

# CEPYME

CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA

**21/03/2025**

REVISTA MULTIMEDIA

21/3/2025

<https://theobjective.com/economia/2025-03-20/cuerva-cepyme-gobierno-hostil-empresa/>

## Gerardo Cuerva (Cepyme): «Nunca ha habido un Gobierno tan hostil a la empresa»

Cuerva alerta de que la libertad de ser empresario «nunca, en los últimos 50 años, había estado tan en riesgo»



El presidente de Cepyme, Gerardo Cuerva, este jueves en el foro organizado por TO. | Víctor [Rodrigo Isasi Arce](#)

El presidente de Cepyme, Gerardo Cuerva, ha señalado este jueves que los empresarios se sienten «desamparados ante un Gobierno voraz», que «nunca ha habido un Gobierno tan hostil a la empresa» y ha denunciado el **«plan contra la empresa española que ha sido desplegado sin rubor por parte del Ejecutivo en los últimos años»**. Así lo ha asegurado en la apertura del foro económico *Smart Money: IA, [criptoactivos](#) y [blockchain](#): economía, mercados e inversión*, organizado por [THE OBJECTIVE](#).

«La deriva intervencionista y anti empresa privada que denunciaba junto a vosotros en abril de 2024, y que pocos meses después dio lugar al Manifiesto de la Pyme española en defensa de la libertad de empresa, sigue hoy lamentablemente vigente, escalando peldaños o, habría que

decir, cavando túneles a través de los que se desangran las pequeñas y medianas empresas de nuestro país», ha asegurado Cuerva.

En este sentido, ha señalado que estamos ante un escenario económico «lleno de incertidumbres» pero que, a su parecer, «en lo sustancial no va a cambiar». Así, ha alabado la labor de THE OBJECTIVE y su portal económico, EL LIBERAL, en ayudar con estas jornadas a los empresarios a «avizar mejor el futuro».

Así, ha remarcado que el «gravísimo» incremento del 24,5% de los costes laborales para las pequeñas empresas españolas en los últimos años, acababa de ser «empeorado» con un nuevo incremento del 3,6%, en enero de 2025. «En enero ha subido el SMI, han subido las cuotas de autónomos, se han incrementado las bases máximas y mínimas de las cotizaciones sociales, se ha incrementado el mecanismo de equidad intergeneracional y la cuota de solidaridad». El presidente de Cepyme, Gerardo Cuerva, y el director de THE OBJECTIVE, Álvaro Nieto.

«Los incrementos sobre incrementos de costes laborales, sumados a la creciente normativa que afecta especialmente a las pequeñas empresas limitando su competitividad, el paulatino endurecimiento del mercado laboral, la imposición de la reducción de jornada y, detrás de todo ello, el desprecio al diálogo social, conforman **una suerte de plan contra la empresa española que ha sido desplegado sin rubor por parte del Ejecutivo en los últimos años**», ha denunciado. No obstante, sí que ha afirmado que hay determinados ministerios, como el de Economía, que están impulsando «proyectos interesantes», que abordan cuestiones como la aplicación de la IA a la gestión de las [pymes](#).

De esta manera, ha señalado que **«nunca, en los últimos 50 años de la historia de España, la libertad de ser empresario, había estado tan en riesgo**. Nunca ha habido un Gobierno tan hostil a la empresa». Por ello, ha afirmado que está justificado «que quienes representamos a las empresas alcemos la voz, desde el rigor y la unidad, pero también desde la claridad».

En este sentido, ha defendido la necesidad de que las empresas se unan «para alcanzar objetivos que son inalcanzables individualmente», de que los representantes empresariales defiendan a empresas y empresarios y que las organizaciones empresariales actúen unidas, pero sobre todo «que pisen la calle y escuchen a quienes día a día levantan una persiana, dan empleo, pagan cotizaciones».

Cuerva también ha destacado la figura del presidente de Mercadona, Juan Roig: «Una de esas figuras empresariales incuestionables, defendiendo públicamente a las empresas y llamando a la valentía de los empresarios para salvaguardar sus derechos, es, a mi juicio, todo un aldabonazo». No obstante, ha sentenciado: «La defensa de la libertad empresarial solo puede estar en manos de las organizaciones empresariales».

«Los incrementos sobre incrementos de costes laborales, sumados a la creciente normativa que afecta especialmente a las pequeñas empresas limitando su competitividad, el paulatino endurecimiento del mercado laboral, la imposición de la reducción de jornada y, detrás de todo ello, el desprecio al diálogo social, conforman **una suerte de plan contra la empresa española que ha sido desplegado sin rubor por parte del Ejecutivo en los últimos años**».

Es verdad que determinados Ministerios, como Economía, están impulsando proyectos interesantes que, por ejemplo, abordan cuestiones como las que vais a tratar en esta jornada: la aplicación de la IA a la gestión de las PYMES, es una de ellas; pero salvando esos casos y

proyectos excepcionales –toda regla tiene su excepción– lo cierto que **los empresarios nos sentimos desamparados ante un Gobierno voraz.**

## Economía

# La cúpula de CEIM frena el comunicado a favor de la candidata de Garamendi

La patronal de Madrid estudia emitir un posicionamiento sin votarlo en la Junta

N.C. MADRID.

En las últimas semanas, las patronales territoriales han emitido en cascada una serie de comunicados a favor de Ángela de Miguel, la candidata impulsada por el líder de CEOE para encabezar Cepyme. Sin embargo, pese a la cercanía del presidente de CEIM, Miguel Garrido, a Antonio Garamendi, la patronal madrileña aún no ha dado el paso, ya que según trasladan fuentes empresariales a *elEconomista.es* las posiciones están divididas en la cúpula de la organización empresarial.

La intención de CEIM era cerrar el texto el pasado lunes, según explican las fuentes consultadas, día en el que estaba convocada la Junta Directiva de la organización. No obstante, poco antes tuvo lugar una reunión del círculo más estrecho del presidente de CEIM, integrado por los vicepresidentes, en la que participaron los dos candidatos y se decidió retrasar el comunicado para dejar la decisión en manos del órgano directivo, ante la falta de unanimidad dentro del grupo.

Desde la patronal madrileña explican que en la reunión posterior de la Junta se explicó el proceso electoral de Cepyme pero no se entró a valorar a cada uno de los candidatos, a la espera de conocer sus programas. De hecho, la cúpula de la patronal concluyó que lo mejor era que tanto De Miguel como Cuerva tuvieran la oportunidad de explicarse en este foro antes de tomar partido, según trasladan fuentes empresariales presentes en estas conversaciones.

Si bien, distintas fuentes empresariales trasladan que el líder de CEOE está buscando que se hagan estos gestos públicos cuanto antes. Por ello, Garrido estaría valorando emitir un posicionamiento a favor de la candidata de Garamendi sin someterlo a votación en la Junta Directiva, en la que podría encontrar trabas para emitir un comunicado de apoyo. Dentro de la organización tienen peso los empresarios que se muestran a favor del liderazgo del empresario granadino, que en los últimos meses ha confrontado con el Gobierno de Pedro Sánchez y ha contado con el respaldo de Isabel Díaz Ayuso, que estuvo presente en la lectura del manifiesto que CEOE señala como punto de inflexión de su relación con Cuerva.

No obstante, también integra a muchos afines al modelo de unidad que trata de impulsar Garamendi con la actual presidenta de CEOE Valladolid. Garrido, que también es vicepresidente de la gran patronal, ha encabezado la defensa de que los cambios impulsados por la di-



El presidente de CEIM, Miguel Garrido. ALBERTO MARTÍN

rección de Cepyme en el sistema de voto – y que han dejado congelados de momento – eran “ilegales” por vulnerar los estatutos de la organización y formaba parte del grupo que amenazó con impugnarlo.

Desde la patronal madrileña aseguran que todavía están valorando internamente su posición, aunque todo apunta a que se hará pública en los próximos días. Este se sumará a un listado de comunicados y declaraciones emitidos en las últimas semanas. Tras la organización de Castilla y León de la que De Miguel es vicepresidenta, la patronal valenciana CEV fue la primera en trasladar su apoyo a la candidata de Garamendi, tras lo que la riojana CER, la gallega CEG y por último la catalana Foment del Treball también se decantaron por ella. En cambio, la Confederación de Empresarios de Andalucía (CEA) no se ha posicionado en firme, aunque su presidente sí detalló que el elegido esté “en plena sintonía con CEOE”.

## La patronal de las pequeñas y medianas empresas votará el próximo 20 de mayo

El Comité Ejecutivo y la Junta Directiva de Cepyme acordaron en sus reuniones de la semana pasada que la votación se producirá el 20 de mayo sin limitación a las delegaciones de voto. El sistema de elección suscitó una división interna en la organización de las pequeñas y medianas empresas, después de que Cuerva impulsara en la Junta una limitación a las delegaciones de la que se había mostrado en contra el Comité unos minutos antes. Finalmente, el presidente de la patronal propuso hacer una excepción en las elecciones y revisarlo después.

## ATA respaldará a Ángela de Miguel en las elecciones

La organización encabezada por Lorenzo Amor apuesta por la “unidad empresarial”

N. C. MADRID.

La asociación de autónomos ATA, que forma parte de CEOE desde el año 2019 y encabeza Lorenzo Amor, respaldó ayer a Ángela de Miguel de cara a las elecciones de Cepyme. “ATA apuesta por la unidad empresarial y renueva su compromiso con

las pequeñas empresas y los autónomos. La Federación considera que dicha unidad se vería reforzada si se apostara por una candidatura única liderada por Ángela de Miguel que unificara todas las voces que se alzan en el colectivo” trasladó la asociación de autónomos tras reunir a su equipo directivo.

Amor forma parte del círculo de confianza del presidente de CEOE, Antonio Garamendi, quien ha impulsado la candidatura de la actual presidenta de CEOE Valladolid. De

hecho fue uno de los primeros nombres que sonó en las quinielas para la candidatura alternativa a Gerardo Cuerva, después de que la patronal hiciera público a finales de año que contaba con una persona para cambiar el enfoque de la organización de las pymes.

El líder se enfrentó a las elecciones hace a inicios de mes, donde fue revalidado en un cargo que ostenta desde hace dos décadas para otros cinco años tras reunir el 94,8% de los votos depositados en las urnas.

En estas primeras apuestas, el nombre de Fermín Albadalejo que encabeza la organización de los jóvenes empresarios (CEAJE) ocupaba el segundo puesto. El mismo día que se confirmó la candidatura de De Miguel, esta organización lanzó un comunicado de respaldo en el que rechazaban “los egos personales” y fuentes empresariales apuntan a que está preparando las elecciones en el círculo más próximo a la candidata impulsada por Garamendi.

## La compra de viviendas llega a niveles de 2008 en enero pasado

El auge en la compra de obra nueva anticipa más alzas de precios

María Medinilla MADRID.

La compraventa de viviendas inaugura el año con un avance interanual en enero del 11% que, pese a ser mucho más moderado que el de un año atrás (+37,7%), se traduce en 60.650 operaciones, el mayor número de transmisiones registrado en un arranque de año desde 2008. Además, la tasa mensual, del 20,5%, deja atrás la caída que el inmobiliario registró en diciembre, comportamiento habitual para ese mes por el periodo vacacional que ralentiza el mercado.

Los datos provisionales de enero publicados este jueves por el Instituto Nacional de Estadística (INE) suponen el sexto mes de subidas interanuales consecutivas.

El sector comparte la lectura de la época dorada para la compraventa. Francisco Iñareta, portavoz de Idealista, considera que los datos de enero mantienen

## Los datos del INE reflejan el sexto mes de subidas anuales consecutivas

“unas perspectivas de cierre de un alto volumen de operaciones” y María Matos, directora de Estudios de Fotocasa, resalta que, de mantener el volumen de 60.000 operaciones mensuales, podría ser el mejor año desde 2007 (775.000 transmisiones) ante un dinamismo auspiciado por la “continuidad del boom en la compraventa de vivienda por quinto año consecutivo, iniciado tras la pandemia”.

El comportamiento al alza fue generalizado en todas las comunidades salvo en una: Cantabria fue la única región donde en enero de 2025 se vendieron menos viviendas que un año atrás, un 10,3% menos en concreto. El detalle del resto del mapa deja los mayores repuntes de operaciones en La Rioja (+24,4%), Canarias (+22,7%) y Asturias (+21,8%) y ubica los avances más moderado en Navarra (+1%), Castilla y León (+4,8%) y Cataluña (+6,7%). El aumento interanual de la compraventa de viviendas en enero fue consecuencia tanto del repunte de las operaciones sobre pisos nuevos (+30,9% interanual y 14.164 operaciones) como de segunda mano.



## EMPRESAS EN BREVE

### **Pedro Fernández Alén, reelegido presidente de la Confederación Nacional de la Construcción (CNC)**

Pedro Fernández Alén ha sido reelegido por aclamación presidente de la Confederación Nacional de la Construcción (CNC) en la Asamblea General que tuvo lugar ayer en la sede de la CEOE. El también presidente de la Fundación Laboral de la Construcción (FLC) y de la Comisión de Infraestructuras y Concesiones de CEOE, y vicepresidente de Cepyme, volverá a estar al frente de un sector que representa más del 10% del PIB y que da empleo a casi 1,5 millones de trabajadores. Durante la inauguración de la Asamblea y ante la ministra de Vivienda, Fernández Alén lamentó la grave confrontación que existe entre el Gobierno y algunas autonomías y ayuntamientos. Además, pidió a la ministra Isabel Rodríguez que asuma la coordinación entre todos los ministerios implicados: Trabajo, Seguridad Social y Educación, a la vista del problema de falta de mano de obra; Economía y Hacienda para agilizar la normativa de contratos públicos y la colaboración público privada; o Transportes.

**A. RAMÍREZ MADRID**

21/3/2025

<https://elpais.com/economia/2025-03-20/la-cnc-reelige-a-pedro-fernandez-alen-como-presidente-para-otros-cuatro-anos.html>

## La CNC reelige a Pedro Fernández Alén como presidente para otros cuatro años

El también vicepresidente de Cepyme accedió al cargo en 2021 y seguirá al frente de la patronal de un sector que emplea a casi 1,5 millones de trabajadores



El presidente de la CNC, Pedro Fernández Alén, durante la rueda de prensa celebrada esta mañana en Madrid.**CNC**

**EP**

Madrid - [20 MAR 2025 - 13:49 CET](#)

La [Confederación Nacional de la Construcción \(CNC\)](#) ha reelegido a [Pedro Fernández Alén](#) como presidente de la patronal para los próximos cuatro años, durante la celebración de su asamblea general, según confirman fuentes cercanas a la organización. La asamblea ha tenido lugar este jueves por la mañana en la sede de la [Confederación Española de Organizaciones Empresariales \(CEOE\)](#) y ha contado con la participación de la ministra de Vivienda, Isabel Rodríguez, y del ministro de Transportes, Óscar Puente.

De esta manera, el también presidente de la Fundación Laboral de la Construcción (FLC) y de la Comisión de Infraestructuras y Concesiones de CEOE, y vicepresidente de la Confederación Española de la Pequeña y Mediana Empresa (Cepyme), volverá a estar al frente de la patronal. Fernández Alén, que ya era secretario general de la CNC hasta 2019, accedió al cargo en marzo de 2021 en sustitución de Juan Lazcano, que renunció a su reelección tras más de 20 años al frente de la organización.

El presidente de la patronal es licenciado en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid, técnico superior en Prevención de riesgos laborales por la Fundación para la Formación de Altos Profesionales, agente de la Propiedad Inmobiliaria y diplomado en Derecho inmobiliario y urbanismo por la Escuela de Práctica Jurídica de la Universidad Complutense.

Además, posee un máster de Dirección de Empresas Constructoras e Inmobiliarias (MDI) por la Universidad Politécnica de Madrid. Fernández Alén continuará así al frente de la organización empresarial que representa más del 10% del PIB y que emplea a casi 1,5 millones de trabajadores.

## Economía

# El pago de pensiones e IMV resta más de un 10% al año al Fondo de Contingencia

Entre 2012 y 2024, la cuantía utilizada por el Ministerio asciende hasta los 3.893 millones

La AIREF advierte que, de media, el 43% del dinero es destinado a gasto previsible cada año

Blanca Martínez Mingo MADRID.

La Seguridad Social ha utilizado, desde 2012 hasta 2024, un total de 3.896 millones de euros para cubrir el gasto extra en dependencia, pensiones no contributivas, prestaciones, el pago de IMV y clases pasivas –que cubre jubilación algunos funcionarios, militares y altos cargos–. Así lo estima la *Opinión sobre Riesgos Fiscales* emitida la semana pasada por la AIREF que, entre otras cosas, analiza los gastos financieros a cargo del Fondo de Contingencia de la última década.

Una de las principales conclusiones del informe es que, de media, el 43% del dinero es destinado a gasto previsible. Es decir, se utiliza para partidas recurrentes y que no suponen un imprevisto. Algo que va en contra de la propia definición del Fondo.

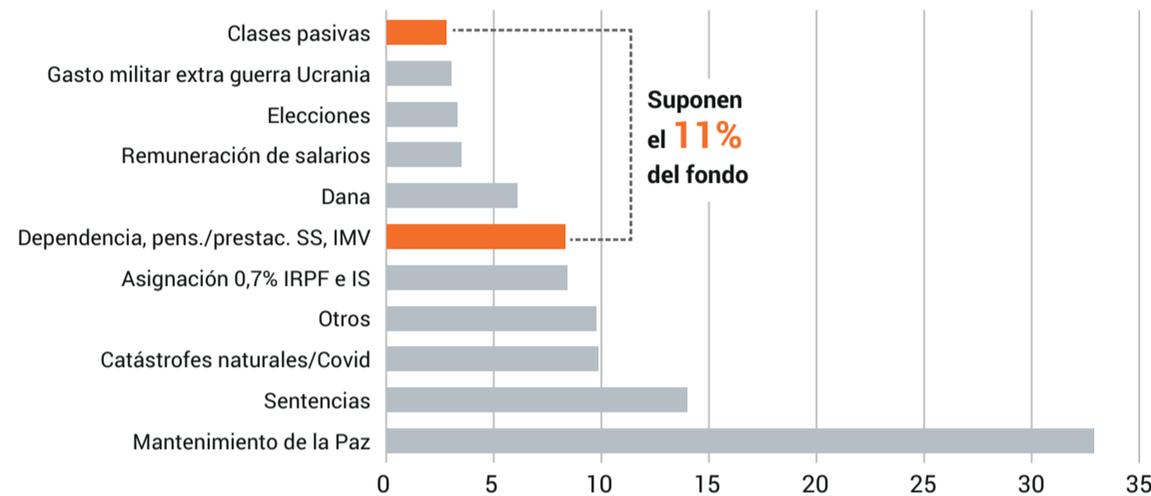
Aunque no es la partida de gasto más elevada, la suma de las pensiones –contando con clases pasivas– y otras prestaciones supone un 11% del total del crédito entre 2013 y 2024. Es decir, de media, más de un 10% cada año. Una proporción que sitúa el agregado de ambos conceptos como la tercera partida de mayor gasto, solo por detrás de misiones de paz y sentencias. Además, queda por delante de las catástrofes naturales y el Covid-19 –sí considerados como imprevistos– y por encima de la asignación tributaria del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y del Impuesto sobre Sociedades.

## Un crédito para imprevistos

El Fondo de Contingencia es la principal herramienta del Estado para hacer frente a gastos que no se pueden predecir. Es un crédito dotado

## Categorías de gasto financiadas con el Fondo de Contingencia

Porcentaje sobre el total entre 2012 y 2024, en porcentaje



Fuente: AIREF y Ministerio de Hacienda.



María Jesús Montero. EFE

por un importe equivalente al 2% del gasto no financiero del Estado y aparece de manera separada en los Presupuestos Generales del Estado. Este mecanismo permite reducir la incertidumbre y su uso está destinado a cubrir necesidades de carácter no discrecional. En ningún caso para financiar gastos o actuaciones derivadas de decisiones discrecionales de la Administración que carezcan de cobertura presupuestaria. Su aplicación se aprueba en Consejo de Ministros.

La ejecución, sin embargo, no es igual todos los años. Según el análisis de los datos de Hacienda realizado por la AIREF, el crédito presenta una ejecución media del 84%. El rango en la última década ha oscilado entre un mínimo del 60% en 2018 y un máximo del 97%, alcanzado tanto en 2013 como en 2022, sin contar con la ejecución del 100%

en 2024, incluidos los créditos para gastos de la DANA. Los niveles de ejecución fueron bastante estables, aunque se registraron algunas fluctuaciones significativas dentro del periodo analizado. En este sentido, la autoridad fiscal también agrega que el uso del Fondo para gastos previsible ha tenido una mayor relevancia en años como 2018, cuando representó el 73% del crédito y en otros ocho años (2013, 2014, 2015, 2016, 2017, 2018, 2019 y 2023), en los que superó el 50%. El uso del Fondo para este tipo de gastos, según la AIREF, “resta margen de maniobra frente a los que sí son imprevistos y aumentan el riesgo de incumplir las reglas fiscales”.

## Las cifras de las prestaciones

Ahora, ¿qué representa ese 11%? En esencia, tres conceptos diferentes: las pensiones no contributivas, el

IMV y las clases pasivas. Las pensiones no contributivas, aunque se abonan a través de la Tesorería General de la Seguridad Social, se financian por aportaciones del Presupuesto del Estado. Y el crédito en cuestión figura en el Presupuesto de gastos y dotaciones del Instituto de Mayores y Servicios Sociales. El número total de pensiones no contributivas en la nómina de diciembre de 2024 alcanzó la cifra de 457.400. Un 62% son prestaciones

El uso recurrente del crédito resta margen de maniobra a las partidas que sí son imprevistos

para la jubilación, y el 37% restante ayudas por invalidez. Al igual que las estadísticas de las pensiones contributivas, las de las no contributivas marcan nuevos récords todos los años. De hecho, la nómina ha pasado de 2,4 miles de millones de euros a 3,4 entre 2017 y 2024.

En cuanto al Ingreso Mínimo Vital, el número de altas acumuladas desde 2020 hasta diciembre de 2024 es de 943.620. Es decir, desde que existe la prestación hasta el cierre del año pasado, se han aprobado casi un millón de expedientes, con un total de 2.805.670 beneficiarios. Por último, el número de pensiones de clases pasivas en vigor a fue de 721.395, 14.622 pensiones más que en el mismo mes del año anterior (2,1% de variación anual). Una cifra que también crece por el envejecimiento de la población a pesar de tratarse de una clase en extinción.

## El ‘mantenimiento de la paz’ se lleva más de un tercio de los recursos

B. M. M MADRID.

La partida de gasto que más presupuesto se lleva del Fondo de Contingencia es la denominada por la Autoridad Fiscal como *mantenimiento de la paz*. Dicho de otra forma, misiones en el exterior del ejército español, una partida de gasto de Defensa. En concreto, según cuenta la AIREF en su *Opinión sobre riesgos fiscales*, el gasto en mantenimiento de la paz absorbe más de un ter-

cio del monto total cada año y lidera desde 2012 la ejecución presupuestaria del Fondo de Contingencia. Con un 33% del importe total ejecutado, este gasto fue el principal destinatario de recursos entre 2012 y 2024. Una proporción que equivale aproximadamente a 11.500 millones de euros y que representa más del doble de la cantidad destinada a cualquier otra categoría.

Las misiones del ejército español en el exterior “no pueden calificarse

de imprevistas y no discrecionales”, reza el informe.

“A pesar de ser el principal destinatario del Fondo de Contingencia, este gasto no puede considerarse como impredecible. Prueba de ello es que la dotación inicial incluida en los PGE requiere sistemáticamente de modificaciones anuales de crédito, que promedian unos 900 millones, financiadas con cargo al crédito”, opina la AIREF en el documento. El patrón –reite-

ra el organismo– revela que, si bien los importes exactos de estos gastos no se conocen a priori, los créditos iniciales son claramente insuficientes para cubrir las necesidades anuales de estas categorías de gasto.

Es por ello que la decisión de financiar las ampliaciones mediante el Fondo de Contingencia, en lugar de aumentar la dotación inicial en los PGE, responde a un criterio discrecional por parte de la

Administración. Las cifras publicadas por la AIREF que ven la luz en pleno debate sobre aumentar la inversión en Defensa en Europa. En concreto, según el Libro Blanco emitido por Bruselas, España tendrá que incrementar su esfuerzo militar en 24.000 millones hasta el año 2029. El objetivo es que cada uno de los países sume, al nivel de gasto militar que presentaba en el año 2021, el equivalente al 1,5% de su PIB.

# Las bajas laborales volvieron a subir en 2024 hasta otro récord

El fenómeno se explica por el envejecimiento de la población española, el atasco de la sanidad pública y la marcha de las contrataciones

EMILIO SÁNCHEZ HIDALGO  
Madrid

La Seguridad Social acaba de publicar los datos provisionales de incapacidad temporal hasta diciembre de 2024. Recogen un nuevo incremento en una de las tendencias que más preocupa a sindicatos y empresarios: España registra cada vez más bajas laborales. Año a año desde 2012 más personas faltan al trabajo por enfermedad, un fenómeno que se aceleró tras la pandemia y que los expertos en salud laboral relacionan con el envejecimiento de los empleados, el atasco de la sanidad pública, la buena marcha del mercado laboral y un cambio en la conceptualización del trabajo, entre otros motivos.

Es un golpe a la productividad de las empresas y al bienestar de los trabajadores, que se concreta en el siguiente dato: las incapacidades temporales por contingencias comunes (las que no son de origen profesional) registraron una prevalencia media de 53,3 por cada 1.000 asalariados a cierre de 2024, el dato más alto de una serie que empieza en 2007.

La prevalencia, según los expertos en salud laboral, es la variable más adecuada para medir la incapacidad temporal, ya que pone en contexto el fenómeno respecto al total de empleados. Así, el acelerón registrado es independiente del crecimiento de la fuerza laboral: las bajas crecen con más brío que el número de trabajadores. La cifra pasa de un 49,4 en 2023 al 53,3 de diciembre de 2024, una cifra que previsiblemente aumentará cuando se consolide el registro (el dato provisional de 2023 era algo inferior, 47,3).

La nueva cifra supone un salto en una variable que se acelera desde la pandemia. Los expertos en salud laboral señalan la crisis sanitaria como un punto de giro, a partir del cual las bajas cogieron velocidad en España. El registro venía creciendo de forma sostenida desde 2012, cuando tocó fondo con una prevalencia de 19,1 incapacidades temporales por contingencias comunes por

cada 1.000 asalariados protegidos. Es mucho menos de la mitad que ahora. Ante el miedo a una sanción por estar de baja, los expertos sostienen que es habitual que cuanto mayor sea el desempleo menor sea la cifra de incapacidad temporal. De ahí, entre otros motivos, que cuando España registraba seis millones de parados, las bajas estuvieran en mínimos y ahora, con la menor tasa de desempleo desde 2008, alcanzan máximos.

La incapacidad temporal también toca máximos en los últimos años entre los autónomos: en 2024 la prevalencia fue de 39,8 por cada 1.000 empleados por cuenta propia. Es un ligero retroceso respecto a 2023, pero sigue siendo una cifra altísima, la segunda más elevada de la serie, muy por encima del mínimo que marcó en 2014 (27,7). Los autónomos, que pierden muchos más ingresos durante un parón, acaban con pensiones menores y echan más horas que los asalariados, registran menos bajas que los empleados por cuenta ajena, pero también se encuentran en niveles altísimos de incapacidad temporal. A la vez, decrecen por segundo año las contingencias profesionales (en el dato conjunto de asalariados y autónomos).

Los analistas creen que las contingencias comunes están en máximos entre asalariados y autónomos por varios motivos. Uno de los principales es el envejecimiento de la fuerza laboral. Y, a más edad, más probable es enfermar. Los pronósticos no son halagüeños: las proyecciones demográficas indican que la fuerza laboral continuará envejeciendo en los próximos años, lo que anticipa un empeoramiento de las bajas laborales.

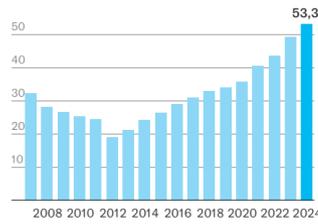
### Factor importante

Hoy los trabajadores de 50 años o más son más del 35% del total, más que nunca. Hace dos décadas eran el 19,6%. "Es un factor muy importante. No solo afecta a España, tengo compañeros italianos que también lo están estudiando. Es una preocupación europea en general", opina María del Mar Crespi, profesora de Derecho del Trabajo y de la Seguridad Social de la Universitat de les Illes Balears y autora de la tesis doctoral *Incapacidad temporal y absentismo laboral: prevención, control y retorno al trabajo*.

El otro motivo más mencionado para entender el acelerón

## Incapacidad temporal por contingencias comunes

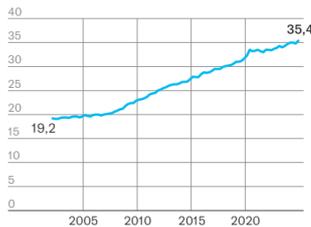
Prevalencia media por cada 1.000 asalariados



La prevalencia hace referencia al número de procesos registrados en vigor, con relación a la población protegida, ambos considerados al final del periodo. Se calcula dividiendo el número de procesos en vigor, en situación de baja al final del periodo, entre la población protegida al final del mismo

## Ocupados de 50 años o más

En % respecto al total de trabajadores



Fuente: Elaboración propia, Ministerio de Seguridad Social, INE.



La situación no solo afecta a nuestro país. Es una preocupación europea en general”  
**María del Mar Crespi**

Profesora de Derecho del Trabajo y la Seguridad Social

en las bajas es el empeoramiento del tiempo de respuesta en la sanidad pública. Las estadísticas oficiales del Ministerio de Sanidad certifican esa degradación: en diciembre de 2023 (último dato disponible) España registró un récord de 849.535 personas en listas de espera quirúrgicas. Es casi el doble que hace 20 años, cuando había 9,78 personas en esta situación por cada 1.000 habitantes. Hoy son 18,11, también el máximo notificado. Además, es altísima la proporción de aquellos que llevan más de seis meses esperando, un 24%, un dato solo superado por el anómalo 27% de 2020 y que triplica el de principios de siglos (8%). Completa este grupo de datos negativos la espera media, 128 días en 2023, uno de los peores registros de la serie y también en niveles muy superiores a los de hace 20

## Lista de espera quirúrgica

En diciembre de cada año

Año	Pacientes	% más de seis meses	Tiempo medio de espera (días)
2003	436.228	8,0	77
2004	421.716	8,4	74
2005	385.050	9,5	83
2006	362.762	7,1	70
2007	376.242	7,4	74
2008	364.397	6,7	71
2009	372.468	5,6	67
2010	392.072	5,4	65
2011	459.885	10,0	73
2012	571.395	16,5	100
2013	559.335	14,0	98
2014	511.923	9,3	87
2015	549.424	10,6	89
2016	614.101	18,9	115
2017	592.175	17,0	106
2018	668.288	20,0	129
2019	704.997	19,9	121
2020	649.879	27,4	155
2021	706.740	20,3	123
2022	793.521	20,8	120
2023	849.535	24,3	128

El porcentaje de la segunda columna indica la proporción del total de pacientes que llevan más de seis meses esperando a una operación quirúrgica.

EL PAÍS

años (77) o una década (98). Sindicatos, patronales y la Seguridad Social acordaron que las mutuas tengan un mayor protagonismo en las bajas traumatológicas para intentar desatascar estas listas de espera, siempre que el empleado elija esta vía. Los convenios al respecto con los servicios de salud de las autonomías están a punto de ver la luz.

Los expertos suelen apuntar que además en este aspecto se da una paradoja: las comunidades autónomas son las competentes en sanidad, pero el coste del enquistamiento no repercute en sus cuentas, sino en las de la Seguridad Social.

Crespi apunta otras razones que podrían explicar el incremento en las bajas: "La cantidad de convenios que complementan la incapacidad temporal por contingencias comunes ha crecido. A los trabajadores les cuesta menos estar de baja. En 2013 el 70% de los convenios colectivos complementaban la prestación [que decrece respecto al salario habitual en el periodo de baja] y en junio de 2024 eran el 78%. También subraya la aprobación de la ley integral para la igualdad de trato y la no discriminación en 2022, que en su opinión ha reforzado la nulidad de los despidos durante periodos de baja.

"No puedo afirmar que haya contribuido al aumento del absentismo, pero hay muchos estudios de muchos países que de-

muestran que hay una relación clara entre la seguridad laboral y el absentismo. Por ejemplo, en los periodos de prueba casi nadie tiene bajas", añade Crespi.

Este último argumento conecta con la ya mencionada relación entre el estado del mercado laboral y las bajas: a más paro, normalmente menos bajas por miedo al despido. Justo por ese miedo, mayor o menor en función del sector y la situación particular del empleado, los sindicatos denuncian lo habitual que resulta en algunas actividades que los trabajadores acudan a sus puestos enfermos. Algunos empresarios ponen el acento en el fenómeno contrario: creen que hay una parte del absentismo que se debe al "escaso" control de la incapacidad temporal.

Los datos de la Seguridad Social a cierre de 2024 aportan otras claves: aumenta el número de días que duran las bajas. En promedio, las contingencias profesionales de los asalariados escalan de 36,2 días en 2023 a 39,2 en 2024. Son más cortas que las bajas de los autónomos, que pasan de 99,1 a 106,5. Estos procesos son más largos porque los empleados por cuenta propia tienden a coger las bajas por enfermedades más graves. Las bajas por contingencias profesionales, tanto entre asalariados como entre autónomos, también crecen en número de días: en 2023 eran 39,8 días y en 2024, 46,1.



Trabajadores recogen olivas en Villarejo de Salvanés (Madrid) // GUILLERMO NAVARRO

## El sector agroalimentario podrá esquivar la reforma laboral de Díaz y contratar temporales

► PP, Vox y Junts enmiendan la ley del desperdicio para autorizar contratos de 120 días en campaña

XAVIER VILALTELLA  
MADRID

El Partido Popular, Vox y Junts han vuelto a unir sus fuerzas en el Congreso para dar un respiro a los agricultores y enmendar una de las previsiones más dañinas de la reforma laboral que fue aprobada en 2022: la obligación de contratar a los temporales como fijos discontinuos. Si en diciembre del año pasado estas tres formaciones neutralizaron un voto particular de los socialistas que trataba de excluir esta medida, que estaba incluida en forma de enmienda en la Ley del Desperdicio Alimentario que se votó entonces, ayer en la ratificación de esa ley le dieron el tiro de gracia a las aspiraciones del Gobierno.

De hecho, no solo hicieron definitivo el cambio –está pendiente de publicación en el BOE–, sino que ampliaron las concesiones incorporadas hace cuatro meses. Así las cosas, el Estatuto de los Trabajadores queda modificado de modo que se puedan formalizar contratos temporales durante las campañas. Además, y merced a una enmienda añadida en el Senado, se amplía el tope de este tipo de contratos, de 90 a 120 días, y se extienden sus beneficiarios. Si el contexto es una campaña agrícola, podrán acogerse a esta modalidad contractual

tanto los agricultores como las empresas agroalimentarias; es decir, el sector agrícola, ganadero y forestal.

Esto da al traste con la doctrina de la Reforma Laboral y la lectura que de ella hizo la Inspección de Trabajo, que obligó a los agricultores a hacer fijos discontinuos a los jornaleros, un modelo que, según explicaron a este diario las organizaciones agrarias, ha resultado costoso y muy poco práctico, dada la naturaleza imprevisible del sector. Exactamente, la reforma aprobada ayer modifica el Estatuto para especificar que las campañas agrícolas son 'circunstancias de la producción' que permiten el uso de contratos temporales –siempre que sean no consecutivos–, extremo que evita cualquier reinterpretación por parte de Inspección de Trabajo.

Es una de las enmiendas que ayer resultaron aprobadas con la Ley del Desperdicio Alimentario, norma que, en virtud de una práctica común en el parlamentarismo español, ha servido de excusa para incluir un sinnúmero de medidas –vía enmienda– que nada tienen que ver con los desechos alimentarios; por ejemplo la autorización de la caza del lobo al norte del Duero, que ayer volvió a ser legal.

Por supuesto, también quedó aprobada la norma de marras, pero de un modo muy distinto a cómo la había planteado el ministerio que dirige Luis Planas. Lo más importante es que los bares, restaurantes y empresas agroalimentarias que tengan una superficie de menos de 1.300 m<sup>2</sup> quedan eximidos de tener que donar los excedentes de comida (por una enmienda transaccional de PP y Junts).

## ACS ficha como asesora a la ex secretaria de Estado Isabel Pardo de Vera

► Apoyará en asuntos de digitalización a la constructora de Florentino Pérez

X. VILALTELLA / A. RAMÍREZ  
MADRID

Isabel Pardo de Vera, la expresidenta de Adif y ex secretaria de Estado de Transportes fichará por ACS como 'senior advisor' en asuntos de digitalización, según han confirmado a ABC fuentes cercanas a la compañía de Florentino Pérez. Con esta incorporación, adelantada ayer por 'El Confidencial', que cifra su sueldo en 400.000 euros, la constructora se hace con un perfil que fue clave en la política de infraestructuras del primer gobierno de Pedro Sánchez, donde ocupó primero la presidencia de Adif entre 2018 y 2021 en el Ministerio de José Luis Ábalos, y luego la secretaria de Estado de Transportes con la entrada de Raquel Sánchez como titular de Fomento. Fuentes de su entorno aseguran a este periódico que compaginará el nuevo rol en ACS con la asesoría a otras empresas privadas.

Licenciada en ingeniería de caminos, canales y puertos en la Escuela Técnica Superior de Ingenieros de La Coruña en 2001, Pardo de Vera ingresó en Adif en 2007 –tras unos años en

el sector privado–. De ahí se fue a la Diputación Provincial de Pontevedra, en 2015, en calidad de directora de Movilidad e Infraestructuras, y un año después se reincorporó a Adif, empresa de la que fue nombrada presidenta dos años después.

Mantuvo ese cargo hasta 2021, cuando la nueva ministra de Transportes, Raquel Sánchez Jiménez, la nombró secretaria de Estado de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana, cargo del que tuvo que salir en 2023 por la controversia que generó el error de diseño de los trenes FEVE, que no cabían en los túneles de la línea a la que estaban destinados. Muy sonado fue aquel fiasco, que también se llevó por delante al presidente de Renfe, Isaías Táboas.

Sea como fuere, dos años después Pardo de Vera vuelve a la vida privada y cierra un capítulo de diez años en altos cargos públicos. Y hay que recordar que en diciembre de 2023 ya intentó dar ese salto al tratar de ocupar la presidencia de Asval –la Asociación de Propietarios de Viviendas en Alquiler–, pero desistió por el temor a que la Oficina de Conflicto de Intereses vetara el nombramiento dado que apenas unos meses antes la elegida ocupaba un cargo político de relevancia. Ahora, tras cumplir el pasado 21 de febrero dos años fuera de todo cargo público, tiene libertad para trabajar para cualquier empresa privada sin necesidad de pedir permiso a dicho organismo.

### LA COMPAÑÍA NO DESCARTA COMPRAR EMPRESAS

## Día lanza un plan para crecer con 300 nuevas tiendas y hasta 180 millones de inversión anual

R. MASA MADRID

Parar, reordenar y crecer. La estrategia de supermercados Día es muy clara: ensanchar la estructura de la compañía en las dos regiones clave, España y Argentina –y olvidarse de otros mercados, de donde ya han salido; o segmentos de negocio que no han sido rentables–. Bajo esta premisa han presentado el nuevo Plan Estratégico 2025-30, donde habrá margen para el crecimiento inorgánico.

Día España prevé la apertura de más de 300 tiendas de proximidad hasta 2029 a través, en gran medida, de sus franquiciados, e impulsar su ecosistema omnicanal con la previ-

sión de sumar un millón de clientes a Club Día y elevar hasta el 5 o 6% el peso de la venta online sobre ventas totales.

La ambición de este plan requerirá una inversión anual en España de entre 150 y 180 millones de euros hasta 2029. La compañía estima que con la ejecución de este plan generará alrededor de 3.000 puestos de trabajo en su red de tiendas y a través de franquicias.

Un punto importante dentro de este plan estratégico es el objetivo de impulsar la experiencia de cliente a través de mejoras en la infraestructura de tienda.

# Madrid capta 24.700 millones de inversión extranjera y Cataluña 4.900

**EN 2024/** España contabilizó 36.813 millones de euros de inversión exterior bruta el año pasado, de los que Madrid acaparó más del 67% del total, frente al 13,4% que absorbió Cataluña.

J. Díaz. Madrid

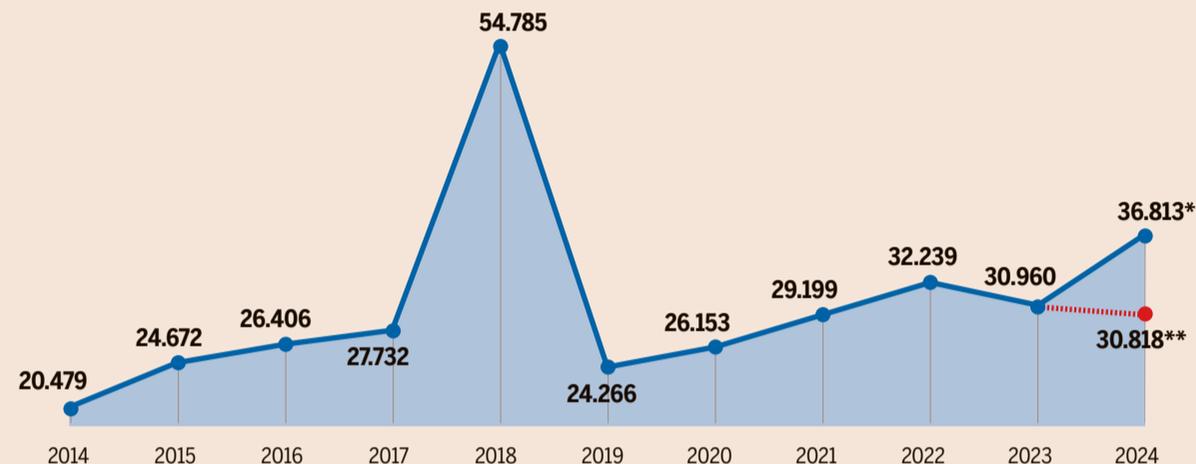
En un escenario de fuerte crecimiento en España en 2024 (el PIB creció un 3,2%), en contraste con la anemia económica generalizada de las principales potencias de la zona euro, e incluso con Alemania en recesión por segundo año consecutivo, la inversión extranjera encontró en nuestro país una suerte de refugio, aunque con un foco catalizador muy concentrado en Madrid, que sigue siendo el gran imán para el dinero foráneo que decide apostar por el mercado español. El año pasado, España contabilizó 36.813 millones de euros de inversión extranjera bruta en nuestro país, de los que 24.704 millones se concentraron en un único destino: la Comunidad de Madrid, que copó así más del 67% del total, de acuerdo con los datos publicados ayer por la Secretaría de Estado de Comercio, dependiente del Ministerio de Economía. Estas cifras afianzan a la región madrileña como el destino predilecto para la inversión exterior que aterriza en España al calor de su política de progresivo alivio fiscal, de libertad comercial y de horarios, de gradual supresión de trabas burocráticas y de estabilidad política e institucional. Una combinación de ingredientes que busca, precisamente, seducir al dinero foráneo (y autóctono) con la creación de un clima propicio para la actividad empresarial.

La inversión captada por Madrid quintuplica a la recibida por Cataluña, que en 2024 ascendió a 4.922 millones de euros (el 13,4% del total), mostrando aún las secuelas del *procés*, que provocó que durante años el dinero foráneo desconfiara de su entorno político e institucional, situación que el nuevo Gobierno liderado por Salvador Illa busca revertir con su política de retorno a la "normalidad institucional" y un plan inversor a cinco años (ver información en página 29) para revitalizar la economía catalana y disputar a Madrid, que en 2018 la desbancó como primera locomotora regional del país, el liderazgo económico en España.

Entre las dos autonomías aglutinaron más del 80% de la inversión extranjera conta-

## LA EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA EN ESPAÑA

Inversión foránea bruta cada año. En millones de euros.



(\*) Los datos incluyen tanto la inversión de capital y patrimonio como la financiación intragrupo, de acuerdo con el cambio metodológico introducido por el Gobierno en 2024. (\*\*) Los datos se refieren solo a inversión de capital y patrimonio, como se vino haciendo hasta finales de 2023.

## El mapa de la inversión foránea por comunidades en 2024

En millones de euros.



Expansión

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio, Ministerio de Economía

bilizada el año pasado (29.626 millones de euros); las quince comunidades restantes tuvieron que conformarse con los 7.187 millones restantes (menos del 20% del total). Tras Madrid y Cataluña, fue la Comunidad Valenciana la que mayor volumen de inversión extranjera directa captó: 1.105 millones (el 3% del global); seguida del País Vasco, con 1.069 millones de euros (el 2,9%); de Aragón, con 912 millones (el 2,5%), y de Andalucía, con 837 millones (el 2,3%).

A principios de 2024, el Gobierno introdujo un cambio metodológico en las estadísticas

de inversión extranjera directa en virtud del cual comenzó a contabilizar la financiación intragrupo de los grupos foráneos con presencia en España (hasta entonces solo se tenía en cuenta la inversión de capital y patrimonio), lo que se ha traducido en un incremento notable de la cifra global. Así, con este nuevo parámetro, los 36.813 millones contabilizados en 2024 su-

**La Comunidad Valenciana atrajo 1.105 millones, País Vasco 1.069 y Aragón 912 millones**

pondrían un aumento del 18,9% respecto a 2023. Sin embargo, si se descuenta la financiación intragrupo (5.995 millones), que hace las cifras comparables, lo cierto es que la inversión extranjera no solo no habría crecido tanto, sino que en realidad habría menguado ligeramente (un 0,4%, 142 millones). La introducción de esa variable ha beneficiado sobre todo a Madrid, sede de muchas grandes multinacionales, que ha sumado 5.172 millones, y también a Cataluña, aunque en mucha menor medida, al añadir 317 millones. Aun sin la financiación intragrupo, Ma-

drid habría acaparado más del 63% del total, con 19.632 millones sobre un total de 30.818.

De la inversión extranjera total contabilizada el año pasado, un tercio (12.266 millones) procedía de Reino Unido; otros 6.157 millones de EEUU; 2.390 millones de Francia, y cerca de 2.100 millones de Alemania. Información y comunicaciones fue el sector que concentró mayor volumen de inversión, con más de 8.900 millones; seguido del suministro de energía, con 5.060 millones, y de la industria manufacturera, con algo más de 5.000 millones.

Mazón plantea un déficit del 1,2% en el presupuesto pactado con Vox

J.Brines. Valencia

El Consell valenciano aprobó ayer un proyecto de presupuesto para este año que, como avanzó el lunes el presidente de la Generalitat, Carlos Mazón, es fruto de la negociación con Vox para asegurarse que lo aprueba el parlamento regional.

El proyecto se llevó a las Cortes Valencianas para entregarlo a la presidenta y a los portavoces de los grupos parlamentarios, pero ni Compromís ni el PSPV-PSOE acudieron a recibir las cuentas.

El proyecto distingue dos partes, una ordinaria y otra dirigida a la recuperación tras la dana. En total es un presupuesto de 32.291 millones de euros que se plantea con un déficit de 1.799,9 millones de euros, equivalente al 1,2% del PIB.

La consellera de Hacienda, Ruth Merino, señaló durante la presentación que el planteamiento responde a "la aplicación del marco europeo del techo de gasto, pero con los ingresos que tenemos". Este déficit contrasta con el objetivo de déficit del 0,1% que requiere el Gobierno para las comunidades autónomas.

Merino apuntó también que esta cifra coincide aproximadamente con el cálculo que realizó el comité de expertos para definir el fondo transitorio de nivelación para compensar la infrafinanciación de la comunidad mientras se reforma el modelo de financiación autonómica.

## Las partidas

El presupuesto global crece un 8,6%, aunque la parte no financiera, de 26.251 millones, se incrementa un 15,83%.

Merino señaló que el coste de los intereses se sitúa en 1.143 millones de euros, frente a los 923 millones del año pasado, y que para 2026 ese coste se situará en 1.564 millones. Resaltó que la región tiene un endeudamiento cercano a los 60.000 millones de euros, como reflejan las cifras del Banco de España.

El presupuesto tiene una parte específica destinada a la reconstrucción para paliar los efectos de la dana del 29 de octubre. Esta *capa dana* – como lo denominó la consellera – es de 2.364 millones de euros, que coinciden con el FLA extraordinario concedido por el Gobierno para acometer la reconstrucción.

# Galán alerta de subidas del 25% en los precios si cierran las nucleares

- El líder de la CEOE y el exministro Jordi Sevilla se unen a las presiones para alargar la vida de las centrales
- El mantenimiento de la planta de Almaraz se ha convertido en una carrera contra reloj para todos

RAÚL MASA  
MADRID



El presidente de Iberdrola, Ignacio Sánchez Galán, ha desatado de manera definitiva la caja de Pandora en materia de energía nuclear. El máximo representante de la eléctrica española fue ayer muy claro en una entrevista al diario británico 'Financial Times' (FT), y aseguró que los precios de la luz subirán un 25% si se cierran las plantas nucleares, y advirtió de que si nuestro país cumple el calendario de cierre se repetirá el «gran error de Alemania».

Hace unas semanas, el propio Galán ya se pronunció con respecto al futuro de las centrales nucleares. Al igual que el consejero delegado de Endesa, José Bogas, ambos directivos invitaban al Gobierno a que llevase a cabo un proceso de diálogo para revisar el calendario de cierre.

De hecho, el presidente de Iberdrola también dejó clara su postura en la conferencia con analistas tras la presentación de resultados del ejercicio 2024. Pero lo que da un nuevo empujón a este debate es la entrevista al FT. Concisa, directa y con números que deberían preocupar a los consumidores.

Galán considera que los ciudadanos españoles pagarían precios mucho más elevados y tendríamos un sistema eléctrico menos solvente si al final se produce el apagón nuclear. Según fuentes energéticas consultadas por ABC, estas declaraciones en el 'Financial Times' suponen el espaldarazo definitivo para que el conjunto de la sociedad sea consciente de la guerra que se libra entre el Gobierno y las empresas por el cierre de las centrales.

El presidente de Iberdrola ha dejado atrás todo tipo de ambigüedad, al menos, en lo que supone la necesidad de las plantas nucleares. «El debate mundial estaba cambiando a favor de prolongar la vida útil de la energía nuclear o reabrir sitios desmantelados», según explicó en la entrevista. En este sentido, Galán habló claro sobre la cuestión de si como europeos deberíamos renunciar a «esos recursos ener-

géticos solo por ideología» o, por el contrario, tenemos que ser «pragmáticos como los estadounidenses».

## Una negociación al límite

El problema es que el debate se ha enquistado, y las luces de emergencia se han encendido. Según explican fuentes del sector eléctrico a este medio, sería vital que se negociase cuanto antes un calendario de vida útil de las centrales para dar certidumbre a las empresas, tanto productoras como comercializadoras de electricidad. Todo lo que se alargue una solución definitiva puede suponer un problema real para el sistema energético español, sobre todo, porque luego se tendría que maniobrar a toda prisa, y eso significaría un problema mayor.

En estos momentos, la pelota está en el tejado de las empresas. Deben ser Iberdrola, Endesa, Naturgy y EDP, las dueñas de las centrales, las que tomen la decisión de cerrar las plantas o pedir prolongar su actividad. Una vez que se pronuncien, será el Gobierno el que tome la resolución final en su planificación energética. Es decir, corresponde al Ejecutivo cómo se gestiona el sistema eléctrico.

## Antonio Garamendi

Presidente de CEOE

«La energía nuclear es segura, eficiente y limpia; abogo por llegar a un gran pacto»

## Jordi Sevilla

Expresidente de Red Eléctrica

«Cancelar el calendario de cierre de las nucleares debería ser una prioridad»

## Ignacio Araluce

Presidente de Foro Nuclear

«Debería haber un diálogo pausado, que nos sentemos y lleguemos a un acuerdo»

Por ahora, su postura es clara. La ministra para la Transición Ecológica, Sara Aagesen, se pliega al Plan Nacional Integrado de Energía y Clima (Pniec), y el calendario de cierre empieza en 2027. Las empresas, dispuestas a negociar, han avisado de que se necesita revisar la fiscalidad de este negocio para que sea viable, y eso también corresponde al Gobierno.

Sin embargo, la ministra insiste en el argumentario que en su día mantuvo su antecesora en el cargo: se debe acatar lo firmado en 2019. Teresa Ribera, ahora en Bruselas, no se movió ni un milímetro de esa postura. Ahora es Aagesen la que presiona a las empresas con ese pacto. Desde el ministerio lanzan la idea de que son las empresas las que deben tomar una decisión y, de este modo, intentan forzar que el resultado final solo sea responsabilidad de los dueños de las centrales.

Además, la ministra ha manifestado en público que, en realidad, ya existe un diálogo con las compañías. Pero la situación es distinta. Desde que ha tomado el control de la cartera energética, tanto ella como su secretario

de Estado han mantenido encuentros bilaterales con los principales actores del ámbito energético, pero con responsables del segmento nuclear no ha habido ninguna foto.

## Se suman las voces

Sea como sea, no dejan de llegar mensajes pronucleares que piden prolongar la vida útil de las centrales. Ayer, en la jornada 'El papel de la energía nuclear en la transición energética', organizada por Foro Nuclear y celebrada en la sede de la CEOE, el presidente de la patronal, Antonio Garamendi, defendió que esta energía es «segura, eficiente y limpia», y abogó por un «gran pacto» por la energía nuclear entre el Gobierno y las administraciones. «Hay que ver cómo el Gobierno, el Estado, las administraciones, como los partidos políticos generan un gran pacto sobre la energía nuclear», instó Garamendi en el citado acto.

El líder de la patronal recordó las «manifestaciones de miles de personas hace pocos días en Extremadura de todos los partidos e ideas defendiendo» esta energía a la que, a su juicio,



cio, se ha «cargado» con «muchísimos impuestos».

En la jornada también intervino el director de Contexto y responsable de la Unidad de Inteligencia en la consultora LLYC, exministro y expresidente de Red Eléctrica, Jordi Sevilla, quien presentó el estudio 'Nucleares para consolidar una transición energética limpia'.

Sevilla aseguró que «cancelar el calendario de cierre de las nucleares» es una prioridad y «no hacerlo es una irresponsabilidad», y pidió al Gobierno que la decisión se aplase «uno o dos años».

También defendió la compatibilidad de las energías renovables y la nuclear. «Las energías renovables son energías limpias y baratas pero no lo veo como 'o papá o mamá', o renovables o nucleares', son perfectamente compatibles», sostuvo.

Por su parte, el reelegido presidente de Foro Nuclear, Ignacio Araluze –y que lleva tiempo de predicamento pronuclear–, se preguntó «a quién se le ocurre» cerrar las siete centrales nucleares que hay en España, empezando por la de Almaraz que, según defendió es «de las mejores» del mundo y apostó por «un diálogo pausado» para llegar a «un acuerdo». Recordó que «debería haber un diálogo pausado, que nos sentemos y lleguemos a un acuerdo porque es tal la riqueza que tiene la energía nuclear».

Antonio Garamendi (CEOE)  
y el exministro Jordi Sevilla // EP



## Bruselas penaliza la racanería de España con el gasto en defensa

► Premia con un margen fiscal mayor a los países que invirtieron más desde 2021

BRUNO PÉREZ  
MADRID

Las maniobras del Gobierno para conseguir que la Comisión Europea le compute partidas como la reserva estratégica de medicamentos o las inversiones en determinadas infraestructuras ferroviarias como gasto en defensa, como cauce para cerrar a las bravas la brecha de esfuerzo inversor que separa a España de sus principales socios europeos y de los objetivos marcados por la OTAN e incluso por la Comisión Europea, no van a impedir que tenga que realizar un esfuerzo mayor al de otros países de la Unión para ponerse al día.

El mecanismo fiscal ideado por Bruselas para eximir la inversión en defensa del corsé que impone a los países europeos el procedimiento de déficit excesivo y de paso estimular el gasto en este campo con el objetivo de movilizar 650.000 millones de euros más de gasto en los próximos cuatro años será especialmente exigente para España.

El dispositivo pretende proporcionar a los países un margen fiscal adicional equivalente al 1,5% de su PIB nacional (unos 20.000 millones de euros de 2025 extra en el caso español) para que puedan invertir en defensa sin que ese gasto se compute como déficit. Pero tiene su letra pequeña.

Bruselas ha querido premiar a los países que han realizado un mayor esfuerzo en este campo desde el inicio de la invasión de Ucrania y ha tomado como punto de partida para la activación de este nuevo dispositivo fiscal el gasto en defensa de 2021.

¿Qué implica esto? Según expertos en contabilidad presupuestaria que han analizado la propuesta realizada por la Comisión en el marco del plan ReArm Europe, lo que implica es que el gasto adicional en defensa realizado por los países desde el estallido de la guerra de Ucrania (de 2022 y 2024) generará una especie de crédito fiscal. En otras palabras, ese gasto ya ejecutado se podrá computar a efectos de aprovechar el margen extra del 1,5% del PIB dispuesto por Bruselas, liberando de ese modo un espacio fiscal que les permitirá acometer otros gastos de naturaleza no militar sin elevar el déficit.

El problema de este esquema para España es que según los datos oficiales disponibles hasta la fecha apenas incrementó en una décima del PIB su gasto en defensa entre 2021 y 2023 y,



La presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen // EFE

por tanto, ese colchón extra para gastar solo estará disponible en la práctica para elevar de manera efectiva su inversión en defensa, que según el criterio establecido por la Comisión estaba en 2023 en el 0,9% del PIB, muy lejos del nivel entre el 2,5% y el 3% que Ursula von der Leyen fijó como objetivo a alcanzar la pasada semana.

De hecho, si se toman como referencia esas cifras el paraguas europeo ni siquiera cubriría todo el esfuerzo fiscal que tiene que hacer España para ponerse al nivel de sus socios.

### Mucho por hacer

Fuentes del Ministerio de Hacienda aseguran que todavía se está estudiando el esquema y es pronto para estimar su impacto. Otras fuentes consultadas recuerdan que Bruselas no ha ocultado que uno de los parámetros tenidos en cuenta a la hora de diseñar el dispositivo fue valorar el esfuerzo realizado por los países para elevar su gasto en defensa.

A España le queda un largo cami-

**La metodología europea atribuye a España un gasto en defensa del 0,9% del PIB en 2023, muy lejos de lo que Bruselas exige**

no que recorrer. Es cierto que a día de hoy el único compromiso firme que tiene es con la OTAN, implica elevar el gasto al 2% del PIB antes de 2029 y se mide según una metodología más laxa que la de la Unión Europea, que ya situaría a España en el 1,3% del PIB a estas alturas, nada menos que 6.000 millones de euros más que con la metodología de Eurostat, que da un 0,9%.

Las fuentes consultadas esperan no obstante algún tipo de ajuste por parte de Eurostat, que podría suavizar el camino de España hasta llegar a los niveles por los que está presionando la UE. Recuerdan en este sentido que la estrategia europea de defensa presentada el pasado miércoles habla de la necesidad de actuar en el ámbito de la guerra híbrida y que esa referencia exige tener en cuenta el gasto en ciberseguridad, un campo que el ministro de Economía, Carlos Cuerpo, ya ha defendido que se tiene que tener en cuenta y que en España tiene un desarrollo notable.

El asunto es crítico porque es probable que las autoridades europeas tengan en cuenta el esfuerzo de cada país a la hora de dar acceso a los 150.000 millones en financiación barata, a modo de los Next Generation, que Bruselas pondrá a disposición de los países para impulsar el gasto en defensa a nivel europeo.

## Opinión

# El coste y la oportunidad nuclear



**Carlos Reinoso**

Portavoz de la Alianza por la Competitividad de la Industria Española, constituida por ANFAC (automoción), AOP (refino), ASPAPEL (papel), FEIQUE (química y farmacia), FIAB (alimentación y bebidas), OFICEMEN (cemento), PRIMIGEA (materias primas minerales), SERNAUTO (componentes de automoción) y UNESID (siderurgia)

**E**n economía, el coste de oportunidad se define como el beneficio potencial que se pierde al escoger una opción frente a otra. Y este es precisamente el debate que se ha abierto en la opinión pública respecto al cierre nuclear y sus consecuencias.

Desde el punto de vista del consumidor, el abanico de riesgos es evidente, aunque es complejo definir su magnitud: ¿cuánto se elevará el precio del kWh?, ¿cuántas emisiones adicionales se generarán?, ¿pondremos en riesgo la seguridad de suministro?, ¿incrementaremos nuestra dependencia energética?

Difícil predecir el futuro, pero basta echar vistazo a lo ocurrido en Alemania para intuir las consecuencias para nuestro país. O, mejor dicho, para sus empresas y ciudadanos, porque no queda duda de que seremos los que pagaremos la factura, independientemente de su magnitud.

Así, en el 'tema nuclear' es indispensable analizar el coste de oportunidad. Y coincidiendo en que es posible que dentro de veinticinco años podamos prescindir de esa energía, la pregunta más idónea no es el "cómo", sino el "cuándo".

La industria debe incorporar al debate las implicaciones que tendría acometer el actual calendario de cierres. Y la oportunidad de elegir bien o al menos lo mejor, la tenemos ahora.

El coste 'elevado a la máxima potencia' lo

conllevarían posibles fallos en la seguridad de suministro. Y es que el mix energético, sea cual sea y preferiblemente descarbonizado, debe anteponer la garantía del suministro.

Imaginemos una región industrial donde el elevado consumo energético es inherente a la actividad productiva. ¿Qué pasaría si la maquinaria se detuviera de manera recurrente? La falta intermitente de energía detiene la producción, generando pérdidas económicas directas, sobre todo, en industrias que operan en ciclos continuos y no pueden modular su actividad fácilmente.

Habría que añadir los costes asociados al reinicio de la maquinaria, que implica un consumo adicional de materiales, energía y mano de obra. Además, las consecuencias impactarían en toda la cadena de suministro. A esto se sumarían costes indirectos derivados del deterioro de la reputación o de daños a equipos o productos en proceso. Esto, en ningún caso, puede normalizarse, pues sería insostenible para la industria y la economía.

Y en un futuro cercano, sin la aportación de una energía firme como la nuclear, la seguridad de suministro podría no estar garantizada. Un informe de finales de 2023 de Red Eléctrica alerta en este sentido. El estudio analiza el impacto de la reducción de potencia firme disponible en el mix energético, en un contexto donde las energías renovables, ganan peso sin poder garantizar un suministro continuo. Y es que la variabilidad de la generación de las renovables hace crucial la necesidad de hacer una correcta evaluación de la capacidad del sistema para cubrir la demanda. Más aún a medida que avance la electrificación de la economía, y dada la condi-

**La opción más viable parece ser comenzar por la extensión de la vida útil de las centrales nucleares**

ción de "isla energética" de la Península Ibérica por su limitada capacidad de interconexión.

Las conclusiones del análisis indican que existen riesgos de cobertura que superan los estándares de fiabilidad aceptables si se mantiene el calendario de cierre de las

nucleares y se produce una reducción adicional de la capacidad firme del sistema, lo que lleva a Red Eléctrica a recomendar la adopción de medidas para garantizar el suministro.



ISTOCK

¿La conclusión? Es imprescindible disponer de potencia firme para garantizar el suministro. En el caso de España, la opción más viable para ello parece ser comenzar por la extensión de la vida útil de las centrales nucleares.

Estamos en el momento oportuno para aprovechar la oportunidad. ¿Sí o no a la extensión de las nucleares? Valoremos... La industria requiere de unos costes energéticos competitivos, y la aportación de la nuclear puede contribuir a alcanzarlos. Antes de cerrar las nucleares, necesitamos saber cuál sería el coste, tanto para la industria como para la economía. Y esto no es un capricho, es una necesidad.

La Comisión Europea es consciente de ello. Así, su recién aprobado Plan de Acción para una Energía Asequible arroja datos preocupantes. Los precios minoristas de la electricidad casi se han duplicado: para un consumidor industrial mediano, los precios en 2023 se mantuvieron un 97% por encima de su promedio de 2014-2020. Mientras, la brecha en los precios de la energía entre la UE y nuestros principales competidores sigue aumentando: los precios minoristas de la electricidad en la UE en el segundo trimestre de 2024 fueron 2,2 veces los de EE. UU. y el doble que en China.

¿La víctima? Nuestra competitividad. De modo que el debate sobre la extensión de la vida útil de las nucleares cobra relevancia crítica en un momento de máxima preocupación por el coste energético de nuestra industria.

¿La oportunidad? Valorar el coste de oportunidad de integrar estas centrales en el mix energético futuro de manera que refuercen la seguridad del suministro y contribuyan a garantizar condiciones más competitivas para el sector industrial, como parte del acuerdo de extensión. La clave, elegir bien el "cuándo".

## Aprender a emprender



**José María Triper**

Periodista económico

**C**onscientes de que el tejido empresarial español está inmerso en una dinámica alarmante, en la que cada vez se crean menos empresas mientras aumenta el número de cierres y disoluciones, la Fundación CEOE, coincidiendo con la celebración de su 40 Aniversario ha puesto en marcha un programa permanente destinado a fomentar el espíritu empresarial entre los más jóvenes desde la educación primaria.

Se trata de "acercar a los más pequeños la empresa y los valores como la creatividad, la resolución de problemas y la toma de decisiones" en palabras de la presidenta de la Fundación CEOE y ex ministra de Empleo Fátima Báñez, quien resalta también el papel de las empresas como "motor de progresos y bienestar recordando que son las "protagonistas de ocho de cada diez puestos de trabajo y de más del 70% de la riqueza social de nuestro país".

Se trata de un proyecto pedagógico integral, en colaboración con la Fundación Diálogos, para niños entre 8 y 12 años, a desarrollar en los centros educativos y que se basa sobre dos pilares la educación financiera y la cultura del emprendimiento, que se inicia con la edición del comic Olegario, el duende que se hizo empresario, realizado por el humorista gráfico José María Nieto, y que se complementa con actividades escolares que incluyen desde talleres y simulaciones de negocio, hasta recursos digitales, pasando por la promoción de la imagen y el compromiso social del empresario, la competencia, el liderazgo, o el diálogo social.

Una iniciativa que se antoja prioritaria a tenor de los resultados del estudio realizado por Informe Emprende en 2024 sobre emprendimiento y pymes en Europa, en el que se muestra que España es uno de los países con menos jóvenes emprendedores. En con-

creto, el 64% de los propietarios de las pymes tienen una edad superior a los 40 años, mientras que sólo el 12,3% de los emprendedores tienen menos de 34 años.

En esta línea los últimos datos de seguimiento de los registros mercantiles que realiza Iberinform muestran también que la constitución de nuevas empresas registró en los meses de enero y febrero de 2025 una disminución del 10% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, hasta un total de 19.300 compañías, confirmando la tendencia de los últimos años en que esta caída en la creación de nueva compañías y el aumento de la mortalidad empresarial se han intensificado de forma exponencial.

Un problema que no es sólo el indicador de un menor dinamismo empresarial, sino también el fiel reflejo de una economía que no ofrece las condiciones adecuadas para el desarrollo de nuevos proyectos. Lo que en ro-

**La burocracia, la inseguridad jurídica y la fiscalidad abusiva frenan y castigan el emprendimiento**

mán paladino se traduce en que las políticas económicas del gobierno, el mercado de capitales, el marco regulatorio, la inseguridad jurídica, la burocracia, la fiscalidad abusiva y la subida de los costes laborales y de producción no sólo no están generando un entorno propicio para el nacimiento de nuevas empresas, sino que actúan como un freno e, incluso, en muchas ocasiones castigan el emprendimiento.

Recordaba recientemente el actor, productor, guionista director y empresario teatral Antonio Banderas, convertido en un referente de la cultura y del emprendimiento, los resultados de una encuesta realizada en Estados Unidos en los que se mostraba que el 75% de los universitarios norteamericanos querían ser emprendedores, "es decir, dueños de sus propias vidas", mientras que esa misma encuesta en las universidades españolas concluía que el 75% de los estudiantes querían ser funcionarios.

Otro "éxito" más de la cultura de la subvención y de las políticas laborales y sociales del tándem Sánchez&Yoli Producciones. Así nos va.

# Lagarde avisa: la guerra comercial lastrará un 0,3% el crecimiento y elevará un 0,5% el IPC

Alerta de que la incertidumbre le impide definir su futura hoja de ruta sobre los tipos

Álvaro Moreno MADRID.

Este pasado jueves Christine Lagarde, presidenta del BCE, salió a la palestra ante el Comité de Asuntos Económicos y Monetarios del Parlamento Europeo.

La francesa sorprendió a propios y extraños arrojando cifras muy concretas de los análisis del BCE sobre el impacto económico de la guerra comercial con Trump y la posibilidad de un euro más débil en el medio plazo debido a esta. “El peso del impacto en el crecimiento económico se concentraría en el primer año después del aumento de aranceles. Concretamente los análisis del BCE hablan de un golpe de 0,3 puntos porcentuales en el PIB de la zona euro”. Respecto a la inflación la francesa consideró que tanto las medidas de represalia de la UE con sus propios gravámenes como un euro más débil por los aranceles “aumentarían la inflación cerca de 0,5 puntos”.

Respecto a cómo impactará esto en los tipos de interés, la francesa matizó que esta situación y ese impacto económico genera una gran incertidumbre que le impide comprometerse con una senda concreta. “Especialmente en las condiciones actuales de creciente incertidumbre, seguiremos un enfoque basado en datos y reunión por reunión para determinar la postura adecuada de política monetaria”. Sin embargo, expresó su convicción de que “la desinflación va por buen camino”.

Al margen de esto, Lagarde tam-

bién se pronunció, aunque de forma menos concreta, de cómo el mayor gasto en Europa en Defensa y en infraestructuras en el caso de Alemania puede contrarrestar los efectos de los aranceles en los precios. “Tendremos que demostrar agilidad y claridad al mismo tiempo”, dijo Lagarde sobre la estrategia que implementará el BCE para afrontar los desafíos actuales.

La presidenta del BCE también fue preguntada por la potente revalorización del euro, que ya sube un 4% frente al dólar desde principios de mes. La cuestión fue si

La presidenta del BCE confirmó que el peso del impacto se concentraría en el primer año

cree que hay un plan de EEUU para reducir artificialmente el dólar y cambiar el equilibrio financiero global. En ese sentido la francesa comentaba que este proceso “se suma a los argumentos para fortalecer las bases de la región y evitar vulnerabilidades. Desde mi perspectiva, esto implica impulsar rápidamente el euro digital, tanto al por mayor como al por menor, garantizar que tengamos infraestructuras de pago que funcionen bien y profundizar el mercado único para eliminar las barreras comerciales que nos imponemos estúpida-



Christine Lagarde, presidenta del BCE. BLOOMBERG

mente. En tercer lugar, desarrollar la unión de los mercados de capitales a un ritmo acelerado”.

Una escalada arancelaria tiene un potencial impacto clave en ambas economías. Si bien es cierto que EEUU exporta cerca de 352.000 millones de dólares a Europa y tiene un déficit 213.700 millones con esta, la realidad es el comercio entre ambas es clave. La UE es un suministrador clave de equipo que nutre la industria de EEUU.

## La subyacente crecerá un 0,7%

Con respecto al impacto que tendrán los aranceles en la inflación de EEUU, hay pocos que duden que hay una relación clara. De hecho desde la Fed estiman que sumarán cerca de un 0,7% a la subyacente (sin contar precios de la energía y alimentos frescos).

Por su parte, según Bloomberg, cuando Trump impuso aranceles en 2018 y 2019, lejos de provocar

La Reserva Federal prevé que la guerra comercial suba un 0,7% el índice de precios subyacente

un auge industrial, la economía se desaceleró. En 2019, el país perdió 43.000 empleos manufactureros, la producción industrial se contrajo y la inversión empresarial se estancó. Además, los ingresos reales de los hogares cayeron por primera vez en cinco años,

Para la UE el intercambio no es ni más ni menos positivo que para EEUU, ya que importa grandes niveles de gas y GNL estadounidense. Las compras de esta materia prima a su socio al otro lado del Atlántico representan cerca del 19,3% de todas las importaciones de la UE.

## La UE retrasa los aranceles a EEUU “hasta mediados de abril”

Las tasas impuestas en las fronteras europeas podrían alcanzar los 26.000 millones de euros

elEconomista.es MADRID.

La Comisión Europea esperará a mitad de abril para activar en bloque las medidas de represalia, por un valor que podría alcanzar los 26.000 millones de euros. Se trata de un modelo diseñado para responder al 25% de aranceles al acero y aluminio europeo que Estados Unidos impone a las importaciones europeas desde el pasado 12 de marzo, a pesar de que inicialmente anunció un primer paquete desde el 1 de abril.

En la práctica se trata de un ajust-

te técnico para “alinearse el calendario” de los dos paquetes de contramedidas que Bruselas preveía introducir en dos fases, informó el portavoz comunitario de Comercio, Olof Gill, quien apuntó a que los aranceles europeos “tendrán efecto a mediados de abril” y que este aplazamiento “no disminuirá” su impacto.

La propia presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen, ya señaló, tras entrar en vigor el decreto de Donald Trump, que las represalias contra el gravamen a las producciones europeas estaría “plenamente establecidas a partir del 13 de abril”.

En concreto, Bruselas, que actúa por los 27 países miembro en materia comercial, cuenta con un primer bloque de aranceles se corres-

Es un ajuste técnico para “alinearse el calendario” de los dos paquetes de contramedidas

ponderán a la lista revisada de los que se activaron en las crisis comerciales anteriores de 2018 y 2020 (de unos 8.000 millones de euros) pero que están en suspenso hasta el próximo 31 de marzo, en virtud de un acuerdo con la primera Administración Trump.

El segundo bloque, con un impacto potencial de 18.000 millones, exige algo más de tiempo en su tramitación por ser una medida com-

pletamente nueva y, por tanto, el plazo se fijó para mediados de abril.

De momento, la primera lista de productos potencialmente afectados --desde la agricultura hasta el textil y productos industriales-- ha sido publicada por Bruselas y está abierta a los comentarios de los grupos de interés europeos para terminar de perfilar las producciones gravadas.

En ella, los servicios comunitarios han buscado afectar también a marcas emblemáticas como el whiskey Bourbon o las motocicletas de Harley-Davidson por su efecto en la opinión pública estadounidense pero poco impacto en la economía europea, según explican fuentes comunitarias.

Con esta adaptación del calendario para activar todas las medi-

das en los mismos tiempos, el Ejecutivo comunitario busca también poder consultar con los Estados miembro de manera “simultánea” las dos listas y también “contar con tiempo adicional para discutir con la Administración estadounidense”.

El portavoz comunitario explicó que el objetivo es también lograr el “equilibrio adecuado” de productos afectados, teniendo en cuenta tanto los intereses de los productores europeos como de los exportadores y consumidores.

De este modo, añadió Gill, el bloque europeo ofrece una respuesta “firme, proporcionada, robusta y bien calibrada” con respecto de las amenazas de Washington, al tiempo que “minimiza el potencial impacto negativo” sobre los sectores europeos.

## Empresas & Finanzas Junta de accionistas de Banco Sabadell

# Sabadell pide al Gobierno y accionistas que rechacen la opa por el "bien común"

Oliu reclama al Ejecutivo que aclare si la vetará y sostiene que "tiene argumentos" para intervenir

El banco cree que pone en peligro "el bienestar de España" porque afecta al 70% del tejido industrial

E. Contreras / C. Huguet SABADELL

Banco Sabadell protagonizó ayer una junta emblemática por la opa hostil de BBVA y al ser la primera que celebra tras la vuelta a Cataluña. En un auditorio con cientos de inversores asistentes, su cúpula -Josep Oliu y César González-Bueno- instó a los accionistas a rechazar la oferta porque "infravalora" el potencial de la entidad vallesana y para contribuir al "bien común de este país" que ven en riesgo en la convicción de que la transacción cercenará el crédito que necesitan las pymes. Escasas horas antes, ambos habían escalado su mensaje durante un encuentro informativo y pusieron foco en el Gobierno para frenar la opa, alegando que tiene argumentos para intervenir y proteger el mismo "bien común".

César González-Bueno alertó de que la operación "pone en peligro el bienestar de España porque afecta al 70% de su tejido industrial y productivo, que son las pymes", de forma que "hay una responsabilidad de que eso no ocurra", dejando así la pelota en manos de las autoridades y apuntando hacia el Ejecutivo. Territorios como Cataluña, Asturias -feudos socialistas-, Murcia o la Comunidad Valenciana verían especialmente afectada su disponibilidad de entidades a la hora de otorgar crédito a empresas. "En la Fase III -etapa donde puede pronunciarse el Gobierno-, una de las cosas que se mirarán, entiendo, será la cohesión territorial", dijo Oliu, con el foco puesto especialmente en Cataluña. "Su trabajo es velar por el bien común y el Gobierno tiene que pensar si esta es una operación que le conviene al país por diferentes motivos: por el crecimiento, por el crédito, por la competencia, por las pymes, por el equilibrio territorial", abundó.

Lo que subyace es que la entidad da casi por perdida la vía de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC). Teme que tenga casi cocinado su dictamen y se incline por fijar compromisos asumibles para BBVA, sin atender sus alegaciones -el vallesano pidió imponer desinversiones y traspasar activos a un tercero para restituir la situación previa a la opa-. "Si eso fuese así, que todavía no está totalmente confirmado, nos parece que verdaderamente hay un problema de competencia y que los remedios que se ponen a ese problema de competencia son insuficientes", lamentó César González-Bueno, quien afeó la posibilidad de no tener en cuenta



El consejero delegado de Banco Sabadell, César González-Bueno, y el presidente, Josep Oliu, ayer en la junta. KIKE RINCON

**Da por descartado que CNMC aplique unos 'remedios' que puedan hacer desfallecer a BBVA**

a las empresas a la hora de realizar el test del mercado, como denuncian las patronales empresariales. "Si eso fuese así y las informaciones que llegan fuesen las correctas, no nos parecería la conducta más eficaz para la defensa de la competencia en España", reprobó.

Oliu reclamó al Gobierno que se retrate y desvele si vetará la fusión con BBVA antes de que sus accionistas tengan que decidir sobre la oferta porque afectaría al proyecto pla-

neado por el vasco y, por derivada, a la rentabilidad de la operación.

En la junta, que reunió a propietarios del 70,28% del capital del banco -superior al 61,8% del año pasado-, los banqueros denunciaron que la oferta de BBVA "infravalora significativamente" a Sabadell y pidieron confianza en un proyecto independiente porque la entidad ya ha dado la vuelta a la situación que atravesó en 2020 y tiene capacidad para mejorar la cuenta y mantener "atractivos" dividendos. Según Oliu, el canje carece de valor tanto para los accionistas de Sabadell "como para los accionistas que ya lo son de BBVA".

"Si canjearan hoy sus acciones por las de BBVA, el valor obtenido sería menor que el que tienen actualmente con sus acciones de Banco Sabadell", avisó, subrayando que "la perspectiva de dividendos y generación

de capital que ofrece el proyecto de Banco Sabadell en solitario para sus accionistas difícilmente podrá ser equiparada o superada por la oferta de BBVA".

Si la operación sale adelante, el consejo deberá pronunciarse de nuevo con la oferta incluida en el folleto, y Oliu deslizó que lo hará también con "cualquier otra oferta que se nos pudiese plantear" abriendo la puerta a posteriores operaciones, aunque defendió que "el proyecto del banco en solitario tiene plena validez y proyección de futuro", y capacidad de generar "una mayor creación de valor para los accionistas".

Durante su intervención glosó las fortalezas de Sabadell y desmontó la tesis de BBVA de la necesidad de ganar escala para estar a la última en tecnología. "Ni nosotros ni ningún banco será el responsable de esta in-

novación. Las economías de escala que se producen por la tecnología se desarrollan fuera del sistema financiero y éste las adapta a lo que es su negocio", agregó, convencido de que la solución pasa por tener un "buen" conjunto de socios tecnológicos y el personal cualificado.

### Sabadell no ha tocado techo

En sus intervenciones pusieron especial esfuerzo en explicar que el Sabadell de hoy difiere de 2020, cuando analizó la frustrada fusión con BBVA -su rentabilidad era nula por entonces y el escenario desafiante por la crisis originada por la pandemia-. En 2024, culminó el ejercicio con un beneficio histórico en 1.827 millones y con la rentabilidad en el 14,9% -14% sin atípicos-, lo que atribuyeron a la estrategia adoptada desde la crisis pandémica, que el mercado ha premiado con una revalorización del 837% desde entonces.

Según Oliu, la cotización "sigue teniendo recorrido alcista" porque cotiza a múltiplos inferiores a los bancos competidores y algunos analistas ya dan un precio objetivo de 3 euros por acción, desaconsejando acudir a una opa donde se han multiplicado los riesgos. Entre ellos, expusieron que BBVA ya baraja dejar a Sa-

**Cuestiona la eficacia del estudio de la CNMC si excluye a las empresas del test de mercado**

badell independiente, lo que impedirá cosechar los retornos y sinergias estimadas en un origen.

César González-Bueno, cuyo cargo se sometió ayer a reelección, garantizó que la entidad "está mejor que nunca" y "no ha alcanzado su punto más alto". El banco ultima un nuevo plan estratégico hasta 2027 y podría dar la sorpresa si eleva proyecciones. Aseguró que "tiene margen de mejora" en rentabilidad y dividendos porque "todos los negocios del banco" están enfocados en acelerar el crecimiento. El ejecutivo presumió de que el banco ha batido las expectativas del mercado "año tras año", superando los objetivos marcados, con una cuentas predecibles y estables, y la cotización está baja. "Actualmente, somos el único banco español sin recomendaciones de venta", resaltó.