

CEPYME

CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA

04/03/2025

REVISTA MULTIMEDIA

Economía

La fuerza laboral de entre 25 y 55 años desciende a su mínimo histórico en 2024

El total de trabajadores en esa franja de edad bajan en esa franja de edad por debajo del 72%

El problema afecta a todos los sectores y delata la falta de relevo generacional en el mercado

Javier Esteban MADRID.

El mercado español está a punto de alcanzar un gran recorte de la mano de obra disponible, con el indicador clave de esta variable, el porcentaje de activos entre 25 y 55 años, en su mínimo histórico. Se situó por debajo del 72% en 2024 cuando hace una década rondaba el 80%.

Un problema que ya afecta a todos los sectores y que se explica por el envejecimiento de la población activa en una economía que se caracteriza por el *uso intensivo* de trabajadores en servicios de escaso valor añadido y rotación disparada. Cuando hablamos de *mano de obra* nos referimos al total de activos, ya sean ocupados o desempleados. Mientras el dato paro nos dice cuántos potenciales trabajadores quedan desaprovechados, el total de activos nos señala qué margen total tiene la economía para hacerlo. Y este se está estrechando, si atendemos al referente de las personas que trabajan y buscan empleo entre 25 y 54 años, la denominada *franja prime*.

Esta es una convención estadística que parte de la premisa de que los menores de 25 años incluyen apenas acaban de iniciar su andadura en el mercado laboral y aún no han asentado su carrera profesional, mientras los mayores de 55 están en posiciones más estables y son menos propensos a cambiar de trabajo. Dicho de otra forma, son los profesionales con edades entre medias los que determinan con más fuerza las tendencias de un mercado laboral.

Sobre todo, en uno marcado por la rotación laboral y la demanda de sectores de mano de obra para empleos con mayor peso de la actividad física (como la logística, la hostelería, el comercio, la construcción). Que el porcentaje de potenciales trabajadores en edad *prime* de una economía disminuya, significa que la capacidad productiva de su *factor trabajo* se ve mermado.

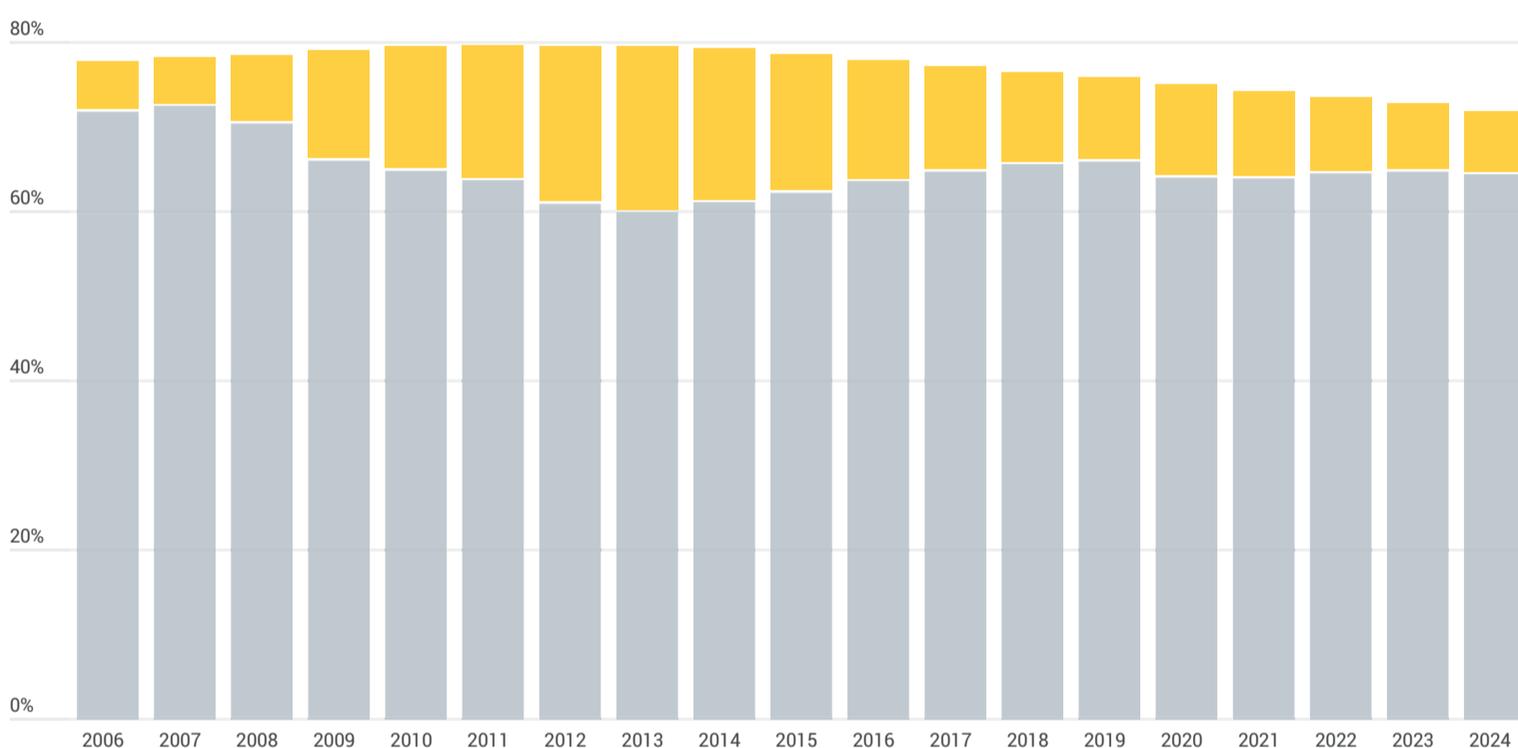
Aunque esta interpretación se ve matizada por claves como la evolución tecnológica, el aumento de la esperanza de vida y retraso de la edad de jubilación o el retraso en el abandono de los estudios por parte de los jóvenes, el modelo sigue siendo válido en una cuestión clave para el mercado laboral español: el problema del relevo generacional ante el envejecimiento de los activos.

Los datos hablan por sí solos. La serie histórica de la EPA muestra que en 2006 los activos de entre 25 y 55 años se situaban en el 77,8% del

El declive de la mano de obra en España

Porcentaje de activos entre 25 y 54 años

● Ocupados ● Parados



Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).

eE

Los problemas que la pandemia dejó en herencia

La problemática de las dificultades para encontrar trabajadores tras la pandemia ha ocupado un importante espacio en el diálogo social y político español, aunque en el caso de España también se da la paradoja de que tenemos 2,6 millones de parados, el mayor porcentaje de los Veintisiete de la Unión Europea. Lo que para las patronales era un problema que exigía acciones concretas y un cambio en las políticas migratorias (una idea respaldada por el Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones), para los sindicatos y el Ministerio de Trabajo respondía a un reajuste tras los confinamientos de la pandemia y un llamamiento a las empresas para mejorar sus condiciones laborales y salariales en los últimos años.

total, con 16,9 millones. Pese al estallido de la crisis inmobiliaria y financiera en 2008, la inercia de la inmigración (impulsada por la regularización especial de 2004) siguió elevando el número de activos hasta alcanzar los 18,7 millones de personas en 2012, el 79,7% de los activos y el máximo de la serie histórica.

El matiz a tener en cuenta es que el peso de los parados en ese porcentaje era cada vez mayor por los estragos de la crisis financiera, convertida ya en Gran Recesión. Por ello, a partir de 2011 el *éxodo* disparó la fuga de talento nacional y foráneo, lo cual aceleró el retroceso de la mano de obra *prime*. Sin embargo, la recuperación económica no ha revertido la tendencia. En 2025 se situaba en 17,5 millones, un 71,9% del total. El menor porcentaje de toda la serie.

Aunque a simple vista ocho puntos porcentuales de diferencia no parecen un desplome tan significativo, la lectura resulta devastadora en un contexto de creación de empleo y crecimiento económico, porque implica que la economía cuenta con menos mano de obra 'óptima' para aprovecharla. Esto supone una cla-

ra debilidad, sobre todo en un país que históricamente ha apostado por competir gracias a su disponibilidad de mano de obra a costes más bajos que en otros países. Algo que muchos sectores siguen haciendo.

En cifras absolutas, los activos *prime* quedan un 6,1% por debajo de los de 2012, pese a que la población activa ha crecido un 4,2%. La única buena noticia es que el peso de los para-

La tasa de actividad se reduce hasta el 58,8% entre los 25 y los 40 años en las últimas décadas

dos en la tasa de activos de entre 25 y 55 años es la menor desde 2007, lo que significa que esta mano de obra se aprovecha más. El problema es, como decimos, que el margen para las empresas para encontrar estos trabajadores es cada vez menor.

Ello se debe a que el descuadre no se da por la entrada de activos más jóvenes. Los menores de 25 años han aumentado un 1,1% des-

de 2011, pero los mayores de 55 han repuntado un 73%. Esto ha trastocado el reparto porcentual por edad de la mano de obra: los *juniors* han retrocedido del 7,7% al 7,3%, mientras los *séniors* han subido del 12,6% al 20,9%, su máximo de la serie histórica.

Otro indicador que arroja indicios preocupantes es la tasa de actividad, es decir, el porcentaje de activos sobre la población total. Aunque en los últimos años ha registrado un leve repunte, en el acumulado de la última década se ha reducido en 8 décimas, al 58,8%, arrastrado por un retroceso en la franja de edad entre 25 y 40 años. A partir de ahí, los incrementos son sustanciales, en especial entre los mayores de 55 años, que registran máximos de la serie.

Todo ello supone un lastre considerable para una economía como la española, cuya competencia con el resto de Europa se ha sostenido en unos bajos costes laborales gracias al elevado volumen de mano de obra disponible en actividades como la construcción, el turismo, el comercio y otros servicios intensivos en el uso de mano de obra, pero de bajo valor añadido.



La vicepresidenta segunda y ministra de Trabajo, Yolanda Díaz, junto a Lorenzo Amor, reelegido ayer presidente de ATA. EUROPA PRESS

Aldo Olcese, la visión de un humanista

ANTONIO
GARAMENDI

El fallecimiento inesperado de cualquier persona provoca siempre una sensación repentina de vacío y deja un poso de tristeza inevitable por la pérdida. Unos sentimientos que son mayores si quien ha fallecido es alguien de la talla humana de Aldo Olcese.

Intelectual de la economía, financiero y empresario, Olcese ha sido, ante todo, un humanista. Un hombre comprometido con el interés general, con un enfoque en el que siempre han primado el bien común y el valor intrínseco de la persona.

Con esa visión, fue pionero a la hora de impulsar el valor y la necesidad de la Responsabilidad Corporativa en el tejido empresarial español, entendiéndola no como una carga sino como una oportunidad. Defendiendo que el éxito empresarial y las prácticas sostenibles (sostenibles desde un punto de vista medioambiental, social y corporativo) no son excluyentes sino que están intrínsecamente vinculados.

A lo largo de toda su trayectoria, Olcese ha querido dar un protagonismo especial a la sociedad civil como motor necesario para el progreso y modernización de España. Reconociendo el papel fundamental de las empresas, de los empresarios, como actores imprescindibles de esa sociedad civil, sin quienes no se pueden entender las grandes transformaciones de nuestro país en las últimas décadas.

Y lo ha hecho siempre desde la independencia y el diálogo. Dejando a un lado intereses particulares y enfoques parciales, por encima de ideologías y partidismos. Lo que le sirvió para ganarse el respeto y la consideración de todos.

Como lo ha hecho, también, su coherencia personal. Porque su interés por todo lo humano y por el bien general también han tenido reflejo en una intensa actividad filantrópica y educativa en España y a nivel.

Perdemos a una persona excepcional. Nos queda su visión, su ejemplo y su compromiso. Descanse en paz.

Antonio Garamendi es presidente de CEOE.

Díaz recupera ayudas para atraer a los autónomos a las 37,5 horas

Feijóo ofrece a quienes cobren menos de 12.000 euros al año no hacer la declaración

CRISTINA ALONSO MADRID
La vicepresidenta segunda del Gobierno, Yolanda Díaz, mantiene abierta la puerta a recuperar el paquete de ayudas que ofreció a los empresarios durante la negociación de la reducción de la jornada laboral y que finalmente no incluyó en su anteproyecto de ley como castigo a la CEOE por no sumarse al acuerdo. Durante la inauguración de asamblea electoral que reeligió ayer a Lorenzo Amor como presidente de la asociación de autónomos ATA, la ministra de Trabajo reconoció que las 37,5 horas impactarán en mayor medida en los pequeños negocios y recordó que por ese motivo propuso un paquete de ayudas directas a las microempresas.

Se trata de una inyección de 375 millones de euros para un total de 470.000 empresas de menos de cinco trabajadores que en su día las patronales rechazaron porque apenas suponían, de media, 797,87 euros por negocio y sólo cubrirían el 3% del coste directo total de 11.800 millones que tendrán que soportar las empresas por las horas que se dejarán de trabajar pero se seguirán remunerando.

Este paquete de ayudas podría recuperarse en la tramitación par-

lamentaria de la norma, según admiten fuentes gubernamentales. Es una de las bazas que tiene el Ejecutivo para atraer el apoyo de grupos necesarios como Junts, aunque desde la patronal indican que la oferta económica tendría que mejorar para compensar efectivamente la reducción de la jornada laboral en las pymes de los sectores más afectados.

En todo caso, los empresarios siguen rechazando una medida que impactará directamente en sus cuentas. Ayer mismo, en la clausura de la asamblea de ATA, el presidente de la CEOE, Antonio Garamendi, reclamó la generación de un «clima favorable para los autónomos y las empresas y para la actividad», que se eliminen «trabas burocrática» y «zancadillas regulatorias» y se cese en el «incremento de los costes laborales». En este sentido, fue contundente en su crítica a la reducción de la jornada laboral, medida que ha calificado como «la espada de Damocles».

Lo hizo apenas un par de horas después de la intervención de Díaz en la que reconoció que la jornada de 37,5 horas semanales no impactará de igual manera a un autónomo o un pequeño empresario que a una gran em-

presa y recordó que, conscientes de las dificultades para las pymes, se ofreció ese paquete millonario para impulsar la productividad.

No en vano, el propio Consejo Económico y Social (CES), que es el órgano consultivo del Gobierno en materia laboral, ha advertido de la necesidad de poner en marcha un plan de acompañamiento para ayudar a la adaptación de las empresas. Si bien la vicepresidenta considera que el CES dio un espaldarazo a su medida al aprobar el dictamen sobre la norma la semana pasada, lo cierto es que lo hizo con una gran división interna

El paquete inicial incluía un total de 375 millones para 470.000 empresas

El PP anuncia un «plan integral» para «combatir el infierno fiscal»

que quedó plasmada en el propio dictamen, repleto de advertencias sobre las consecuencias de la medida en el tejido empresarial. «El CES ha criticado la reducción de la jornada de forma muy contundente», le respondió ayer Garamendi a Díaz.

En la clausura del acto participó también el líder del Partido Popular, Alberto Núñez Feijóo, que anunció un «plan integral» para los autónomos y para «combatir el infierno fiscal y burocrático». Sin entrar en detalle, avanzó una «reducción intensa de la burocracia», «medidas fiscales de alivio en el pago de impuestos y cuotas», la «equiparación de derechos con los asalariados», la «garantía real de segunda oportunidad» y «facilidades para el relevo generacional y la continuidad de los negocios».

Feijóo avanzó que llevará a cabo una «ruta» para explicar su plan para los autónomos por todo el país y detallar las medidas que comprende. Entre otras, que los autónomos que cobren menos de 12.000 euros al año no tengan que hacer declaración del IRPF o que «los que cobren más, si quieren, solamente tenga que hacer una declaración al año y no una por trimestre», desveló el líder popular.



Yolanda Díaz, ministra de Trabajo, junto a Lorenzo Amor, presidente de ATA. EP

ATA reelige a Lorenzo Amor como su presidente hasta el año 2030

Díaz se abre a recuperar las ayudas a pequeñas y medianas empresas para la reducción de la jornada y a reformar el cese por actividad de autónomos

Esther Zamora MADRID.

El actual presidente de ATA y vicepresidente de la CEOE, Lorenzo Amor, ha sido reelegido este lunes para presidir la Federación Nacional de Asociaciones de Trabajadores Autónomos, de la que lleva al frente desde 2004, para un nuevo mandato de cinco años durante la Asamblea electoral convocada por la organización en Madrid. Logró la reelección con 406 votos a favor de los 428 emitidos. Cabe destacar que la candidatura de Amor a la Presidencia de ATA fue la única que se presentó en el plazo dado por la organización, que quedó cerrado el pasado 20 de febrero.

En su primera intervención tras la nueva elección declaró que su objetivo en estos próximos cinco años es situar a los autónomos en el centro de España: “Queda mucho por hacer, mucho por dialogar, mucho por escuchar, mucho por entender y mucho por eliminar. Pero para eso estamos aquí, para eso está ATA, para eso está esta Junta Directiva que vosotros habéis elegido. Coloquemos la A de Autónomos en el centro de la E de España”, ha expuesto Amor.

Recuperar las ayudas a pymes
 En la inauguración de la Asamblea de Elecciones, la vicepresidenta segunda y ministra de Trabajo y Eco-

nomía Social, Yolanda Díaz, se abrió a recuperar las ayudas destinadas a que la pequeña y mediana empresa pueda adaptarse a la reducción de la jornada a 37,5 horas semanales.

En su intervención puso en valor las ayudas a las pequeñas y medianas empresas que se plantearon desde el Ministerio de Trabajo durante la negociación de la reducción de la jornada laboral entre la patronal, el ministerio y los sindicatos, aunque finalmente no se incorporaron

La ministra de Trabajo pone de manifiesto el ‘doble trabajo’ de los autónomos

al texto ya que no lograron un acuerdo y la patronal se ‘salió’ del pacto. A pesar de ello, Díaz no descarta recuperarlas: “Les quiero decir, con total honestidad, que sé muy bien que no impacta de la misma manera en un autónomo que en un gran empresario”, reconoció Díaz.

En este sentido, la ministra de Trabajo reconoció que ella misma es conocedora, “en carne propia”, de las dificultades de los autónomos por su “doble condición” de

empresario y trabajador, como una “especie de acordeón”. En este sentido, asumió la importancia del debate e insistió en que sabe que “no es lo mismo” la reducción de la jornada para un autónomo que para una gran empresa. Además, Díaz recordó que las ayudas a la productividad para microempresas que planteó Trabajo en la negociación tenían un valor cercano a los 350 millones de euros, “lo que nunca” se había hecho hasta el momento.

En plena negociación, y para tratar de convencer a la CEOE de unirse al acuerdo para reducir la jornada, el ministerio de Trabajo planteó el Plan Pyme 375, una serie de ayudas directas a todas las empresas menores de cinco trabajadores para compensarlas por esta reducción de 2,5 horas semanales.

La propuesta se pensó sobre todo para cuatro sectores en los que la mayoría de las empresas son pymes de menos de cinco trabajadores, como son el comercio, la hostelería, la limpieza y peluquerías. El desembolso de estas ayudas estaba pensado para desembolsar hasta 6.000 euros por empresa para que las pymes lograran mejorar su producción y, a través de ellas, que se iban a beneficiar unas 370.000.

A pesar de las críticas de la CEOE y ATA a la medida, la ministra de Trabajo se mantuvo firme en su defensa de la normativa.



Garamendi pide «unidad» antes de otro comité crucial en Cepyme

► Cree que la división daña a la patronal y Cuerva insiste en que la anterior junta fue legal

JOSÉ M. CAMARERO
 MADRID

Apenas se dirigieron la palabra ni cruzaron miradas tras coincidir en la Asamblea de ATA, pero el presidente de la CEOE, Antonio Garamendi, aprovechó ayer su intervención en ese foro para pedir «unidad» a los empresarios que le escuchaban, con el presidente de Cepyme, Gerardo Cuerva, en una de las primeras filas. El líder de la patronal llamó a evitar la división, para que «los intereses del tejido empresarial» sean prioritarios, evitando «personalismos, poca altura de miras y falta de entendimiento». A renglón seguido, reconoció la «lealtad» del presidente de ATA, Lorenzo Amor.

Las palabras de Garamendi llegan 24 horas antes de que hoy se reúna el comité de Cepyme, el órgano que intentará alcanzar una solución a la crisis que vive la organización tras la celebración de la junta del 18 de febrero en la que se prohibió el voto delegado de cara a las elecciones para elegir al líder de la confederación de pymes.

Cuerva asistirá a este órgano ejecutivo con un informe en el que los abogados indican que la actuación del presidente de Cepyme fue acorde a derecho y la votación de aquella junta, válida. Una posición que contrasta con la de otra parte de la junta, abierta a impugnar la votación al considerar que el comité previo había denegado esa posibilidad.

Esta cuestión es clave para entender si las elecciones de Cepyme, que serán convocadas en pocos días, podrán desarrollarse con papeletas delegadas (representativas de otros vo-



Antonio Garamendi, junto al reelegido presidente de ATA, Lorenzo Amor // EP

tantes) o no existirá esa vía de sufragio, como ocurría hasta ahora. Esta cuestión es el último enfrentamiento entre Garamendi y Cuerva después de que la CEOE esté buscando a un candidato alternativo frente al que ha sido presidente de Cepyme desde 2019.

El choque entre los empresarios permitió a la vicepresidenta segunda, Yolanda Díaz, insistir en ese mismo foro en la necesidad de dialogar, consciente de que las diferencias de la patronal le suponen un cierto alivio ante la tramitación de su medida estrella, la reducción de jornada. La ministra de Trabajo admitió que es «consciente» de que el recorte de la jornada «no es

igual en un autónomo que en una gran empresa», y recordó que propuso ayudas durante la negociación de la ley, aunque al final las excluyó del texto.

Menos trabas al pequeño

En la asamblea de ayer, Lorenzo Amor fue reelegido presidente de ATA por otros cinco años, con un respaldo cercano al 95% de los votos. «Queda mucho por hacer, mucho por dialogar, mucho por escuchar, mucho por entender y mucho por eliminar», indicó en su primer discurso ya reelegido.

Amor insistió en la necesidad de reformar la prestación por cese de actividad, suprimir trabas burocráticas o implantar el IVA franquiciado «como exige la UE» en sus directivas desde hace años. En ese acto, el presidente del PP, Alberto Núñez Feijóo, propuso un plan de alivio fiscal para que, por ejemplo, los autónomos que facturen menos de 12.000 euros al año no tengan que presentar la declaración.

Lorenzo Amor es reelegido presidente de ATA con el 95% de apoyos de la organización de autónomos

ECONOMÍA / POLÍTICA

“El ICO está poniendo el foco en la vivienda, es mi principal prioridad”

ENTREVISTA A MANUEL ILLUECA Presidente del Instituto de Crédito Oficial (ICO) / El presidente del ICO defiende que el organismo debe funcionar acíclicamente, compartiendo riesgo con la banca para afrontar fallos de mercado y financiar inmobiliario o pymes.

Juande Portillo, Madrid

“El ICO tiene que estar presente en la vida económica de España, no únicamente en los periodos de crisis y de falta de liquidez, sino de manera general”, defiende Manuel Illueca (Valencia, 1970), presidente del Instituto de Crédito Oficial (ICO) desde el pasado agosto. El economista, que recibe a EXPANSIÓN en la sede del ente, defiende que más allá de seguir siendo un instrumento de liquidez, “el ICO tiene que ir asumiendo riesgo para liberar a la banca de capital y que pueda financiar más operaciones que a todos nos interesan, de eficiencia energética, pymes” o “vivienda”, su gran “prioridad”. – **¿En qué se traducirá su apuesta por un ICO que opere con independencia del ciclo económico?**

Somos un banco promocional y tenemos que hacer frente a los fallos de nuestro mercado financiero. Debido a la fuerte regulación a la que están sometidas las entidades financieras, hay determinados productos a los que les cuesta llegar, por ejemplo, en financiación de la pequeña y mediana empresa a largo plazo; en vivienda para alquiler asequible, e incluso en vivienda en propiedad, porque el consumo de capital [para la banca] del riesgo promotor es elevado. Y estos no son los problemas de una crisis, sino los problemas de una España en crecimiento, que el ICO también tiene que atacar y no únicamente centrarse en las fases del ciclo donde hay problemas de falta de liquidez en las entidades, donde sabemos que efectivamente somos capaces de hacerlo muy bien. El reto ahora es hacerlo también en etapas de crecimiento.

– **¿Cómo abordará el ICO las nuevas líneas de acción?**

En las inversiones crediticias del ICO, el 65% de los 22.500 millones de euros que damos es ya financiación directa, en cofinanciación con las entidades financieras, y únicamente el 35% restante son las tradicionales líneas de mediación, las más conocidas por el gran público, que funcionaron fenomenal en la crisis anterior. Ya durante el Co-

“Hasta hace un año el ICO había financiado 20.000 viviendas en total y en un año hemos financiado 20.000 más”

“La morosidad de las líneas Covid es del 3,25% sobre 140.000 millones, el coste público va a ser realmente bajo”

vid, en lugar de liquidez aportamos resolución de riesgos vía avales. Por tanto, ese camino ya se ha puesto en marcha y lo que necesitamos es potenciarlo. ¿Cómo? Nunca apartándonos de nuestra seña de identidad, que es la colaboración público-privada con las entidades financieras. Nuestra relación con ellas ha sido, es y será excelente, y queremos compartir operaciones del lado del activo. Es decir, queremos ir asumiendo riesgos con las entidades para que ellas puedan ir más lejos en su operativa ordinaria.

– **¿Cuál ha sido su experiencia con la banca en estos primeros meses frente al ICO?**

Excelente. Hemos tenido que trabajar de la mano en el esquema de avales de la dana y gracias al esfuerzo de todos pudimos sacarlo en 17 días. Fue una experiencia muy grata porque pudimos ver que, a pesar de las múltiples diferencias que podamos tener, en aquel momento los intereses económicos de España prevalecieron sobre cualquier interés particular. Y esto me hace estar muy orgulloso de los vínculos que esta institución tiene con la banca.

– **¿Están funcionando bien esas líneas frente a la dana?**

Estamos teniendo una demanda importante, ya son más de 5.100 solicitudes de financiación que las entidades tienen que analizar. Es una línea de aval que tiene que servir para la recuperación del tejido productivo, pero no va a producirse en dos tardes, y por eso el ICO habilitó un aval durante un año entero. Como dijo el ministro de Economía, pondremos todos los recursos que sean necesarios, el tiempo que sea necesario.

– **Se les acusó de hacer caja**



Manuel Illueca, presidente del Instituto de Crédito Oficial (ICO), en un momento de la entrevista.

“El ICO tendrá delegaciones territoriales para acercar instrumentos que a la banca le cuesta dar”

Seis meses después de asumir la presidencia del Instituto de Crédito Oficial (ICO), Manuel Illueca admite que la carencia de red territorial es una de las principales asignaturas pendientes del organismo. “Para mí es una cuestión importante: el ICO tiene que

tener presencia en todo el territorio nacional para poder aproximar al cliente potencial instrumentos que a la banca le cuesta ofertar”. Cuestionado sobre sus planes en este terreno, Illueca anticipa que está trabajando para que el ICO pase “a tener una suerte de

delegaciones territoriales en contacto con la sociedad civil, gobiernos locales, asociaciones de empresarios, etc.” que permitan a las empresas de cada zona contar con un interlocutor de referencia. El aprovechamiento de los productos del ICO difiere

por territorios. En el caso de la vivienda, por ejemplo, Illueca ha detectado una “utilización importante en las zonas de más tensión, como Madrid” pero comienza a ver “actividad en Cataluña o Comunidad Valenciana, y esperamos se generalice por toda España”.

con las ayudas por la dana, ¿qué responde?

Son polémicas políticas vinculadas a la situación en la zona. Nosotros lo hemos tenido siempre muy claro: estos avales tenían que ser gratuitos por imperativo moral. Luego, lógicamente, hacer llegar el dinero a los afectados es una operación logística para la que tenemos que contar con las entidades financieras, que es razonable que cobren intereses por la gestión, igual que el farmacéutico cobra por los medicamentos.

– **El retorno de Donald Trump a la Casa Blanca ha revolucionado el mapa geo-**

político y comercial mundial, ¿en qué medida afecta esta convulsión al ICO?

El ICO tiene una vertical importante en la financiación de actividades internacionales de la empresa. Todo lo que pueda afectar el libre intercambio de bienes y servicios no va a beneficiar a la práctica de ICO ni a la empresa española. Es una mala noticia para todos que entremos en una etapa de proteccionismo económico. Va a redundar en menores tasas de actividad y afectará a sectores de la economía española especialmente expuestos a la economía norteamericana. No olvide-

mos que España hoy es una potencia exportadora y no es cualquier cosa que haya un freno a la actividad internacional. Lo importante para nosotros es que poco a poco vaya moderándose, que en la medida de lo posible vayamos llegando a acuerdos.

– **La vivienda es ya uno de los principales problemas de la ciudadanía, ¿qué papel jugará el ICO para resolverlo?**

El ICO ha reestructurado su actividad para tener un enfoque muy centrado en vivienda, es la principal prioridad de mi mandato: desarrollar instrumentos financieros que mejoren el acceso de los

españoles a la vivienda. Tenemos distintas iniciativas. La primera es nuestro aval de primera vivienda, muy positivo para destensionar el mercado del alquiler al hacer un transvase al de la propiedad. Vamos a buen ritmo con más de 1.700 avales firmados por más de 200 millones de euros y un crecimiento exponencial en los últimos meses. Permite resolver un problema de trampa del alquiler: el de gente que es capaz de pagar alquileres elevados pero no tiene capacidad de ahorro [para abonar una entrada] aunque podría pagar lo mismo por una vivienda en propiedad.

“Es una mala noticia para todos que entremos en una etapa de proteccionismo económico” con Trump

“El aval del ICO tiene que servir para recuperar el tejido productivo tras la dana, pero eso no va a producirse en dos tardes”

– **¿Cuánta construcción de vivienda financia el ICO?**

Tenemos una herramienta muy potente ligada al Plan de Recuperación: 4.000 millones para financiar vivienda en alquiler asequible, con el Ministerio de Vivienda. Son operaciones planteadas como un *project finance*, nosotros financiamos a una empresa que lo que hace es construir y posteriormente gestionar vivienda en alquiler y el préstamo lo vamos a recuperar del cobro de los alquileres. Son operaciones en que podemos llegar a 30 años y en las que exigimos la cesión de derecho de superficie por más de 50 años. Está funcionando muy bien. Toda nuestra actividad de vivienda hasta hace un año se reducía a 20.000 viviendas financiadas, y con esta iniciativa hemos superado ya las 20.000 en *pipeline*.

– **¿Qué más instrumentos de vivienda manejan?**

El ICO se ha puesto manos a la obra para proveer al sector promotor de un instrumento financiero que les aporte capital. Acudiendo a la Unión Europea nos han dado una garantía por 137 millones, a los que hemos añadido 137 más para llegar a casi 275 millones y hemos sacado una convocatoria pública para gestoras que añadan capital privado para promoción de vivienda en alquiler. Con 600 millones que vamos a levantar para *equity* podemos tener un vehículo que, apalancado, alcance los 2.000 millones, con los cuales podemos aspirar a 10.000 viviendas más. Por cada euro en licitación hemos tenido cuatro de demanda, lo más probable es que el año que viene tengamos otra nueva convocatoria. Además apoyaremos el Perte de construcción industrializada y compartiremos con las entidades riesgo promotor para vivienda en propiedad.

– **¿Qué papel debe jugar el ICO al financiar a la pyme?**

Históricamente el ICO ha entrado en las pymes a través de líneas de mediación, pero hoy hay mucha liquidez y las entidades financieras son reacias a utilizarlas, por tanto tenemos que adoptar el enfoque de compartir riesgos. Con nosotros las entidades pueden llegar a más plazo, asumir más riesgo, y mejorar su oferta de financiación a la pyme sin asumir un mayor consumo de capital. Y nosotros podemos aprovechar su conoci-

miento de las empresas.

– **¿Qué aspectos de la financiación de la pyme puede reforzar el ICO?**

La de activos intangibles, como formación de los trabajadores, I+D, o reestructuraciones, donde España está rezagada respecto a sus competidores. También tenemos un problema con las empresas no bancarizadas, que son más de las que puede pagar, y tienen poca financiación. Un problema es que cuando tenemos una crisis, como con el Covid, la falta de recorrido con las entidades financieras aleja a estas empresas de las herramientas que el Estado pone a su disposición para obtener liquidez.

– **¿Qué nivel de morosidad arrastran las líneas Covid?**

Se movilizaron 140.000 millones, aunque no se dispusieron todos porque buena parte de esta financiación fue liquidez precautoria para gente que quería la seguridad de que si necesitaba la liquidez la iba a tener. Esto explica la baja morosidad que estamos viendo. No puede compararse con la de la banca porque aquí no llegan operaciones nuevas, la línea se cerró, y la tasa ya lo que hace es ir subiendo. A pesar de ello, estamos en una tasa de morosidad del 3,25% sobre 140.000 millones de recursos movilizados, lo que significa que el coste va a ser realmente bajo. Incluso por debajo de la estimación inicialmente realizada por Aifref, de unos 5.000 millones. Muy buenas cifras, en mi opinión. A fecha de hoy, el coste para el contribuyente de las ejecuciones de avales Covid ha sido de cero euros, porque se cubre con el cobro de las comisiones. No ha habido que inyectar más liquidez por parte del Gobierno. A partir de ahora todavía quedan unos 29.000 millones de avales por vencer y ya los que haya que ejecutar habrá que cubrirlos vía presupuesto.

– **¿Cómo se posiciona el ICO en el pulso judicial entre la banca y algunos empresarios sobre quién cubre la garantía de esas líneas?**

Nosotros tenemos delegada la recuperación en las entidades financieras. Pero estamos muy a la expectativa de una resolución judicial al respecto porque los avales son una herramienta muy importante para el país y es importante que tengamos seguridad jurídica.

Feijóo promete acabar con el “infierno fiscal” del autónomo

ATA/ El líder del PP promete que, si gobierna, excluirá del IRPF a los autónomos que ingresen menos de 12.000 euros y podrán pagar IVA e IRPF una vez al año.

A.Ormaetxea. Madrid
Si llega a la presidencia del Gobierno, el presidente del PP, Alberto Núñez Feijóo, excluirá a los autónomos que facturen menos de 12.000 euros de la obligación de presentar la declaración de la renta. También permitirá que presenten la declaración de IVA y el pago del IRPF una vez al año y no cada tres meses como ahora.

Estos compromisos los avanzó ayer el líder popular durante su intervención en la Asamblea de la Asociación de Trabajadores Autónomos (ATA), en la que fue reelegido Lorenzo Amor como presidente de la asociación, cargo que ocupa desde hace más de veinte años, por otros cinco ejercicios. Amor, que representaba la única candidatura en liza, recibió el apoyo del 94,8% de los votos.

Feijóo se comprometió también a “avanzar” en la equiparación de derechos con los asalariados “entre otras muchas medidas” del “plan integral” que aprobaría en el caso de llegar a La Moncloa.

El presidente del PP aseguró que estas son las primeras medidas de las “muchas” que desgranará en “los próximos días” para acabar con “el infierno fiscal y burocrático” que, según Feijóo, sufren los autónomos españoles; aseguró que entiende “perfectamente” su “enfado” cuando en los medios de comunicación ven que se utiliza su dinero “en corruptelas, en centenares



Lorenzo Amor y Alberto Núñez Feijóo, ayer, en la asamblea que ATA celebró en Madrid.

de asesores puestos a dedo, en campañas ideológicas absurdas, en intervenir empresas privadas y en servicios de prostitutas pagadas con dinero público”.

“Un autónomo desde que levanta la persiana está pagando su impuesto de la renta, el IVA de cada producto que compra, las cuotas para tener una jubilación y, además, los impuestos que gravan el trabajo. Está pagando el alquiler o la hipoteca, el IBI de su local,

el impuesto de vehículos, las tasas municipales, las subidas del salario mínimo y las cotizaciones que conlleva esa subida”, enumeró.

En paralelo, volvió a remarcar su rechazo a “la falsa” condonación de la deuda autonómica pactada entre el Gobierno de coalición y Junts Per Catalunya. “El autónomo no puede dejar deuda pública. El autónomo no tiene quitas. El autónomo sabe que si gasta más de lo que se debe quebra-

rá y le embargarán”.

En su discurso, Feijóo enalzó a los autónomos porque “representan el impulso del emprendimiento”. “Yo no concibo que un Gobierno de un país presuma que dos millones de hogares tengan que vivir del ingreso mínimo vital. Tampoco que un Gobierno presuma y se felicite de que cada vez más gente cobra el salario mínimo”, proclamó.

Editorial / Página 2

Díaz ofrece ayudas a los autónomos por la reducción de jornada de sus trabajadores

Expansión. Madrid
La vicepresidenta segunda y ministra de Trabajo, Yolanda Díaz, trató ayer de engrasar la reducción de jornada que plantea el Gobierno frente a los autónomos y pequeños empresarios. Díaz ofreció en la Asamblea de la Asociación de Trabajadores Autónomos (ATA) ayudas para que los autónomos y los pequeños negocios se adapten a la reducción de jornada a 37,5 horas semanales. En concreto, la ministra

anunció la puesta en marcha de “ayudas directas a la productividad de las pequeñas empresas para compensar el impacto que tendrá la reducción de jornada”. Además, recalzó que “muchos convenios laborales ya recogen una jornada inferior”, y afirmó que también será “un incentivo para el consumo”, lo que puede acabar mejorando los ingresos de las empresas. “Cuando se tiene más tiempo, se puede ir a tomar un café o

cualquier otra cosa. Esto va a ayudar a mejorar la demanda interna”, recalzó.

Además, la vicepresidenta también abogó por reformar la prestación por cese de actividad de los autónomos para evitar que tengan que acudir a los tribunales para su concesión. La ministra recordó el éxito que esta prestación tuvo durante la pandemia, cuando uno de cada dos autónomos fueron protegidos mediante el pago de sus nóminas y coti-

zaciones sociales. “Si lo hicimos en pandemia, tiene que lograrse ahora también” que funcione este sistema, aseguró Díaz, al tiempo que recordó que en la actualidad se está protegiendo con esta prestación a cerca de 4.500 autónomos afectados por la dana de Valencia. Díaz ve fundamental que “aquellos autónomos que se vean expulsados de su actividad dispongan de una protección social que en estos momentos no existe”.



Trump anuncia nuevos aranceles para los productos agrarios a partir del 2 de abril

El presidente no concreta los gravámenes ni si aplicará excepciones a algunos productos

Victor Ventura MADRID.

Cuando todo el mundo estaba pendiente de los aranceles a México y Canadá, Donald Trump ha salido por la tangente y ha anunciado un nuevo frente en las guerras arancelarias a las que EEUU se está lanzando de cabeza. En un mensaje en su red social Truth, el presidente de EEUU anunció ayer que impondrá aranceles a las importaciones de productos agrícolas a partir del próximo 2 de abril. "A los granjeros de los EEUU: preparaos para empezar a hacer un montón de productos agrícolas para venderlos dentro de los EEUU. Habrá aranceles a los productos externos a partir del 2 de abril. ¡Disfrutad!".

El anuncio se suma a una lista gigantesca de amenazas arancelarias. A las ya previstas contra México y Canadá, que entrarían en vigor en la noche de ayer a no ser que haya una contraorden en el tiempo de descuento, cosa que antes del cierre de esta edición no había sucedido, se unen aranceles prometidos a China, a coches, acero y chips, y a todos los países que apliquen el IVA, es decir, a prácticamente todo el planeta. Toda esa avalancha de aranceles debería entrar en vigor ese 2 de abril, y Trump ha prometido que esos impuestos se sumarán los unos a los otros, por lo que, si cumple su amenaza, los tipos finales pueden ser gigantescos.

Lo más sorprendente es que la balanza de pagos en el sector agrícola no está tan descompensada: las importaciones en 2023 fueron de 195.000 millones de dólares, mientras que las exportaciones fueron de 174.000 millones. Y los motivos para ese comercio son claros: EEUU no puede producir café, por ejemplo, y demanda más aceite de colza, tomates o ternera de la que producen. Además, importa una gran cantidad de frutas



El presidente de Estados Unidos, Donald Trump. EUROPA PRESS

y verduras fuera de temporada. Sin comercio internacional, por ejemplo, no habría tomates en diciembre. A cambio, EEUU exporta alimentos de los que tiene sobreproducción: soja, maíz o leche.

El plan de Trump, así, supondría animar a los consumidores estadounidenses a dejar de comer fruta y verduras en invierno para comer más maíz y otros productos propios del país.

Uno de los posibles motivos para esta decisión es el creciente descontento de los agricultores en los últimos días. La suspensión de USAID, la agencia de ayuda internacional, ha supuesto un 'roto' inesperado para los granjeros del país, que vendían más de 500 millones de dólares de alimentos al Gobierno de EEUU para su envío a países extranjeros. La solución de Trump parece haber sido incentivar el consumo nacional con estos aranceles.

Esta amenaza llega en un momento precario para la economía estadounidense, en el que la inflación persiste y resulta una preocupación principal de los ciudadanos. Muchos economistas dicen que estas medidas incrementarán todavía más la inflación.

El país se enfrenta a la 'huevoflación' y a la ralentización de la producción de leche

La semana pasada, la Administración Trump anunció mil millones de dólares para mitigar el impacto de la gripe aviar, que ha elevado los precios de los huevos y ralentizado la producción de leche en todo Estados Unidos. Dos productos que son un factor clave en la inflación. El precio medio por docena a nivel nacional alcanzó los 4,15 dólares en el mes de diciembre. Esta cifra todavía está lejos del 4,82 dólares de hace dos años, pero el Departamento de Agricultura de EEUU prevé que los precios se disparen hasta un 20% este año.

**4 Marzo, 2025**

Un carguero lleno de contenedores en el puerto de Oakland (California), el 3 de febrero. CARLOS BARRIA (REUTERS)

La incertidumbre sobre los aranceles eleva las expectativas de inflación, daña la confianza de los consumidores, eleva el déficit mercantil y lastra el crecimiento

La economía de Estados Unidos pierde fuelle con Trump

MIGUEL JIMÉNEZ
Washington

La fortaleza de la economía estadounidense fue la envidia del mundo los últimos años. Los presagios de una recesión durante el mandato de Joe Biden nunca se cumplieron. El mercado laboral batió récords de creación de empleo, mientras el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, maniobraba para lograr el ansiado aterrizaje suave: controlar la inflación sin desatar una crisis.

En su regreso a la Casa Blanca, Donald Trump heredó una economía pujante. Sin embargo, algunos nubarrones empiezan a asomar en el horizonte. El deterioro de algunos indicadores de consumo y comercio exterior ha llevado a la Fed de Atlanta a pronosticar incluso una contracción de la actividad en el primer trimestre. La mayoría de los economistas apuestan por el crecimiento, pero ya piensan en una ralentización.

Un puñado de datos han puesto en guardia a economistas e inversores en las últimas semanas. Ninguno es concluyente, pero en conjunto abonan la idea de que la economía pierde algo de fuelle como consecuencia de la incertidumbre arancelaria, la persistencia de la inflación, los despidos de empleados públicos y la paralización de algunos desembolsos federales. "La economía de Estados Unidos mantuvo un sólido

impulso a principios de año, pero la creciente incertidumbre en torno a la política comercial, fiscal y regulatoria está ensombreciendo las perspectivas", opina Gregory Daco, economista jefe de EY-Parthenon, que destaca la postura más proteccionista del Gobierno de Trump. "Más allá del impulso inflacionario y los impactos negativos en el crecimiento de los aranceles más altos, la mayor incertidumbre política podría conducir a la volatilidad de los mercados financieros, así como a que las empresas y los consumidores adopten cada vez más una actitud de esperar y ver qué pasa", añade.

La política comercial de Trump está siendo confusa y contradictoria, llena de anuncios incumplidos, cambios de criterio, amenazas inconsistentes y actuaciones improvisadas. Sin haber llegado apenas a aplicarse nuevos aranceles, sí parece haber empezado a tener consecuencias. El déficit comercial ha pulverizado récords, pues los anuncios parecen haber tenido un efecto llamado sobre las importaciones para adelantar los envíos y evitar gravámenes. Además, los aranceles también ayudan a explicar el cambio en las previsiones de inflación, que la Reserva Federal vigila muy de cerca para evitar que las subidas de precios demasiado pronunciadas se enquisten en la economía. Las expectativas se han disparado, según las medidas

basadas en encuestas de la Universidad de Michigan, el Conference Board y la Reserva Federal de Nueva York. Si se mantienen elevadas, sería un obstáculo serio para el objetivo de la Fed de hacer retroceder la inflación al 2% sin provocar una desaceleración económica significativa.

Los economistas de Bank of America, sin embargo, creen que hay razones para "no perder el sueño" con esos datos por varios motivos. En primer lugar, parece haber una enorme división partidista que contamina el resultado: los demócratas creen que la inflación se va a disparar con Trump hasta el 5,4% en un año, mientras que los republicanos esperan deflación (0,1%), según la encuesta de la Universidad de Michigan, que diferencia por grupos de votantes. "La conclusión de los datos es que la política ha reducido el impacto de las encuestas de consumo sobre las expectativas de inflación", indica Stephen Juneau, economista de BofA Securities.

En segundo lugar, las previsiones basadas en cotizaciones de mercado (o en encuestas a economistas y empresas) no muestran ese mismo repunte. En todo caso, Juneau espera que los aranceles eleven la inflación, aunque sea temporalmente. Y también cree que las expectativas pueden enquistarse. Están muy determinadas por los artículos que los hogares compran con

El dato

0,9%

Fue el porcentaje del incremento de los ingresos personales en Estados Unidos el pasado mes de enero, mientras los gastos personales cayeron un 0,2% (un 0,5% en términos reales), el mayor descenso en cuatro años.

La política comercial de la Casa Blanca está siendo confusa y contradictoria

Los recortes de la Administración amenazan con lastrar el PIB

más frecuencia, como huevos, leche o gasolina. El aumento de los precios de los alimentos, en particular de los huevos, que se han disparado por la gripe aviar, puede hacer que esas expectativas de inflación alta se extiendan.

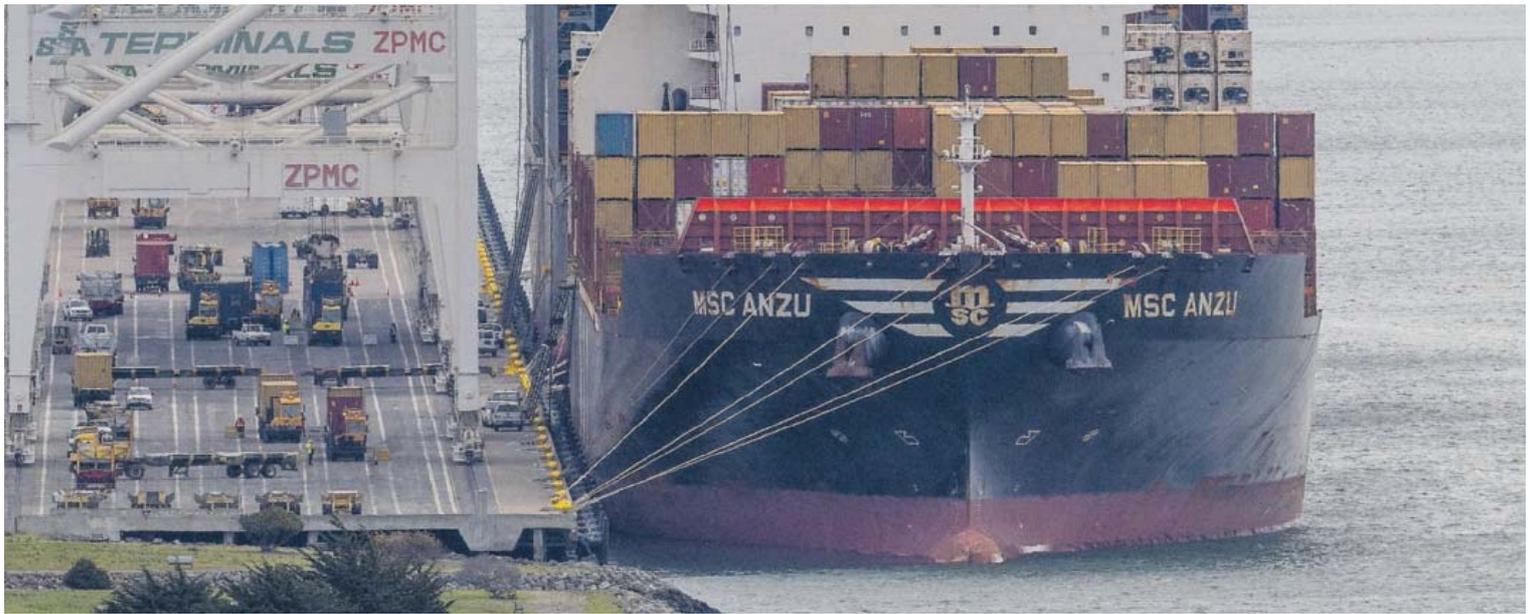
El reverso de las subidas de precios es un deterioro en la confianza de los consumidores, que también se aprecia en las encuestas recientes. En febrero se registró el mayor descenso mensual desde agosto de 2021. "Se produjo un fuerte aumento de las menciones al comercio y los aranceles, volviendo a un nivel no visto desde 2019. En particular, los comentarios sobre la actual Administración y sus políticas dominaron las respuestas", explica Stephanie Guichard, economista sénior de Indicadores Globales de The Conference Board.

Al empeoramiento del sentimiento de los consumidores pueden haber contribuido también la congelación de desembolsos federales y los despidos de funcionarios impulsados por Elon Musk y el Departamento de Eficiencia Gubernamental (DOGE). Los recortes pueden lastrar el producto interior bruto (PIB) y el secretario de Comercio, Howard Lutnick, coqueteó el domingo pasado con la idea de excluir el gasto público del cálculo del PIB o mostrar dos medidas, con él y sin él, en la línea de lo que reclamó el propio Musk.

El deterioro de la confianza amenaza con restar potencia al consumo, el gran motor de la economía estadounidense. Las cifras publicadas el viernes pasado por la Oficina de Análisis Económico, dependiente del Departamento de Comercio, muestran que los ingresos personales aumentaron en enero un 0,9%, mientras que los gastos personales cayeron un 0,2% (un 0,5% en términos reales), el mayor descenso en cuatro años. Los consumidores se tomaron un respiro en un mes de tem-



4 Marzo, 2025



peraturas gélidas tras una fuerte temporada navideña y hay que tener mucho cuidado con extrapolar el dato de un mes.

Aun así, según Gregory Daco, de EY, "el aumento resultante de 1,1 puntos porcentuales en la tasa de ahorro personal es digno de mención, ya que podría indicar el inicio de un ahorro preventivo por parte de los hogares". "Es demasiado pronto para concluir si ese es el caso, pero será algo a tener en cuenta a medida que se avencinan las amenazas arancelarias, los despidos del Gobierno federal y la incertidumbre fiscal", argumenta.

Datos del mercado inmobiliario, indicadores adelantados de actividad empresarial y algunas cifras del mercado laboral también apuntan en la dirección de que la actividad económica se está frenando algo, aunque es pronto para sacar conclusiones. La Bolsa y las criptomonedas han perdido casi todo lo avanzado desde la victoria de Trump en las presidenciales. La cotización de los bonos del Tesoro estadounidense ha ido reflejando el cambio de preocupaciones de los inversores.

Inicialmente, dominaba la tesis de que los aranceles y las restricciones de oferta en el mercado laboral (por las trabas a la inmigración) alimentarían la inflación y eso obligaría a la Reserva Federal a mantener los tipos altos durante más tiempo. El banco central bajó un punto los tipos oficiales entre septiembre y diciembre, pero las rentabilidades de los títulos a 10 y 30 años se dispararon. En las últimas semanas, sin embargo, los tipos a largo plazo han caído ante las perspectivas de un crecimiento más débil. De hecho, hasta se ha invertido la curva de tipos (rentabilidades más altas a plazos más cortos), una indicación clásica de riesgo de recesión. La indefinición sobre los

aranceles está pasando factura. "Cuanto más se prolongue, mayor será la incertidumbre", sostiene Alex Cohen, estratega de divisas de Bank of America. "El mercado parece estar aceptando la idea de que, si bien los aranceles plantean riesgos iniciales de inflación y de alza del dólar estadounidense, al mismo tiempo no deben pasarse por alto los impactos en el crecimiento. De hecho, las interrupciones en la cadena de suministro, los efectos de posibles aranceles de represalia, la parálisis de las inversiones en bienes de capital y los efectos adversos que la fortaleza de la moneda puede tener en los exportadores y en los beneficios de las empresas multinacionales son factores que podrían conducir a tipos más bajos (no más altos) y a un dólar más débil", argumenta.

Desaceleración

Gregory Daco, de EY, espera una desaceleración del crecimiento económico en los próximos trimestres como consecuencia de todos esos riesgos, hacia un ritmo trimestral anualizado tendencial en el entorno del 2%.

Daco espera que el gasto de los consumidores avance a un ritmo más moderado a medida que los hogares continúen adaptándose a un mayor costo de vida y a tipos de interés elevados. En su opinión, el crecimiento más lento de la demanda final llevará a las empresas a seguir gestionando su fuerza laboral de manera estratégica, dando prioridad a las mejoras de productividad para aliviar las continuas presiones de costes. "Prevedemos que la economía se expandirá un 2,3% en 2025, con un impulso de crecimiento del PIB que se irá reduciendo en la segunda mitad del año, y anticipamos una tasa de crecimiento promedio del 1,7% en 2026", concluye. Eso supone un debilitamiento frente al 2,8% de 2024,

pero sigue siendo un crecimiento superior a la media de los países avanzados. La inercia sigue siendo muy alta. En todo caso, a Jerome Powell se le complica el trabajo. En sus últimas intervenciones, el presidente de la Reserva Federal señaló que, tras la rebaja de un punto en el precio del dinero, la política monetaria está bien situada para responder a un debilitamiento del mercado laboral o a un repunte de los precios.

Responder a las dos cosas a la vez es más difícil. "Las políticas de Trump ponen a la Fed en una situación difícil", opina Tiffany Wilding, economista de Pimco en EE UU. "La inflación rígida plantea interrogantes sobre la medida en que la Fed finalmente llevará a cabo los dos recortes de tipos de 25 puntos básicos implícitos en sus proyecciones de diciembre. Al mismo tiempo, una ralentización más relevante del crecimiento del PIB real y de los mercados laborales, que hasta ahora se han apoyado en las fuertes tendencias de la inmigración, podría aumentar la percepción de mayores riesgos a la baja para la economía", explica Wilding.

Jeff Schmid, presidente del Banco de la Reserva Federal de Kansas City, se refirió expresamente a ese dilema la semana pasada en un discurso en Washington. "Existen riesgos que podrían dificultar cada vez más nuestras decisiones de política monetaria", indicó Schmid. "Mientras los riesgos de inflación parecen ser al alza, las conversaciones con contactos en mi distrito, así como algunos datos recientes, sugieren que la elevada incertidumbre podría pesar sobre el crecimiento. Esto plantea la posibilidad de que la Reserva Federal tenga que equilibrar los riesgos de inflación con las preocupaciones sobre el crecimiento", apuntó, antes de recordar las lecciones de las décadas de 1970 y 1980,

La industria impulsa la Bolsa

La industria llevó ayer a las Bolsas europeas a cotizar cerca de sus máximos históricos. Los planes de rearme en el Viejo Continente y la flexibilidad que dará la UE a los fabricantes de automóviles para cumplir con los objetivos de límite de emisiones de CO₂, dispararon ayer los valores industriales.

El Dax alemán lideró las ganancias con un 2,64% hasta alcanzar su máximo histórico gracias a valores como Rheinmetall (+13,7%), pero también Volkswagen (+2,31%), Mercedes (+1,6%) y Porsche (+1,17%). En Francia, el Cac 40 subió un 1,09% con Thales apuntándose un 16% y Dassault Aviation un 14,8% y Renault (+1,4%).

En España, el Ibex cotizó durante la mayor parte de la sesión sin una tendencia definida, pero se contagió del tono positivo en Europa y subió un 0,19% hasta los 13.373 puntos y sigue en máximos desde 2008. Los valores más alcistas han sido los ligados a la industria, con Indra apuntándose un 9,92% y ArcelorMittal un 4,84%. Grifols ha subido un 3,58%.

Ese entusiasmo por los mercados europeos se refleja en la divisa, que se revaloriza un 1% frente al dólar. Los analistas apuntan a que el mercado no se cree los aranceles de Trump y considera que, en caso de imponerse, acabarán por eliminarse o por no ser tan duros como se había anunciado en un principio.

cuando las subidas de precios se enquistaron en la economía después de que el banco central no fuera lo suficientemente estricto. Schmid lo tiene claro: puestos a elegir, lo primero será controlar los precios. "Habiendo alcanzado la inflación recientemente su nivel más alto en 40 años, ahora no es el momento de bajar la guardia", argumentó.

Decenas de grandes empresas estadounidenses han advertido de los riesgos inflacionistas de los aranceles de Trump. También han señalado el posible impacto de esas medidas proteccionistas sobre el crecimiento económico y las posibles distorsiones en las cadenas de suministro. El gigante Walmart, la empresa que más factura del mundo y que sirve de termómetro del consumo estadounidense, restó importancia a los aranceles, pero presentó unas previsiones de crecimiento inferiores a las que esperaba el mercado, en parte por la incertidumbre sobre la economía.

Su consejero delegado, Doug McMillon, señaló la semana pasada en un acto en Chicago que el grupo está detectando "comportamientos de estrés" entre los consumidores preocupados por llegar a fin de mes. "Se puede ver que el dinero se acaba antes de que termine el mes, se puede ver que la gente está comprando paquetes más pequeños al final del mes", dijo. Con su política de precios bajos, Walmart se ha erigido como uno de los ganadores del entorno inflacionista de los últimos años.

Aunque su previsión de crecimiento sea menor a la que esperaba el mercado, sigue siendo positiva. De hecho, espera que el paisaje se despeje, como en episodios anteriores. Al presentar las cuentas de la empresa a los analistas, McMillon dijo: "Habíamos visto nubes en el horizonte y nunca llegaron. Y ahora mismo me siento un poco así".



Trump anuncia aranceles a los productos agrícolas a partir de abril

GUERRA COMERCIAL/ Además de anunciar nuevas tarifas a los cultivos de fuera de EEUU, Donald Trump puso ayer fin a la tregua arancelaria que pactó hace un mes con México y Canadá.

Sergio Saiz. Nueva York
 “A los grandes agricultores de Estados Unidos: prepárense para empezar a producir mucho más producto agrícola para vender DENTRO de Estados Unidos. Los aranceles se aplicarán a los productos externos el 2 de abril. ¡Diversifíquense!”, según anunció ayer el presidente de EEUU, Donald Trump, a través de un mensaje en su red social, Truth Social.

Al cierre de esta edición, la Casa Blanca no había ofrecido todavía detalles sobre este anuncio, que en principio afectaría a la mayoría de los productos agrícolas que importa Estados Unidos, lo que podría ser un duro golpe para el campo español, ya que los alimentos son el tercer producto más exportado por España hacia el mercado norteamericano, solo por detrás de los bienes de equipo y semifabricados (productos químicos y farmacéuticos).

A falta de que se concrete la lista de productos afectados, los analistas advierten de que en el centro de la diana podrían encontrarse Andalucía y el aceite de oliva, producto estrella en las exportaciones españolas. Solo en la primera mitad de 2024, España vendió alrededor de 70.000 toneladas a EEUU, registrando una cuota de mercado del 35,4% en volumen y del 37,6% en valor. Además de la presión por el

nuevo arancel a los productos agrícolas, España también podría verse afectada en mayo cuando entren en vigor las tarifas recíprocas anunciadas por Trump hace unas semanas. Aunque todavía no han sido definidas, supondrán un duro golpe para Europa, principal damnificado de esta amenaza arancelaria.

El anuncio contra los productos del campo se produjo ayer, justo cuando el mercado estaba pendiente de qué ocurriría con las tarifas del 25% anunciadas para Canadá y México, ya que hoy finalizaba oficialmente la moratoria que el presidente de EEUU pactó hace un mes con sus vecinos. Tras horas de incertidumbre y varios cambios de guion, como ya viene siendo habitual, Trump confirmó lo que ya era un secreto a voces: se acabó la tregua.

Los gobiernos liderados por Claudia Sheinbaum y Justin Trudeau llevaban un mes trabajando contrarreloj con el objetivo de evitar la guerra comercial con Estados Unidos, a cambio de reforzar las fronteras, tanto para combatir la inmigración ilegal como el tráfico de drogas, especialmente del fentanilo a sueldo estadounidense.

Hace unos días, el propio Trump aseguró que su intención pasa por seguir adelante con los aranceles, como respuesta a lo que ha asegurado



El presidente de EEUU, Donald Trump.

todavía son “niveles muy altos e inaceptables” de problemas fronterizos que no han sido resueltos. Sin embargo, el secretario de Comercio, Howard Lutnick, insistió ayer en que la decisión final todavía no estaba tomada, teniendo en cuenta que sus vecinos “han avanzado mucho” durante el último mes en los compromisos adoptados a principios de febrero.

Es más, México seguía negociando ayer a última hora y esperando que la tregua se

mantuviera. Con ese objetivo, llegó a establecer ayer cuotas a las importaciones procedentes de China y abrió investigaciones “antidumping” a empresas del gigante asiático sobre productos como caucho termoplástico, aceros laminados y microalambres para soldar, como gesto hacia EEUU, aunque finalmente no le sirvió para evitar los aranceles.

“No hay margen para más negociación”, según Trump. Aun así, en manos del presi-

dente de EEUU está la posibilidad de volver a cambiar hoy mismo de opinión, ya que se activan o quedan en suspenso a su total discreción.

A ambos lados de la frontera, listos para contraatacar hoy, aunque México no ha especificado cómo todavía. En el caso de Canadá, el texto de su regulación, con el fin de evitar demoras legislativas, deja claro que sus tarifas entran automáticamente en vigor en el mismo momento en el que EEUU dé luz verde a las su-

EEUU se plantea multiplicar por dos los aranceles a China que entraron en vigor hace un mes

yas, quedando sin efecto tan pronto como Trump decida revocarlas nuevamente.

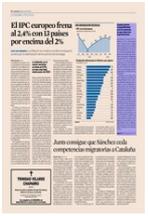
Al no alargarse la moratoria, los expertos recuerdan que las tarifas del 25% de EEUU tanto a Canadá como a México afectarán a importaciones estadounidenses por valor de 1,5 billones de dólares anuales (incluyendo la energía, a la que se le aplica un tipo reducido del 10%), además de los que ya han sido autorizados, como los del aluminio y el acero que se aplicarán desde mediados de este mes a todo el mundo, incluyendo también a la Unión Europea.

China

Además, al cierre de esta edición, faltaba también por ver si Trump finalmente concreta su amenaza de duplicar el castigo arancelario a China, como respuesta a la batería de medidas que el gigante asiático aprobó a principios de febrero en represalia por los aranceles del 10% impuestos por la Casa Blanca, y que se sumaban a los que ya existían previamente, que eran del 15%.

Si el presidente de EEUU cumple su amenaza, elevaría las nuevas tarifas hasta el 20% (lo que sumaría en total un 35%). Pekín se mantiene a la espera, aunque ha prometido responder y, a diferencia de México y Canadá, se niega a sentarse en la mesa de negociación mientras la guerra comercial esté activada.

Opinión / Víctor Burguete Los aranceles no son una mera baza negociadora / Página 47



4 Marzo, 2025

España pierde competitividad con la eurozona, lo que lastra las exportaciones

con Rusia), Croacia (4,7%), Bélgica (4,4%), Eslovaquia (4%), Letonia (3,6%), Países Bajos, Austria (3,5% en ambos casos), Lituania (3,2%), Grecia (3%), España (2,9%, de acuerdo con la metodología homogénea de Eurostat, que el Instituto Nacional de Estadística eleva hasta el 3%) y Alemania (2,8%). Una situación que contrasta con la de Francia (0,9%), Irlanda (1,3%), Finlandia (1,5%), Italia (1,7%), Eslovenia y Luxemburgo (1,9%), todos ellos por debajo del umbral del 2%.

Además, estos datos también reflejan la pérdida de competitividad de la economía española respecto a la europea, ya que la inflación es medio punto más elevada en nuestro país que en la unión monetaria, lo que supone un mayor coste de algunos insumos (como la energía) y probablemente redunde en mayores subidas salariales a medio plazo, lo que puede lastrar la evolución de las exportaciones, como ya está sucediendo actualmente. De hecho, las exportaciones españolas se estancaron el año pasado, con un crecimiento de apenas un 0,2% respecto a 2023, y las ventas hacia los países de la llegaron a retroceder un 1,5%, algo debido tanto al diferencial de precios como a la debilidad económica de nuestros socios.

Página 19 / El BCE bajará tipos al 2,5%