

Los gigantes industriales cifran en 3.000 millones el agujero posapagón

PRIMER ANIVERSARIO DEL CERO ELÉCTRICO/ Repsol, Seat y cientos de grupos más se unen a Endesa e Iberdrola y piden que el sobrecoste por apuntalar la red eléctrica se aclare y se sufrague entre todos.

Miguel Á. Patiño. Madrid

Hoy, justo cuando se cumple un año del apagón, el problema es el posapagón. Es decir, los multimillonarios costes que está teniendo el sistema eléctrico para evitar otro colapso masivo como el que ocurrió el 28 de abril de 2025.

Aice, Anfac, Aspapel, Fei-que, Fiab, Sernauto, Unesid y otras grandes patronales empresariales españolas han unido su voz a la de Aeléc, la patronal eléctrica, para reclamar que esos costes, que ya superan los 3.000 millones de euros, según algunas estimaciones, se clarifiquen y se busquen fórmulas para mitigar su impacto en los grandes consumidores empresariales.

El movimiento de las patronales, que han elaborado un documento, a modo de manifiesto, denominado *Observatorio de los servicios de operación* [del sistema eléctrico] no tiene precedentes.

Esas patronales representan a grupos tan heterogéneos como Repsol, Moeve, BP, Seat, Citroën, Renault, Fiat, Cementos Lemona, Portland, Acerinox, ArcelorMittal y Celsa, entre otros muchos.

Todos ellos han unido su voz a las reclamaciones que lleva tiempo haciendo Aeléc, la patronal que engloba a Iberdrola y Endesa. Estas dos grandes eléctricas llevan desde hace meses arremetiendo contra Red Eléctrica (REE, grupo dependiente de Redeia) por el apagón de hace un año. Le culpan no solo de ser responsable como operador del sistema eléctrico. También de los elevados costes que ha tenido después el sistema por las medidas extra de apuntalamiento del mismo (modo reforzado) para evitar más cortes de ese tipo.

Batalla doble

Esa batalla es doble. Por un lado, hay un problema sobre a cuánto asciende realmente ese sobrecoste. Por otro, está el problema de quién lo paga.

REE mantiene que el modo reforzado ha supuesto hasta la fecha 660 millones de euros extra. La cifra fue dada por buena hace unos días por Cani Fernández, presidenta de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) en su comparecencia en el Congreso.



Mario Ruiz-Tagle es consejero delegado de Iberdrola España.

Iberdrola

Iberdrola es la mayor energética española en Bolsa y la mayor eléctrica por clientes en España. Ha iniciado diversas acciones judiciales contra Red Eléctrica (Redeia), culpando a este grupo del apagón.



José Bogas, hasta hoy consejero delegado de Endesa.

Endesa

Endesa es la mayor eléctrica de España por kilómetros de redes de distribución (baja y media tensión). Forma parte de la patronal Aeléc, como Iberdrola, y como este grupo, culpa a Red Eléctrica del apagón.



Beatriz Corredor es presidenta de Redeia.

Redeia

Es el grupo del que depende Red Eléctrica, que gestiona las líneas de alta tensión y se encarga de organizar el flujo de luz en España. Culpa a las eléctricas de no cumplir con sus obligaciones en algunas centrales de producción.



Sara Aagesen es ministra de Transición Ecológica.

Gobierno

El Ministerio de Transición Ecológica se ampara en el informe emitido por expertos europeos, conocido como informe Entso-e, que atribuyó el apagón a causas multifactoriales difíciles de contener.

OCU, A JUICIO

La Organización de Consumidores y Usuarios (OCU) estudia iniciar acciones judiciales para reclamar responsabilidades por el apagón. Cifra en una media de 17 euros las pérdidas sufridas por hogar (más de 300 millones en España).

Aluvión de reacciones en el primer año del apagón: de Page al Banco de España

Núñez Feijóo aprovecha el aniversario del suceso para reivindicar la nuclear

Las eléctricas –y ahora las patronales, varias de ellas unidas en torno a la denominada Alianza por la Competitividad de la Industria Española– elevan exponencialmente el sobrecoste. Entre otras cosas porque suman toda la operativa de apuntalamiento del sistema eléctrico, no solo medidas específicas tomadas tras el apagón.

En concreto, según cálculos de las patronales, en 2025 los costes de la operación del sistema se dispararon a 3.500 millones, 1.000 millones más que en 2024, cuando no hubo apagón. En lo que va de 2026, los costes se han disparado a 1.800 millones. Es decir, se considerarían atribuibles al posapagón cerca de 3.000 millones.

Solo los primeros veintitrés días de abril los consumidores están pagando 23,58 euros por megavatio hora adicionales por la adquisición de su energía eléctrica.

El problema es cómo se reparte ese coste. En la actualidad, el sobrecoste de las medidas reforzadas se considera un coste variable, que debe subsumirse en el coste del ki-

lovatio hora. Es decir, en el consumo de energía. A mayor consumo, mayor coste para un usuario. De esta forma, los que más peso soportan son los grandes consumidores, es decir, la gran industria.

Ese coste no es un peaje. Si lo fuera, el coste se repartiría entre todos los usuarios, como si fuera la derrama en una comunidad de vecinos. Más o menos sería a parte iguales dependiendo de unas variables, como por ejemplo el nivel de potencia contratado. En todo caso, el coste se socializaría.

Es lo que en última instancia está pidiendo la gran industria. No solo pide transparencia a la hora de establecer qué costes tiene la operación reforzada posapagón. También pide “soluciones regulatorias para la financiación de estos servicios”.

En concreto, proponen al Gobierno “evaluar soluciones regulatorias que permitan asegurar una recuperación más estable vía costes regulados del sistema eléctrico [es decir, peajes fijos] de manera que se mantenga la financiación de los servicios necesari-

os, pero sin penalizar a la industria, logrando un equilibrio entre estabilidad de suministro y competitividad industrial.

Con esta solución, las eléctricas esquivan la réplica a sus críticas a Red Eléctrica por disparar los costes de la operación reforzada. Ese modo reforzado consiste en tener más centrales eléctricas convencionales funcionando, con lo que al fin y al cabo, los más beneficiados de los sobrecostes eran las propias eléctricas por tener más ingresos.

Reacciones múltiples

Las reacciones con motivo del primer año del apagón llegaron ayer en masa. El presidente de Castilla-La Mancha, Emiliano García-Page, criticó la falta de explicaciones un año después del suceso.

Por su parte, el Banco de España reivindicó el uso del efectivo como medio de pago, que siguió vigente el día del apagón.

El líder del PP, Alberto Núñez Feijóo, que hoy visita la nuclear de Ascó (Tarragona) defiende estas centrales para apuntalar el sistema.

Endesa prevé nombrar a Armani como sustituto de Bogas hoy

Miguel Á. Patiño. Madrid

Endesa celebra hoy su junta general de accionistas, evento que estará marcado por ser el último de José Bogas como consejero delegado de la compañía, puesto que ocupa desde el año 2014. Está previsto que tras la junta, Endesa celebre un consejo para elegir como sustituto de Bogas a Gianni Vittorio Armani.

Los accionistas votarán reelegir a José Bogas, que tiene 71 años, como consejero externo, lo que implica que seguirá vinculado a la compañía energética. Armani ya está en el consejo de administración de Endesa en representación (es consejero dominical) de Enel, que controla el 70% de Endesa. Es el actual director de redes e innovación de Enel y consejero de Endesa desde julio de 2023.

Bogas lleva varias décadas vinculado a Endesa. Antes de ser consejero delegado en 2014, ejerció como director general de España y Portugal entre 2004 y 2014 y ocupó otros cargos previamente.

También fue asesor técnico-económico de la dirección general de la energía en el antiguo Ministerio de Industria y Energía (1986-1988), y con anterioridad trabajó como analista de sistemas en Eria (1981-1982) y como ingeniero de sistemas en división de Ingeniería en Dimetronic (1980-1981).

ISS y Glass Lewis

Los mayores asesores de voto en juntas, ISS y Glass Lewis, recomiendan el voto favorable a todos los puntos del orden del día.

La convocatoria de la junta también recoge la propuesta de nombramiento de Angela Eliseo como consejera dominical en sustitución de Francesca Gostinelli y el de Ana Muñoz Merino como consejera independiente en el lugar de Cristina de Parias.

Asimismo, los accionistas deben aprobar el resultado de Endesa en 2025, cuando ganó 2.198 millones, lo que supone un ascenso del 16,4% con respecto a los 1.888 millones obtenidos en 2024.

La compañía propone también elevar un 20% sobre lo previsto (1,3 euros) el dividendo a distribuir a sus accionistas, hasta 1,58 euros por título, una cifra que es también un 20% superior al dividendo del año anterior.

Empresas & Finanzas

SANCIÓN A IBERDROLA

La CNMC abre un nuevo expediente "muy grave" a Iberdrola Nuclear

La sanción forma parte de la investigación por el apagón eléctrico de hace un año y eleva a 56 el número de procedimientos que estudia el regulador

elEconomista.es MADRID.

La Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) abrió ayer un nuevo expediente "muy grave" a Iberdrola Generación Nuclear dentro de su investigación por el apagón eléctrico, que justo hoy cumple un año. Esta posible infracción se tramita en base al artículo 64.37 de la Ley del Sector Eléctrico español, por lo que estudia el papel de la compañía en "una reducción de producción o suministro sin autorización" o por el "incumplimiento reiterado de obligaciones de disponibilidad" durante aquella jornada.

Iberdrola, que tiene participación en seis de las siete centrales nucleares que operan en España, es, además, la titular de la nuclear de Cofrentes (Valencia), la única de la que es dueña en su totalidad.

Este nuevo expediente, tramitado con fecha de 23 de abril, eleva a 56 el número total de procedimientos que estudia el regulador, que abre así su segundo expediente "muy grave" a las empresas eléctricas y su tercero de las mismas características, pues también incoó un expediente de este tipo a Red Eléctrica.

Otro expediente

Cabe destacar que ya el pasado viernes, la CNMC abrió un expediente "muy grave" a Iberdrola y a la central nuclear de Almaraz por los reiterados incumplimientos de las obligaciones de disponibilidad o de reducción de producción o suministro sin autorización.

La medida, que fue notificada hace tres días a las partes implicadas, supone que la eléctrica y los propietarios de la planta se arriesgan a una multa de hasta 60 millones de euros, es decir, del mismo nivel que la



La central nuclear de Cofrentes. EE

El pasado viernes el órgano regulador ya abrió otro expediente sancionador a la eléctrica

planteada para Red Eléctrica por el incumplimiento de su obligación de evitar apagones.

Ese mismo día, la CNMC notificó un expediente grave a la central

nuclear de Ascó Vandellós por una presunta infracción del artículo 65.34, es decir, el relativo a las ofertas con valores anormales o desproporcionados para alterar indebidamente el despacho de las unidades de generación o la casación del mercado.

Además, incoó otros 18 procedimientos contra Iberdrola, 14 procedimientos contra Endesa Generación, TotalEnergies Clientes, Engie Cartagena y ContourGlobal La Rioja por presuntas infracciones de la Ley del Sector Eléctrico.

Línea Directa gana 23,4 millones, un 12,3% más, por la contención de gastos

La aseguradora ingresó más de 300 millones en primas gracias al negocio de autos y de salud

Aitor Caballero Cortés MADRID.

Línea Directa se puso como objetivo en su última junta general de accionistas ser la aseguradora más eficiente. Y, por el momento, no va por el mal camino. Con los resultados hasta el mes de marzo de 2026, la compañía obtuvo un beneficio de 23,4 millones, una mejora del 12,3%, que eminentemente proviene de la mejora del ratio de gastos, que pasa de un 21% al 19%, mientras que la siniestralidad subió del 71,3% al 72,7%.

Por ponerle cifras a esa siniestralidad, lo mejor es contemplarlo por ramos. Autos, al ser el negocio más importante para la entidad, también refleja unos mayores costes por reparaciones. En total fueron 169,8 millones, un 14% más que en el primer trimestre de 2025. En hogar acumuló una siniestralidad de 25,5 millones (+6,1%) y en salud de 4,5 millones (+18%). Y, a pesar de esos crecimientos, el ratio combinado, que mide los costes en función de las primas de seguro ingresadas, mejoró del 92,3% al 91,7%.

Esto, a su vez, ha impulsado la rentabilidad de Línea Directa. El ROE en estos tres primeros meses del año se situó en el 22,5%, mejor que un año atrás, cuando fue del 21,8%. Además, el grupo mantiene un ratio de solvencia del 190,6%, con un exceso sobre el capital mínimo requerido de 220,9 millones.

Autos y salud aceleran

Línea Directa sumó unos ingresos por primas de 303,2 millones, lo que supone un 10,2% más, cumpliendo su objetivo de crecer por encima de la media del mercado.

Las mayores primas obedecen sobre todo a un incremento de la cartera de clientes. Esta ya suma 3,8 millones de asegurados, gracias al impulso en autos y en salud, así como en el resto de ramos de menor tamaño.

Empezando por el seguro de coches, el más importante para la entidad, las primas fueron de 236,1 millones, un 10,6% más, mientras el número de asegurados creció un 8,8% hasta los 2,8 millones. Salud, por su parte, incrementó los ingresos un 20% pasando de 17,8 millones en marzo de 2025 a 21,4 millones a cierre del primer trimestre de 2026. De igual forma, los asegurados crecieron al 8,7%, con ya 126.000 clientes. Este ramo, a pesar de las mejoras, continúa con unas pérdidas técnicas de 1,3 millones.

Hogar, no obstante, refleja un

3,8

MILLONES DE CLIENTES

Es la cartera de asegurados que acumula Línea Directa entre todos sus ramos

mayor estancamiento. Aquí, las primas crecieron un 2,6% hasta los 43,5 millones, mientras la cartera lo hizo a ritmos del 4,5%, es decir, a la mitad que los otros dos negocios. La CEO de la compañía, Patricia Ayuela, afirmó que el lanzamiento de las nuevas modalidades pondrá remedio a esta situación "A medida que se vaya dando a conocer seremos capaces de aumentar el crecimiento", explicó.

En el resto de productos, donde se incluyen los seguros para movilidad personal, protección frente a la "okupación" de la vivienda, mascotas o el multirriesgo para negocios, que justo ahora cumple un año desde su lanzamiento, aportaron 2,2 millones en primas y suman 96.000 pólizas.

Especiales

elEconomista.es
Aniversario

salud

Un especial con todas las novedades relacionadas con el área de la salud.

Miércoles, 29 de abril gratis, en tu quiosco, adquiriendo el periódico elEconomista.es

Más información en www.eleconomista.es/especiales/



ACTUALIDAD ECONÓMICA

La Sepi, al rescate de Tubos

● El Gobierno de Sánchez prestó hace cinco años 112,8 millones euros a la empresa vasca que ahora ultima acogerse a un concurso de acreedores ● El PNV presiona para salvar los 1.300 empleos del grupo

JOSEAN IZARRA VITORIA

El grupo vasco Tubos Reunidos ultima un concurso de acreedores que ha encendido todas las alarmas de las instituciones vascas. El fabricante vasco con empresas en Amurrio e Iruña de Oca (Álava), Trápaga (Vizcaya) y en Houston (Texas) arrastra una deuda financiera de 263,2 millones de euros. El acreedor principal con casi 150 millones de euros es la Sepi que hace solo cinco años autorizó un préstamo participativo de 112,8 millones de euros para financiar un plan de viabilidad. El PNV, que presionó en 2021 al Ejecutivo de Sánchez para lograr esta ayuda, pretendía que la Sepi condonara la deuda de 112,8 millones en el decreto de ayudas por la guerra de Irán y pretende ahora que Sepi garantice al menos la continuidad de la mayor parte de los 1.300 empleados de las dos factorías en el País Vasco.

La dirección de Tubos Reunidos -empresa vasca creada en 1892- ya ha encargado al despacho de Uría & Menéndez preparar un posible concurso de acreedores dentro de los «escenarios» que maneja para afrontar su futuro más inmediato. Oficialmente, la dirección de Tubos con su consejero delegado Carlos López de Las Heras mantiene que hay varias posibilidades abiertas para afrontar una compleja situación financiera que se concreta en una deuda de 263,2 millones de euros después de un nefasto 2025 en el que se registró un resultado negativo neto de 118,1 millones de euros. López de Las Heras trasladó ayer a los representantes del comité de empresa que la decisión de recurrir o no a un concurso de acreedores se adoptará en la reunión del consejo de administración de Tubos Reunidos. Pero la filtración sobre la puesta en marcha de este proceso junto a las enormes dudas para que la centenaria empresa remonte el vuelo se trasladaron a su cotización bursátil. Las acciones de Tubos Reunidos se desplomaron un 37,5% para situarse en los 0,14 euros por título.

La posibilidad -cada día más cercana- de que Tubos Reunidos pase a ser controlada por un administrador concursal ha encendido todas las alarmas institucionales porque el grupo Tubos Reunidos cuenta con unos 1.300 empleados y su fábrica más importante se encuentra en la comarca de Ayala, la zona industrial más golpeada por los efectos de las crisis de las guerras en Ucrania, primero, y en Irán, después. Dos informes realizados por la auditora Ernst & Young y por la Inspección del Trabajo del Gobierno vasco han advertido en las últimas semanas sobre las «dudas significativas» de la continuidad de la empresa y la existencia de «causas de disolución» por un



El 'lehendakari' Pradales junto al presidente Sánchez en la reunión que mantuvieron el pasado 27 de marzo en La Moncloa. JAVIER BARBANCHO



Un 'ertzaina' vigila una manifestación de empleados de Tubos. EFE

Uría & Menéndez ya prepara la documentación para el concurso

El Gobierno vasco quiso que Sepi perdonara toda la deuda a Tubos

«deterioro significativo» de sus resultados desde 2023.

Un sombrío escenario en el que el Gobierno de Pedro Sánchez constituye el clavo ardiendo al que pretende aferrarse de nuevo el PNV para minimizar las consecuencias de la desaparición de parte o, incluso, del conjunto del grupo industrial vasco dedicado a la fabricación de tubos de acero sin soldadura que tenían en los Estados Unidos su mercado más importante. Los aranceles impuestos por el presidente Donald Trump y el crecimiento de los tubos chinos

en el mercado europeo en 2025 agravaron la situación financiera de una empresa a la que socorrió la Sepi en 2021 con un préstamo participativo de 112,8 millones de euros. El total de la deuda de Tubos Reunidos con la sociedad pública de inversión estatal supera los 150 millones de euros y el pasado 27 de marzo la dirección de la empresa vasca anunció una actualización de su plan de viabilidad que contemplaba hasta 301 despidos. la renegociación de la deuda con la Sepi, un nuevo crédito financiero para garantizar la viabilidad de la compañía y la búsqueda de socios industriales que le permita expandirse en nuevos mercados tras perder el de Estados Unidos.

El PNV, a través de su grupo parlamentario y del consejero de Industria Mikel Jauregi, presionó al Gobierno de Sánchez para que abriera la puerta a una condonación de la deuda de Tubos Reunidos con la Sepi en el decreto sobre ayudas a empresas por la guerra de Irán que fue

finalmente aprobado por el Congreso de los Diputados el pasado 26 de marzo. Un día después, el lehendakari Imanol Pradales analizó junto al presidente Pedro Sánchez la situación de Tubos Reunidos durante el encuentro que ambos mantuvieron en el palacio de La Moncloa previo a la reunión de la comisión bilateral entre ambos gobiernos. El lehendakari obvió en sus explicaciones pú-

blicas cualquier referencia alguna a Tubos Reunidos porque no consiguió el compromiso de Sánchez para la condonación de la deuda aunque sí se analizaron fórmulas para aplazar su pago y reducir los 12 millones de euros anuales de intereses que

conlleva. Casi un mes después, en el Ejecutivo vasco ya se asume que Tubos Reunidos perderá su planta en Estados Unidos, corre serio riesgo la fábrica de Amurrio y solo parece estar garantizada la continuidad de la de Trápaga. Por eso, desde el palacio de Ajuria Enea se vuelve a reclamar oxígeno financiero a la Sepi.

12

Millones de euros. Debe pagar Tubos Reunidos en intereses al año por el préstamo de 112,8 millones que le concedió la Sepi en 2021 para su relanzamiento.

El Gobierno revisará sus previsiones económicas por la guerra

Cuerpo anuncia que enviará el jueves el informe del progreso del plan fiscal a la UE y aplaza a junio actualizar el cuadro macro

CARLOS MOLINA
Madrid

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

Preguntado por si ese nuevo escenario conllevaría otra revisión a la baja de las previsiones de crecimiento del PIB o al alza de la inflación, Cuerpo matizó que la presentación de hoy en el Consejo de Ministros es "tan solo" el paso previo para la actualización del cuadro macroeconómico que antecede a los Presupuestos Generales del Estado. "Es pronto para

tener una idea aterrizada. Necesitamos todavía información sobre cuál está siendo el impacto de las medidas que hemos puesto encima de la mesa y será a finales de junio cuando veremos cómo actualizamos ese escenario macroeconómico, una vez que se reduzcan las fuentes de incertidumbre. A partir de ahí ya tendremos la base para la presentación de los Presupuestos", recaló. Tres meses, con un verano por medio, parece un plazo muy reducido para la tramitación de las cuentas públicas, lo que abona la posibilidad de una nueva prórroga.

En sus últimas previsiones, el Ejecutivo auguraba un crecimiento anual del PIB del 2,2% para este año, con lo que España encadenaría cinco ejercicios consecutivos liderando el crecimiento del PIB en la UE, y del 2,1% para 2027. Tras el estallido de la guerra en Irán y el crecimiento exponencial del precio de la energía, el Gobierno activó un plan anticrisis de 80 medidas con ayudas por valor de 5.000 millones de euros, centrados en rebajas fiscales y subvenciones a los combustibles. El titular de Economía mencionó un informe elaborado por CaixaBank Research, realizado meses después de la invasión rusa de Ucrania, que indica que el incremento del precio de la cesta básica de alimentos se mantuvo entre seis y 12 meses desde el estallido de la guerra en febrero de 2022. "Estamos intentando evitar que eso se produzca", reiteró Cuerpo.

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



Carlos Cuerpo, ayer en la inauguración de Invest in Spain Summit en Madrid. MARISCAL (EFE)

El vicepresidente primero asegura que España cumple las reglas europeas

El Ejecutivo auguraba un crecimiento anual del PIB del 2,2% para este año

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

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

paña. En su discurso, Sánchez reiteró las razones por las cuales deben elegir a España frente a otros destinos en un entorno geopolítico volátil y convulso. "En tiempos de turbulencia, España es el mejor compañero de viaje", aseguró en el discurso inaugural del acto, en el Teatro Real de Madrid. "España ha creado la mitad del empleo en la Unión Europea, tiene garantizado el suministro energético por la apuesta por las renovables y por primera vez en 60 años tiene menos deuda que la media mundial", señaló Sánchez.

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

Las refinerías de Asia están al límite y agravan la escasez en Europa

NURIA SALOBRAL
Madrid

El bloqueo del estrecho de Ormuz dura ya casi dos meses y priva al planeta de un suministro de energía que ha disparado el precio del petróleo y el gas, y aún más de sus productos derivados.

La escasez es real en las economías asiáticas, las más dependientes de las importaciones de Oriente Próximo, región que hasta marzo surtía al mundo el 29% del gas natural licuado de petróleo y el 19% de productos petrolíferos refinados (gasolina, diésel, combustible para aviones...).

Mientras pasan los días, crece la amenaza de falta de fuel para los aviones en Europa, donde ya hay cancelaciones de vuelos para los próximos meses. No es fácil encontrar alternativa a los 13 millones de barriles diarios de crudo que han dejado de vender los países del golfo Pérsico.

Asia, que también exporta combustibles a Europa, vive su propia crisis energética: sus refinerías afrontan graves dificultades para mantener su producción de derivados ante la falta de suministro del crudo de Oriente Próximo. al tiempo que crecen las restricciones, cuando no

la prohibición, para su venta al exterior. El shock energético en Asia es una amenaza para la UE que se añade a no recibir el suministro del Golfo y que agrava la vulnerabilidad europea a la hora de hacerse con derivados del petróleo, como el diésel para coches y maquinaria, el fuel para los barcos y la industria pesada o el queroseno para los aviones.

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

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

Al fin y al cabo, la energía que consume el planeta no es el crudo que se extrae de los pozos sino

los productos refinados como el queroseno, el diésel o el fuel. Y es en este mercado de combustibles para el consumo diario donde está el cuello de botella de la actual crisis energética, pues el cierre del grifo de Ormuz tiene efectos en cascada sobre una cadena de suministro global. Europa no solo se queda sin el petróleo, gas o los refinados del golfo Pérsico; también pierde los derivados que importa de otras zonas afectadas. "El estrés energético asiático tiene una consecuencia directa para Europa. Desde 2022 el continente ha pasado a depender de forma estructural de importaciones de diésel, gasóleo y combustible de aviación procedentes de Asia y, sobre todo, de Oriente Medio, tras perder a Rusia como principal proveedor", explica Eduardo García Castro, economista principal de Mapfre Economics.

FT

LEX COLUMN

FINANCIAL
TIMES

Bloomberg News



Avión A380 de la aerolínea Lufthansa.

Volar menos no es la solución

Se suele decir que la mejor cura para los altos precios del petróleo son los altos precios del petróleo: reducen la demanda y reequilibran el mercado. Y algunos consumidores de petróleo ya están recogiendo velas. Aerolíneas como Lufthansa, la estadounidense Delta, la hongkonesa Cathay Pacific y la australiana Qantas han reaccionado al hecho de que se haya duplicado el precio del combustible para aviones reduciendo vuelos. El problema es que la peculiar rigidez del petróleo implica que esto tendrá poco efecto en la bajada de los precios.

Cuando una refinería “procesa” un barril de petróleo crudo, el resultado es una gama de productos que abarca desde butano hasta betún, pasando por gasolina, combustible para aviones, diésel, nafta y fueloil. Estos se obtienen en proporciones bastante fijas; en otras palabras, una refinería tiene poca capacidad para priorizar uno sobre el resto.

Es cierto que, construyendo refinerías más simples o más complejas y eligiendo diferentes tipos de petróleo crudo como materia prima, es posible producir una mayor cantidad de un tipo de producto. Pero el sistema sólo puede modificar la proporción de lo que produce en unos pocos puntos porcentuales.

Una reducción de aproximadamente el 15% en el suministro mundial de crudo y productos derivados, como la que resultaría de un cierre prolongado del estrecho de Ormuz, necesitaría traducirse, por lo tanto, en una reducción de alrededor del 15% en el consumo de cada uno de estos productos. Cabe admitir que se trata de una estimación aproximada, no de una cifra exacta, ya que la cantidad real se vería afectada por las limitaciones de las refinerías.

Las aerolíneas, sin embargo, figuran entre los primeros usuarios que sufren las consecuencias de precios mucho más elevados. Esto se debe tanto a que el precio del combustible para aviones aumentó más rápidamente que el de otros productos refinados como resultado de la crisis en Oriente Próximo, como a que, para las aerolíneas, representa una parte importante de sus costes y, por lo tanto, afecta rápidamente a sus beneficios. Según análisis de Bernstein, el combustible y los gastos relacionados equivalieron aproximadamente al 35% de los ingresos de Ryanair en 2025.

¿Cómo podría extenderse el shock del combustible para aviones a otros carburantes? Imaginemos que su precio actual de unos 200 dólares por barril —el doble que el del petróleo crudo sin refinar— bastase para reducir el consumo mundial de las aerolíneas en un 15%. Esto no produciría la caída de la demanda de crudo necesaria para que el mercado se equilibre. Las refinerías, que aún pueden obtener beneficios con un barril de petróleo a 100 dólares dada la gama de productos que extraen de él, seguirían compitiendo por comprarlo.

La destrucción de la demanda de petróleo crudo se produce, por lo tanto, cuando el precio de los demás productos también sube, hasta alcanzar el nivel en el que el 15% de sus clientes decide que ya no les compensa comprarlo. Y algunos serán mucho menos sensibles al precio que las aerolíneas, lo que sugiere que, en una interrupción prolongada, el precio del crudo y otros productos tendría que subir aún más. Puede que los viajeros que de repente viajan menos estén poniendo de su parte, pero gestionar cualquier escasez futura requerirá un esfuerzo de equipo mucho más amplio.

Los grandes bancos centrales esperan antes de subir tipos

SEMANA CLAVE/ Las continuas convulsiones en los mercados energéticos ante los comentarios de Donald Trump complican las previsiones de inflación.

Financial Times. Londres

Los principales bancos centrales del mundo pospondrán esta semana las subidas de tipos de interés para combatir la inflación, mientras las publicaciones de Trump contribuyen a las convulsiones en los mercados energéticos, lo que dificulta la capacidad de las autoridades para pronosticar aumentos de precios.

La Fed, el BCE, el Banco de Japón, el Banco de Canadá y el Banco de Inglaterra fijarán los tipos esta semana, bajo la sombra de la segunda crisis energética en cinco años.

“La estrategia adecuada para los bancos centrales es esperar y ver, dadas las incertidumbres que rodean la situación en el Golfo y la falta de claridad sobre cómo se transmitirá la crisis energética al crecimiento y la inflación”, afirma Tomasz Wieladek, jefe de análisis para Europa de T. Rowe Price. La guerra ha obligado a los responsables de la política monetaria a evaluar los riesgos geopolíticos y la dinámica de los mercados de materias primas, así como la amenaza de la inflación.

Sebastian Barrack, director de materias primas del hedge fund Citadel, declaró en una conferencia de *Financial Times* que los comentarios de Trump en redes sociales durante la guerra han transformado el comportamiento de los mercados petroleros. Los operadores a menudo tienen dificultades para adaptarse a la volatilidad generada por sus frecuentes mensajes y las respuestas del régimen iraní.

Las autoridades en materia de política monetaria están dando mayor importancia a escenarios que contemplan una variedad de posibles resultados en el conflicto.

Las reuniones de esta semana están marcadas por el recuerdo del último gran repunte inflacionario de 2021 y 2022, cuando muchos bancos centrales fueron acusados de actuar con demasiada lentitud. “Es todo un reto para un banquero central acostumbrado a pensar en precios marginales y la evolución del mercado laboral”, afirma Jens Larsen, exfuncionario del Banco de Inglaterra.

Los mercados anticipan dos subidas de tipos por parte del BCE este año, desde el ni-



Andrew Bailey (izquierda), gobernador del Banco de Inglaterra, Christine Lagarde (BCE), Kazuo Ueda (Banco de Japón) y Jerome Powell (Fed) en agosto de 2025 con motivo de la cita en Jackson Hole.

vel actual del 2%. Sin embargo, la semana pasada, el economista jefe del BCE, Philip Lane, dejó claro que su institución es cautelosa a la hora de emitir juicios precipitados. “Hasta que no sepamos con certeza cuánto durará esta guerra, es muy difícil saber si se tratará de una fase temporal o de un impacto mucho mayor para la economía europea”, declaró.

El economista de Morgan Stanley Jens Eisenschmidt, asegura que el momento en que el BCE pueda “evaluar adecuadamente si necesita actuar no llegará antes de junio, quizás más tarde”.

En opinión de Katharine Neiss, economista jefe para Europa de PGIM Fixed Income, en comparación con los demás bancos centrales occidentales, incluidos la Fed y el BoE, el BCE se encuentra en una mejor posición. “En realidad, son el único banco central que ha logrado reducir la inflación al 2%”, declaró.

Reuniones

Los responsables de la política monetaria estadounidense votarán el miércoles, y parece casi seguro que mantendrán los tipos dentro en el 3,5%-3,75%. La Fed ha pospuesto cualquier posibilidad de recortes de tipos de interés hasta que los funcionarios tengan

El BCE está mejor posicionado que el resto de bancos centrales por llevar la inflación al 2%

una idea más clara de si la guerra con Irán impedirá que alcancen su objetivo de inflación del 2% y si perjudicará un mercado laboral estadounidense que ya se estaba debilitando.

Guerra e inflación

Algunos altos cargos empiezan a alertar sobre los riesgos de inflación. El gobernador de la Reserva Federal, Chris Waller, advirtió este mes que una serie de perturbaciones en los precios —derivadas de la guerra y de las políticas comerciales de Trump— amenaza con erosionar la confianza de los estadounidenses en la capacidad de la Fed para controlar las presiones inflacionarias.

Cuanto más tiempo se mantengan altos los precios de la energía, afirmó Waller, mayores serán las probabilidades de que la inflación se arraigue en la economía de EEUU, y de que los hogares y las empresas asuman que la inflación será elevada.

El mercado ve poco probable que el Banco de Japón (BoJ) mueva los tipos, frente

a la subida que descontaba antes. La incertidumbre derivada del conflicto se ha sumado al temor sobre la vulnerabilidad de Japón como importador de energía y materias primas esenciales para sus industrias manufactureras. Los recientes discursos del gobernador del BoJ, Kazuo Ueda, no han incluido ninguna mención a una posible subida de tipos en abril. Las autoridades también han dejado claro que el banco central ya no busca sorprender al mercado.

Go Kurihara, de UBS, afirma que la decisión del Banco de Japón irá acompañada de un fuerte aumento en la previsión de inflación del banco central y una revisión a la baja de las perspectivas económicas. De igual forma, en marzo, el Banco de Inglaterra pareció aumentar la probabilidad de una subida de tipos a corto plazo desde el 3,75%, pero los operadores ahora dan muy pocas probabilidades. El gobernador, Andrew Bailey, señaló que los inversores se estaban adelantando a los acontecimientos. “Queremos saber si nos dirigimos hacia una situación como la de 2022, cuando la inflación subió mucho más de lo esperado, y simplemente no pueden evaluar esto basándose en los datos de un solo mes”, declaró Wieladek.

Bolsa & Inversión

El precio de las materias primas sube un 17% frente a la media del último lustro

El índice de las 'commodities' roza su zona de máximos del 2014 al superar el techo del 2022

Petróleo, contratos de gas y metales preciosos empujan al alza al resto de recursos naturales

S. M. F. MADRID.

La mayoría de las materias primas cotizadas sufre las consecuencias de la guerra en Irán. El bloqueo del estrecho de Ormuz dispara el precio en lo que va de 2026 de la cesta de grandes referencias que incluyen el oro o el petróleo pero también el cobre o la soja. El precio medio de las materias primas en el año se sitúa un 17% por encima del valor medio de los últimos cinco años. De hecho, el conjunto de materias primas cotiza hoy por encima del techo del 2022 y en zona de máximos no vistos desde 2014.

El índice Bloomberg Commodity, referencia para el mercado de los precios de materias primas, se sitúa sobre los 137 puntos. Estos niveles se encuentran por encima del máximo visto con la última gran crisis inflacionista: cuando el petróleo y el gas se dispararon con la invasión de Ucrania por parte de Rusia, en febrero de 2022.

En aquel momento, los contratos financieros del barril Brent o del gas TTF (referencia en Europa) registraron picos puntuales similares a los actuales o incluso superiores en el caso del gas natural. No obstante, el mercado no cuenta con las mismas expectativas hoy que hace cuatro años. Con las negociaciones entre Estados Unidos e Irán estancadas, los precios de las materias primas no dan signos de tregua. Y, aunque se alcanzara la paz hoy mismo, la normalización del tráfico marítimo en Oriente Medio se dilataría durante meses por la actual interrupción de la cadena de suministro. "El mercado se está adaptando poco a poco a la idea de que, pase lo que pase a continuación en Irán, puede persistir una prima de riesgo en los mercados energéticos y en algunas materias primas", explica el director de estrategias de mercados de Capitales de Tikehau Capital, Raphaël Thuin.

La realidad es que las ocho principales materias primas cotizadas (petróleo, oro, gas, plata, cobre, aluminio, soja y maíz) cotizan hoy con un precio superior al visto el 1 de enero de 2026. El petróleo es el que registra la mayor subida, sobre el 77%, frente al maíz que suma un 4,5% en el año.

Los precios medios ofrecen una lectura más estandarizada de cómo evolucionan los mismos más allá de picos puntuales, provocados por la propia incertidumbre y el funcionamiento del mercado de

El Brent está más en sintonía con su media de cinco años

Evolución del índice Bloomberg Commodity*, en puntos



Materias primas cotizadas más importantes del mercado

Materia prima	Unidad de medida	Precio medio 5 años	Precio medio en 2026	Var. Frente a media del lustro (%)	Var. en 2026 (%)
Plata	Dólares por onza	31,3	82,1	162,3	5,5
Oro	Dólares por onza	2.466,7	4.823,0	95,5	9,1
Cobre	Dólares por tonelada métrica	9.418,0	12.831,0	36,2	7,1
Aluminio	Dólares por tonelada métrica	2.573,0	3.267,0	27,0	19,8
Petróleo Brent	Dólares por barril	81,1	82,7	2,0	77,8
Soja	Dólares por bushel	1.278,0	1.127,0	-11,8	13,2
Maíz	Dólares por bushel	533,0	440,0	-17,4	4,5
Gas TTF	Euros por Mwh	59,8	40,8	-31,8	60,4

(* Índice de referencia donde el oro y el petróleo son las grandes ponderaciones de la cesta de materias primas. Fuente: Bloomberg.

contratos de materias primas: históricamente más volátil que la renta variable. Así, el índice Bloomberg Commodity cotiza con un pre-

cio medio en 2026 de 124,4 puntos frente a la media de los últimos 5 años que se sitúa en los 106,5 puntos (un 16,8% por encima).

El petróleo es una de las materias primas con mayor ponderación dentro de este índice que toman por referencia fondos de inversión y fondos cotizados (ETF). También es el termómetro de la actualidad en el estrecho de Ormuz, puesto que uno de cada cinco barriles de petróleo pasa (o no pasa) por la zona bloqueada por Estados Unidos. Sin embargo, el crudo es la materia prima que más está en sintonía con su propia media del lustro. El barril Brent supera los 100 dólares que implican una subida del 77% en lo que va de año. Sin embargo, el promedio del 2026 está solo un 2% de la media desde abril del 2021, en los 81,1 dólares.

Si los bancos centrales están pendientes de algo estos días es de la evolución de la inflación. Y los recursos naturales al alza son el primer paso para una escalada de costes con independencia de si se miran los índices de precios generales o subyacentes, donde se excluye la volatilidad de la energía.

El gas TTF (*Title Transfer Facility*) suma un 60% en el año pero el rally del 2026 establece un megavatio-hora un 30% por debajo del cómputo total de los últimos cinco años. Es decir, tanto el gas como el petróleo, dos materias primas que afectan directamente al coste de extraer o procesar el resto de recursos naturales, aún tienen margen hasta alcanzar el cambio que muestra el índice Bloomberg Commodity.

Los metales preciosos

Los metales preciosos registran un patrón diferente desde que estalló la guerra en Oriente Medio. El oro, pero principalmente la plata, corrigen desde sus respectivos máximos del 2026 de manera que ninguna ha funcionado como valor refugio ante el aumento de las hostilidades. Sin embargo, el rally de ambos metales en los últimos meses la onza de oro en 2026 casi dobla el promedio desde abril del 2021 mientras que la plata cotiza un 162% más cara que su media del lustro.

Los metales de aplicación industrial dibujan un recorrido similar. Los contratos del cobre o del aluminio cotizado dentro del mercado de materias primas de Londres (LME) están alrededor de un 30% por encima de lo visto en los últimos años. "Se prevé que los precios de las materias primas industriales mantengan una tendencia estructural al alza debido a la oferta limitada y al aumento estructural de la demanda", comenta el gestor de carteras de materias primas en J. Safra Sarasin Sustainable AM, Benoît Harge.

La soja o el maíz son los ejemplos contrarios. Varios cereales o recursos vegetales vieron en la invasión de Ucrania mayor volatilidad de precios que en el contexto actual. Y es que, aunque el coste de transportar estas materias primas se encarece por el aumento del precio del petróleo, Oriente Medio no es una región exportadora de cereales.

Por otra parte, el efecto deflacionista del maíz o de la soja apenas tiene impacto en el índice de Bloomberg de *commodities*, dado que entre ambas ponderan un 10% del total de la cesta de materias primas de este selectivo, con datos a cierre del ejercicio pasado. En cambio, entre el petróleo (barril Brent y WTI Texas), contratos del gas europeo, oro y plata; suman más de un 40% del total.

82,7
DÓLARES POR BARRIL

El barril Brent, referencia del petróleo, alcanza un precio medio en 2026 de 82,7 dólares, ligeramente por encima de la media de los últimos cinco años

60,4
POR CIENTO

Los contratos del gas europeo suman un 60% desde que arrancó el año, aunque el precio máximo del 2022 no se ha alcanzado con la crisis de Irán

4.823
DÓLARES POR ONZA

El oro cotizado refleja un precio inferior al visto antes del inicio de las hostilidades en Oriente Medio, pero su precio medio del año dobla al histórico del lustro

12.831
DÓLARES POR T. MÉTRICA

El cobre alcanza un valor medio de 12.831 dólares por tonelada métrica en 2026 en el mercado de materias primas de Londres y suma un 7% en lo que va de año

eE

Irán plantea a EEUU un plan de paz en tres fases que relega la cuestión nuclear al final

Proponen retomar el diálogo sobre el uranio una vez consigan reabrir el paso en Ormuz

Carlos Asensio MADRID.

Irán plantea a Estados Unidos un plan de paz en tres fases en las que la cuestión nuclear se dejaría para el final de las conversaciones, una vez consigan abrir el estrecho de Ormuz y acabe el bloqueo estadounidense a Teherán.

Según fuentes anónimas familiarizadas con las conversaciones, citadas por el medio estadounidense Axios, Teherán pretende llevar las conversaciones sobre el enriquecimiento de uranio y la nuclearización iraní en última instancia. Así, la primera fase del plan se centraría en abrir el estrecho de Ormuz y la segunda en poner fin a los bombardeos.

Las conversaciones están completamente estancadas y el liderazgo iraní se encuentra dividido en qué concesiones nucleares se tendrían que ofrecer para que finalmente se llegue a un acuerdo de paz.

El problema que hay sobre este planteamiento de los iraníes es que la reapertura del estrecho de Ormuz, tal y como está actualmente la situación, restaría mucho poder de influencia a Donald Trump para cualquier futura negociación sobre eliminar las reservas de uranio enriquecido y cor-



El ministro de exteriores iraní, Abbas Araqchi, junto con el presidente ruso, Vladimir Putin. REUTERS

tar de lleno el proceso de enriquecimiento del material a futuro, uno de los principales objetivos que esperaba alcanzar Trump cuando desencadenó el conflicto, junto con Israel, el pasado 28 de febrero.

Además, Trump tiene como objetivo interrumpir todas las exportaciones de petróleo iraní para asfixiar económicamente a Teherán y que no pueda seguir financiando la maquinaria de guerra.

“Cuando tienes enormes cantidades de petróleo fluyendo por tu sistema... si por alguna razón se cierra este oleoducto porque no puedes cargarlo en contenedores o barcos... lo que sucede es que el oleoducto explota desde dentro. Dicen que solo tienen unos tres días antes de que eso ocurra”, dijo Trump en una entrevista en Fox News el domingo.

Así, el plan de paz que Irán habría mostrado a los mediadores

pakistaníes, turcos, cataríes, egipcios y turcos durante el fin de semana, tendría como primer objetivo resolver la crisis del estrecho, para ello solicitarían la prórroga del alto al fuego durante un período prolongado, sin especificar cuánto. Aunque el plan también incluye una propuesta del fin definitivo de la guerra para poder arrancar con las conversaciones sobre el uranio.

Es decir, la propuesta plantea que las negociaciones nucleares arranquen una vez esté abierto el estrecho de Ormuz y finalice el bloqueo estadounidense. Al parecer la Casa Blanca ya habría recibido la propuesta pero, al cierre de esta edición, todavía no se pronunciaron al respecto del plan de paz.

Todo esto sucede mientras Irán sigue buscando apoyo entre sus aliados más próximos. Ayer, el ministro de exteriores iraní, Abbas Araqchi, se reunió con el presidente ruso, Vladimir Putin, en San Petersburgo en donde le trasladó que la “fortaleza” de Irán en este conflicto armado.

“El mundo comprende el verdadero poder de Irán”, aseguraba al

Teherán está buscando reforzar el apoyo de Rusia, uno de sus principales aliados

líder ruso. “Se ha hecho evidente que la República Islámica es un sistema estable, robusto y poderoso”, señalaba el jefe de la diplomacia iraní en declaraciones recogidas por medios rusos. Asimismo, desde la agencia estatal rusa RIA Novosti, decían que Putin aseguró que Moscú está dispuesto a hacer “todo lo que sirva a los intereses de todos los pueblos de la región” para la paz.

Revistas Digitales

elEconomista.es
Aniversario

Capital Privado

La revista digital gratuita de elEconomista con toda la actualidad y las noticias más destacadas del sector de las inversiones.

Ya disponible
en tu dispositivo electrónico



Descarga desde tu dispositivo la revista en:
www.economista.es/kiosco/capital-privado/



El Confidencial

España perdió 170.300 ocupados en el primer trimestre y la tasa de paro subió al 10,8%

Los datos desestacionalizados también apuntan a una desaceleración en el mercado laboral en los tres primeros meses del año

Por **Cristina Dolz**

28/04/2026 - 09:00

El mercado laboral se resintió en el primer trimestre de 2026, el periodo del año más **influidado negativamente** por el efecto de la estacionalidad y el calendario. Según la Encuesta de Población Activa (EPA) publicada este martes por el INE, la pérdida de empleo entre enero y marzo **respecto al último trimestre de 2025** fue de 170.300 ocupados, un 0,76%, el mayor desplome para los tres primeros meses del año desde 2014 si no se cuenta 2020 por el estallido de la pandemia. A pesar del descenso, el número total de personas trabajando se sitúa en el máximo histórico para un inicio del año, con **un total de 22.293.000**, un 2,42% más que hace un año.

Los motivos principales de la caída apuntan a **factores acotados en el tiempo**: el fin de la campaña navideña, la temporada turística baja y las borrascas en enero, que lastraron la actividad de la hostelería. En sentido contrario, el inicio de la Semana Santa muy a finales de marzo pudo compensar en parte la pérdida por las contrataciones que se adelantan para cubrir ese pico de trabajo y que se alargan en buena parte al inicio de la temporada turística. Los **datos mensuales de afiliación a la Seguridad Social** de marzo apuntan en esta dirección.

Las cifras **desestacionalizadas por el INE**, que descuentan estos efectos temporales, reflejan que el número de ocupados creció en 96.800 personas en los tres primeros meses del año respecto al trimestre anterior, un 0,43%, la mitad que el año anterior (cuando la ganancia fue de 160.000 en términos desestacionalizados). Por tanto, más allá de la coyuntura, el mercado laboral **se desaceleró al inicio de 2026**. Habrá que esperar a los próximos trimestres para comprobar si el frenazo es más coyuntural o estructural en un contexto de crisis energética que puede lastrar la actividad mundial y de implantación masiva de la IA, con consecuencias inciertas sobre el empleo.

El menor dinamismo del empleo en el primer trimestre fue acompañado de un **aumento del paro**. La tasa de desempleo, que mide la ratio de población activa sin trabajo que aspira a encontrarlo, ascendió hasta el **10,83%**, lo que supone seguir liderando el desempleo en la UE y un aumento de 0,9 puntos respecto al cuarto trimestre de 2025. En comparación anual, la ratio ha caído en 0,5 puntos, confirmando el menor ritmo en la reducción del desempleo.

Más información: <https://www.elconfidencial.com/economia/2026-04-28/espana-perdio-170-300-ocupados-tasa-de-paro-10-8-4346132/>