Según el informe de REE, el día del apagón las centrales obligadas a controlar la tensión de forma dinámica "no cumplieron con las obligaciones establecidas" de absorber la reactiva y se desconectaron antes de llegar a los niveles a los que estaban obligadas (y que son objeto de discusión técnica), ante el riesgo de colapsar por sobretensión. Esta desconexión de centrales de generación tradicional, antes de lo esperado por REE, agudizó el problema.

► **Tres.** El operador (REE) programa el día anterior las centrales tradicionales operativas que considera necesarias. Pues bien, las centrales programadas eran escasas y las de reserva necesitaron mucho más tiempo para arrancar del exigido cuando la situación se descontroló.

Tras el apagón se han adoptado, con retraso, tres decisiones que han dado un vuelco a la manera en que se gestiona el sistema eléctrico: operación reforzada, nuevo procedimiento operativo 7.4 y Real Decreto 88/26, sobre el nuevo Reglamento de Suministro. Los tres van en la misma dirección: reforzar el uso de tecnologías síncronas (gas y nuclear), aunque implique recortes a las renovables, y obligar a todos los generadores, incluidas las renovables, a participar en el control de la tensión.

Seguro que hoy los responsables de REE piensan que aquel 28 de abril pudieron haberlo hecho de otra manera, sin dar tantas cosas por supuestas (cinturón y dos tirantes). Pero desde el principio lo sabíamos y se avisó a los reguladores: las redes eléctricas no estaban preparadas para incorporar un desembarco tan rápido y tan masivo como el previsto de energías renovables, inestables, faltas de firmeza y de capacidad síncrona. Si las medidas adoptadas ahora se hubieran adoptado en su momento, el apagón no hubiera tenido lugar. No se hizo porque tiene dos inconvenientes para las autoridades de la época: encarece la tarifa y reduce la presencia de renovables en el mix. Es decir, ponía sordina al éxito político del momento: ir apuntando récords de renovables y de precios bajos. Esa es la causa última de un apagón que pudo evitarse.



**Las redes no estaban preparadas para incorporar un desembarco tan rápido y masivo como el previsto de energía verde**

**N**o de golpe, sino en cascada. Primero, los semáforos. Después, el transporte ferroviario. Más tarde, los sistemas de pago, las estaciones de servicio, centros sanitarios operando en contingencia y redes de control aéreo bajo procedimientos de emergencia. En menos de diez minutos, toda la península Ibérica quedó expuesta y eso nos hizo plantearnos hasta qué punto una economía avanzada está preparada para seguir operando cuando falla una de sus grandes infraestructuras de base. Un año después, con el informe final de Entso-E ya publicado, la conversación sobre las causas está mucho más madura.

La primera lección del apagón es que las infraestructuras críticas ya no pueden analizarse por separado. Energía, telecomunicaciones, transporte, servicios de emergencia, logística o gestión del agua forman hoy un sistema profundamente interdependiente. Cuando cae una capa, las demás no tardan en resentirse. Esa es la gran diferencia entre una incidencia convencional y una disrupción sistémica. No falla solo una red, falla la continuidad. Y, en ese terreno, la conectividad deja de ser un servicio accesorio para convertirse en una condición operativa básica.

La segunda lección es todavía más relevante. La resiliencia no consiste únicamente en evitar que algo falle, sino en asegurar que, si falla, el sistema siga funcionando. Durante demasiado tiempo hemos pensado en las redes terrestres como suficientes por sí solas. El apagón demostró que no. La redundancia del siglo XXI no puede apoyarse solo en más cable, más torres o más centros de proceso. Necesita también una capa independiente de la infraestructura terrestre, capaz de sostener comunicaciones esenciales cuando el resto se degrada o se interrumpe.

Ahí es donde la conectividad satelital adquiere una dimensión nueva. No como sustituto de las redes terrestres, sino como su complemento natural y como red de respaldo para escenarios de contingencia. La gran ventaja técnica del satélite es precisamente su independencia física respecto del territorio afectado. Cuando una red terrestre pierde capacidad, el espacio no replica ese mismo punto de fallo. Por eso la arquitectura verdaderamente resiliente ya no puede ser exclusivamente terrestre, sino que debe ser híbrida. Tierra y espacio trabajando como una sola infraestructura.

Esto tiene implicaciones muy concretas para la economía. Una pyme industrial, una red logística, una infraestructura energética, un servicio de protección civil o una operación portuaria no necesitan teorías sobre resiliencia, necesitan continuidad. Necesitan que la conectividad crítica no desaparezca justo cuando más falta hace. Y eso vale tanto para grandes instalaciones como para



GETTY IMAGES

## La conectividad satelital también es infraestructura crítica

**Por Jaume Sanpera.** El apagón de hace un año debería servirnos para abandonar una visión defensiva del espacio

CEO y cofundador de Sateliot

activos distribuidos como tuberías, subestaciones, contadores, explotaciones agrarias, flotas, corredores ferroviarios o sistemas de vigilancia ambiental. En todos esos casos, la pregunta no es si la infraestructura satelital debe sustituir a la terrestre. La pregunta correcta es por qué seguimos aceptando que no exista una capa de seguridad cuando sabemos que la red de tierra puede fallar.

El informe final de Entso-E no solo identifica las causas del incidente, también formula recomendaciones orientadas a reforzar la resiliencia del sistema eléctrico europeo. Esa es la cuestión de fondo. No basta con analizar el fallo una vez producido. Hay que rediseñar la lógica de protección de las infraestructuras para un contexto en el que las perturbaciones pueden ser más rápidas, más complejas y más encadenadas. Esa lógica afecta a la energía, pero también a las telecomunicaciones. En ambos casos, la resiliencia ya no puede ser un protocolo de emergencia; debe ser una propiedad del sistema.

España tiene, además, una razón adicional para tomarse este asunto en serio. Es un país con amplias zonas rurales y remotas, con miles de kilómetros de infraestructuras lineales, con puertos, corredores logísticos, sistemas hídricos, áreas forestales y activos energéticos

distribuidos. Es decir, un país donde la continuidad operativa depende muchas veces de lugares en los que la conectividad terrestre es frágil, incompleta o directamente inexistente. Pensar en satélites como infraestructura crítica no es una extravagancia tecnológica. Es una respuesta pragmática a una geografía y a una economía que necesitan resiliencia distribuida.

El apagón de hace un año debería servirnos para abandonar una visión defensiva del espacio. El espacio no es solo una cuestión industrial, científica o estratégica en sentido abstracto. Es también una infraestructura de seguridad para la vida económica ordinaria. Igual que entendemos que la energía, el agua o las telecomunicaciones son piezas esenciales del funcionamiento del país, deberíamos empezar a asumir que la conectividad satelital forma parte de esa misma conversación.

Un año después, la verdadera lección no es solo por qué se apagó la Península. La verdadera lección es que un país moderno no puede permitirse depender de una única capa de conectividad para sostener sus operaciones críticas. Cuando la tierra falla, el espacio es la red de seguridad que deberíamos haber integrado ya en nuestra idea de infraestructura crítica.



**La redundancia del siglo XXI no puede apoyarse solo en más cable, más torres o más centros de proceso**

## ESTILO DE VIDA

# Aliko Dangote, el hombre más rico de África, aspira a industrializar el continente con China

La guerra de Irán ha catapultado la proyección del multimillonario como gran proveedor de energías fósiles ► El empresario piensa que ha llegado la hora de que África también procese sus materias primas

RODRIGO SANTODOMINGO  
MADRID

**P**ara expandir su descomunal refinería cercana a Lagos (Nigeria), Aliko Dangote, el hombre más rico de África, firmó en febrero un acuerdo con la china XCMG. Esta enviará maquinaria pesada por valor de unos 340 millones de euros. Pronto llegará a Nigeria un ejército de grúas y excavadoras con el fin de acelerar el sueño de Dangote: que su particular joya de la corona procese en 2028 más crudo que ninguna otra refinería en el mundo. Las instalaciones, que empezaron a construirse en 2017 y a operar en 2024, tomaron forma merced a un consorcio empresarial con CNCEC, también china, a la cabeza.

De cumplirse las previsiones de la compañía, allí se transformarán 1,4 millones de barriles de petróleo al día. Suficiente para abastecer de gasolina a toda Nigeria —el país más poblado de África con 240 millones de habitantes— y exportar el resto a otros estados de la región. El hito lanzaría un mensaje de autosuficiencia. Sería un golpe de poderío en un continente acostumbrado a depender del exterior. Para el multimillonario nigeriano, es hora de enterrar al África que exporta materias primas para que otros les añadan valor. “Cuando importamos [lo que podríamos producir], estamos importando pobreza”, dijo en 2024 durante un encuentro de Afreximbank, que ha financiado parte de la inversión para poner en pie su refinería.

La guerra de Irán ha supuesto un acicate extra en la proyección de Dangote como gran proveedor de energías fósiles en el continente. Ante la escasez de suministro, con el precio de la gasolina por las nubes, él ha acudido al rescate con un discurso que une al empresario en busca de beneficios con el benefactor que galvaniza el progreso. Los ritmos expansivos del macrocomplejo se están acelerando aún más en respuesta a la inestabilidad en Oriente Próximo.

En las últimas semanas se han doblado los cargamentos de crudo que recibe. Su capacidad roza los 700.000 barriles diarios. El pasado 7 de abril dijo que los africanos pueden estar tranquilos, que ahí está él para cubrir sus necesidades energéticas y que hará todo lo posible por moderar los precios.

Con su refinería como punta de lanza, Dangote quiere industrializar África. Lo repite sin cesar. Referente de un nuevo paradigma o magnate con delirios de grandeza, nadie duda del peso simbólico que encarna este hombre de 69 años con aspecto bonachón. Sus palabras y su acción decidida resuenan con fuerza entre las élites políticas y económicas del continente. “Ha creado un modelo de éxito. Desde los años noventa, en todas las cumbres de la Unión Africana se habla



Aliko Dangote, presidente y director ejecutivo del grupo Dangote. REUTERS

de aportar valor a nuestra riqueza natural, pero nadie hasta ahora había desarrollado una estrategia viable”, estima por videoconferencia Paul Nantulya, investigador del Centro Africano para Estudios Estratégicos.

En su mayúsculo empeño, Dangote parece haber encontrado socios predilectos entre los gigantes empresariales chinos. Se trata de una colaboración que viene de largo y se ha intensificado durante los últimos meses. En lo que va de año han cristalizado varios acuerdos con un denominador común: las ambiciones industrializadoras del nigeriano y compañías del país asiático de por medio.

Para impulsar la base sobre la que ha construido su imperio (la producción de cemento), el grupo Dangote ha recurrido a Sinoma, clave en el desenfreno constructor chino de las últimas décadas. Ambas entidades ya hicieron negocios en 2020 con un contrato de 3.700 millones de euros. En este caso, serán solo unos 860 millones destinados a construir o ampliar 12 fábricas en siete países. En otro sector estratégico para Dan-

**Aliko, como le llaman sus paisanos, también quiere industrializar la agricultura mediante insumos químicos**

gote, los fertilizantes, se ha optado de nuevo por la colaboración con una empresa china. Hace unas semanas se supo que la energía de una inmensa fábrica que la multinacional está edificando en Gode (Etiopía) llevará durante 25 años el sello de GCL, que dirige sus operaciones desde Suzhou, una sofisticada urbe a un par de horas de Shanghái. El trato asciende a 3.600 millones de euros. Aliko, como le llaman sus paisanos con una mezcla de admiración y paternalismo, también quiere industrializar la agricultura africana mediante insumos químicos por doquier.

## Acero y electricidad

Frente a las disrupciones provocadas por el bloqueo del estrecho de Ormuz en la cadena de suministro de fertilizantes (derivados en su gran mayoría de energías fósiles), el magnate también lanzó recientemente un mensaje de tranquilidad a sus hermanos africanos. Aseguró que su conglomerado está incrementando a marchas forzadas la producción y exportación de urea, el fertilizante más usado en África y en todo el mundo.

Volker Treichel, que trabajó durante cuatro años en la delegación del Banco Mundial en Nigeria, conoce personalmente a Dangote. Cuenta que es amable y llano, accesible en las distancias cortas. A pesar de contar con una fortuna de alrededor de 25.000 millones de euros, según *Forbes*, lo que trasciende

de su estilo de vida proyecta la imagen de un hombre relativamente austero, en las antípodas del despilfarro y el lujo obscuro que tanto gustan entre las clases altas de su país. Treichel opina que el nigeriano está equilibrando las dinámicas de poder entre actores africanos y extranjeros, sean estos chinos o de otro lugar. “Es tan fuerte que puede cambiar las reglas del juego creando relaciones simétricas”, sostiene. Su *modus operandi* contribuye a desterrar la imagen de un África indefensa ante la codicia extractivista de las potencias económicas globales.

Del lado chino, en opinión de Nantulya, Dangote no solo ofrece al país asiático jugosos negocios, sino un escaparate “para demostrar que está tomando la delantera [respecto a Estados Unidos o Europa] en la carrera por poner encima de la mesa las mejores propuestas para que los países africanos añadan valor a su riqueza”. Según Nantulya, el “nacionalismo de los recursos” ha dejado de ser mera retórica en África: “Entre 2024 y 2026, 14 países africanos han puesto limitaciones a la exportación de materias primas. El mensaje es claro: ya no vamos a permitir que salgan de África en bruto”.

Más allá de la dialéctica geoestratégica, asociarse con Dangote supone una excelente plataforma publicitaria. “Permite a sus socios chinos penetrar en nuevos mercados y tener una gran exposición al trabajar con el principal complejo industrial de África”, apunta Geraud Neema, del Proyecto China-Sur Global.

Buenos precios. Demostradas capacidad y solvencia. Esos son los ases de las empresas chinas al postularse ante Dangote y otros actores africanos. “Hace tiempo que China es el principal refinador de petróleo y minerales estratégicos como el cobalto [en la República Democrática del Congo se encuentran más de la mitad de las reservas mundiales]. Y le sobran técnicos y maquinaria, tiene excedentes de casi todo”, apunta Nantulya. Además, subraya Hamisu Salihu, investigador especializado en la economía nigeriana, “a diferencia de los europeos o los estadounidenses, los chinos no imponen muchas condiciones en asuntos de transparencia o diligencia debida. Digamos que son más laxos en cuestiones de gobernanza”. Con su refinería en fase expansiva, el cemento bien sólido y los fertilizantes viento en popa, Dangote contó en una reciente entrevista con *The New York Times* cuáles serán los nuevos tentáculos de su imperio: acero, puertos y electricidad. Su afán industrializador no tiene límites. Quiere pasar a la historia como el hombre que cambió el rumbo del continente. Lo logre o no, peque o no de megalomanía, pocos discuten que su ejemplo está haciendo tambalearse inercias del pasado. Mientras, las mastodónticas corporaciones chinas se frotan las manos.

## PROTAGONISTAS



CEDIDA POR LA ZARZUELA

### La princesa Leonor cursará Ciencias Políticas en la Carlos III

La Casa Real informó ayer de que la princesa de Asturias, Leonor de Borbón (foto), cursará Ciencias Políticas en la Universidad Carlos III de Getafe (Madrid). Tras sopesar distintas alternativas, incluido un doble grado o el diseño de una carrera *ad hoc*, los Reyes y su primogénita han decidido que curse un grado de cuatro años "en una de las universidades públicas de mayor prestigio de España", según fuentes de La Zarzuela. La Princesa se incorporará en septiembre tras finalizar su periodo académico militar.

### El grupo AMA refuerza su apuesta por Ecuador con una nueva sede

Directivos de AMA Grupo han culminado una agenda institucional en Ecuador para reforzar su posicionamiento. La visita estuvo encabezada por Luis Campos, presidente de AMA; Raquel Murillo, directora general; Luis Alberto Calvo, vicepresidente primero; Álvaro Basilio, director de comunicación y *marketing*, y Manuel Boullosa, gerente en Ecuador. El equipo se reunió con responsables sanitarios y aliados estratégicos en Cuenca, Guayaquil y Quito e inauguró la nueva sede del grupo en Guayaquil.



CEDIDA POR AMA

## NOMBRAMIENTOS



### María Rodríguez

La compañía Grenergy la ha fichado para liderar su área de sostenibilidad. Regresa a la empresa tras su paso por el equipo global de ESG de mercados de Santander CIB. Anteriormente, Rodríguez había trabajado durante más de una década en Rainforest Alliance, tanto en Europa como sobre el terreno en Asia, dentro de la división forestal. Cuenta con un máster en Ingeniería de Montes por la Universidad Politécnica de Madrid.



### Ángel Alonso

Es el nuevo socio y director de negocio de Summa Branding. Ha desarrollado su carrera en compañías de gran consumo, salud y *retail* como Danone, Kraft Foods, Coty, Boehringer Ingelheim, Sanofi o Grup Pyrénées Andorra. En ellas ha ocupado diversos cargos en las áreas de *marketing*, comercial y transformación digital. Alonso es licenciado en Economía y Administración y Dirección de Empresas por la Universidad Pompeu Fabra de Barcelona.



### Germán Larrea

Verisure lo ha nombrado nuevo director general para España, donde hasta ahora operaba bajo el nombre Securitas Direct. Inició su trayectoria en Verisure en 2013, en el área de estrategia. A lo largo de más de una década, ha pasado por planificación estratégica, *marketing* cliente y administración y finanzas. Desde 2023 desempeñaba el cargo de subdirector general comercial en España. Con anterioridad fue consultor en KPMG y Roland Berger.



### Arantza Larrauri

Se incorpora a Mercer como directora de desarrollo de negocio en la zona norte de España. Ha desarrollado su carrera en el sector bancario internacional, principalmente en HSBC, donde ocupó diferentes posiciones en banca corporativa en Madrid y París. Desde noviembre de 2020, ha desempeñado el cargo de directora de Política Financiera y Previsión Social en el departamento de Hacienda y Finanzas del Gobierno vasco.



### Gabriel Rotella

Pasa a ser director general de Pluxee España. Está vinculado desde 2019 a la compañía, donde era director de tecnologías de la Información del grupo y ha formado parte del comité ejecutivo. Inició su carrera vinculado al área de finanzas de grupos internacionales como Siemens, Fiat/New Holland y Cadbury. Posteriormente, acumuló una amplia experiencia en el ámbito tecnológico en grupos internacionales como LVMH, Pernod Ricard y Savencia.

#### Prisa Media

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

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

#### Madrid

Miguel Yuste, 42. 28037. Madrid  
Tel.: 915 386 100  
Fax: redacción, 915 231 068 – 915 231 128;  
administración, 915 230 682  
Correo electrónico: redaccion@cincodias.es  
**Bilbao**  
Ercilla 24, 6ª planta 48011 Bilbao  
Tel.: 944 872 168

#### Distribución

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

#### Publicidad

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

## Breakingviews

# La tecnología acapara toda la atención en el Salón del Automóvil de Pekín

ENLACE AL CANAL

x.com/byneontelegram

O escanea el código QR:

**La guerra de precios presiona a los fabricantes, mientras los proveedores mejoran márgenes y relevancia**

KATRINA HAMLIN

**E**l Salón del Automóvil de Pekín, que abre hoy al público, reúne unos 1.500 vehículos, incluidos 181 estrenos mundiales, en un recinto de un tamaño aproximado al de 50 campos de fútbol. Mientras marcas extranjeras como Toyota o BMW compiten con fabricantes chinos como Geely o Nio, los auténticos protagonistas de esta edición son los proveedores tecnológicos que ayudan a ambos grupos a tomar ventaja.

La competencia promete intensificarse en el mayor mercado automovilístico del mundo. Aunque las ventas de coches en China cayeron un quinto en el primer trimestre en comparación con 2025, los fabricantes parecen redoblar su apuesta por el vasto mercado doméstico en vez de retirarse. Además de los estrenos del salón, el mes pasado se lanzaron más de 80 nuevos modelos –más que el total de presentaciones en EE UU en todo un año, según analistas de Omdia–. Aun así, los expositores más impresionantes del certamen no son los fabricantes de coches.

En la víspera de la inauguración, el negocio de automoción inteligente de Huawei ocupó un estadio cercano para celebrar su nuevo sistema de conducción asistida, que la compañía asegura que reduce las colisiones un 50% frente a su predecesor. También presentó un agente de inteligencia artificial activado por voz para el interior del vehículo, bautizado como Celia, capaz de convertir incluso descripciones vagas de posibles destinos –como un restaurante recién visitado por el conductor– en itinerarios y rutas precisas.

El stand de CATL, valorada en 260.000 millones de euros, acaparó miradas con un coche volador montado sobre una plataforma elevada. Días antes, el mayor fabricante mundial de baterías, proveedor de Tesla, Nissan y muchos otros, mostró un producto más ligero con una autonomía superior a los 1.000 kilómetros, otro capaz de cargarse del 10% al 98% en menos de siete minutos, y un plan para empezar a entregar en masa baterías de iones de sodio a finales de este año.

El fabricante de baterías y automóviles BYD colocó un gran congelador en el centro de su stand, que atrajo más atención que sus llamativos deportivos. En su interior, un coche cubierto de carámbanos anunciaba la capacidad del nuevo sistema de carga rápida



**Componentes del Xiaomi SU7 en el stand de la marca en el Salón del Automóvil de Pekín, el sábado pasado. REUTERS**

del grupo, valorado en 108.000 millones de euros, para recargar una batería incluso a temperaturas de -30 grados centígrados.

Mientras los fabricantes de automóviles se enfrentan a la perspectiva de una concentración empresarial en China debido a las brutales guerras de precios y al exceso de capacidad, los proveedores tecnológicos –incluidos fabricantes verticalmente integrados como BYD– parecen bien colocados para capitalizar la situación colaborando tanto con marcas locales emergentes como con grandes actores consolidados.

## Proveedores

Los ingresos y el beneficio neto de CATL crecieron un 50% en el primer trimestre. La división de automoción de Huawei aumentó sus ventas más de un 70% en 2025 y la empresa, con siete años de vida, ya es rentable. Los fabricantes tradicionales dependen de estos terceros para tratar de cerrar la brecha con rivales más jóvenes y ágiles, con cierto éxito. La cuota de mercado de los fabricantes globales subió al 32% en los tres primeros meses del año, frente al 30% del ejercicio anterior, el primer repunte desde 2020.

Volkswagen, el mayor fabricante extranjero por cuota de mercado en China, presentó su nuevo eléctrico ID.Unyx 08, que incorpora conducción asistida avanzada, una batería de carga rápida con una autonomía de unos 700 kilómetros e incluso un frigorífico: el tipo de prestaciones con las que las nuevas marcas locales deslumbraron en el último

salón de Pekín, en 2024. Una alianza con el fabricante local Xpeng, valorado en 15.000 millones de euros, ha sido clave para diseñar la arquitectura eléctrica subyacente de esos sistemas. Volkswagen también ha presentado un agente de inteligencia artificial a bordo capaz de hacer tareas como pedir el café favorito del conductor durante el trayecto matinal. La compañía atribuyó este desarrollo a Horizon Robotics, valorada en 12.000 millones. BMW, por su parte, ha cooperado con CATL para su modelo Neue Klasse i3.

Los fabricantes locales también recurren a terceros para mantenerse por delante de los competidores internacionales. El nuevo Maextro del grupo estatal JAC incorpora un sistema de sonido con 43 altavoces y una función de karaoke inteligente que reproduce la letra original cuando el cantante del coche hace una pausa. Todas estas prestaciones se basan en tecnología de Huawei.

De hecho, los principales proveedores tecnológicos se están convirtiendo en marcas buscadas por derecho propio. Algunos fabricantes, como Nissan, mencionan a CATL en sus materiales de marketing. Otros que trabajan con Huawei han permitido que sus coches se exhiban en el escaparate de su tienda insignia en la zona comercial de Wangfujing, en Pekín.

Los grandes proveedores y prestadores de servicios quieren seguir ampliando esa posición. Huawei afirma que invertirá este año 18.000 millones de yuanes (2 millones de euros) en investigación y desarrollo de

conducción inteligente. En la actualidad, sus sistemas, software y componentes se utilizan en unos 50 modelos, cifra que prevé duplicar hasta 100 a finales de año. CATL incrementó su presupuesto de investigación un 19%, hasta 2.700 millones de euros, en 2025, y lo reforzará aún más con una ampliación de capital de 4.000 millones en Hong Kong.

Aunque las alianzas tecnológicas facilitan que los fabricantes extranjeros compitan con los rivales chinos, el CEO de Volkswagen en China, Ralf Brandstätter, advierte de que la compañía no apuesta por una recuperación de los precios en el país. Incluso el negocio local de automoción de BYD probablemente opera con pérdidas, según analistas de Citi.

La conclusión es que los fabricantes seguirán compitiendo en la vanguardia tecnológica en China mientras intensifican su expansión en los mercados exteriores, un tema central de nuevo en el salón de este año, que ha recibido visitantes no solo de grandes polos automovilísticos como Alemania y Corea, sino también de mercados más pequeños, como Uzbekistán y Tailandia.

Sus socios avanzan en la misma dirección cuando pueden. CATL se está expandiendo con rapidez en Europa y se espera que su planta en Hungría empiece a producir pronto. También inició el año pasado la construcción de otra fábrica que operará junto a su socio Stellantis. La regulación local dificulta que los proveedores de tecnología para coches inteligentes se expandan al mismo ritmo que los fabricantes. El negocio de automoción inteligente de Huawei sigue centrado en gran medida en el mercado chino.

Para las marcas del país asiático que no logren desarrollar negocio en el extranjero, proteger los márgenes será cada vez más complicado, a medida que los consumidores esperan innovación de vanguardia incluso en los modelos de gran volumen. El precio medio de un coche en China ronda los 150.000 yuanes (19.000 euros), y a ese nivel la asistencia avanzada a la conducción y la carga rápida ya son la norma, según el analista de Omdia Chris Liu.

Algunos fabricantes intentan prescindir de proveedores externos y desarrollar su propia tecnología para recortar costes, afinar su ventaja competitiva o incluso convertirse ellos mismos en suministradores. Xpeng, por ejemplo, apoya a Volkswagen en la ampliación de su gama de eléctricos inteligentes, algunos de los cuales ya usan los chips Turing desarrollados internamente por la empresa con sede en Cantón. Nio, que exhibió sus propios chips en vitrinas de cristal en su stand, también quiere venderlos a terceros.

Hubo un tiempo en que todos querían fabricar coches. El nuevo sueño es encontrar un nicho bajo el capó.