

ACTUALIDAD ECONÓMICA

La tormenta mundial de deuda eleva el bono español hasta el 4%

● La renta fija de EEUU se dispara con subida generalizada de la deuda pública europea con Grecia, Italia, Francia y España por encima del listón psicológico ● El Tesoro se ve obligado a pagar tipos de 2013

CARLOS SEGOVIA MADRID

Nueva tormenta en los mercados de deuda, además de en las bolsas internacionales. El bono de EEUU a diez años supera el 5% por primera vez en el segundo mandato de Donald Trump; y la sacudida se deja notar también en la deuda europea que, aunque más protegida que la estadounidense por el escudo del Banco Central Europeo, también sufre un alza de rentabilidades.

El bono español a diez años rebasa el 4% por primera vez desde 2013 y entra en el peligroso grupo que supera ese listón psicológico en el que ya estaban Grecia, Italia y Francia. Portugal mantiene un tipo de interés y una prima de riesgo más baja que España. Otro síntoma es que el bono alemán supera el 3,5%, un nivel insólito también en la primera y más saneada economía del euro.

El mayor indicador del momento en el mercado internacional es que rendimiento del bono de deuda del Tesoro de Estados Unidos a diez años alcanzó este lunes el 5,004% en plena guerra de Irán y en vísperas de posibles subidas de tipos de la Reserva Federal. El rendimiento de este bono, de referencia para préstamos e hipotecas fijas, solo había superado esta barrera brevemente en octubre de 2023 y anteriormente en 2007. Su escalada es un revés para Trump al igual que la espiral del precio de la gasolina.

Este listón pone a la economía estadounidense en una situación crítica y amenaza con aumentar los costes de endeudamiento de particulares y empresas. La guerra en Oriente Medio, y, especialmente, el encarecimiento del precio del petróleo, provocan crecientes dudas sobre el estado de las cuentas públicas de los estados y los inversores reclaman cada vez más rentabilidad para comprar bonos. Cotiza también la perspectiva de que los bancos centrales se vean obligados a subir el precio del dinero de forma duradera para combatir la inflación.

Además, hay un rival creciente de los estados en los mercados de deuda: el sector de Inteligencia Artificial, que se endeuda también para financiar su crecimiento. Todo esto supone presionar a la baja los precios de los bonos soberanos y al alza sus rendimientos.

Hay correlación entre los mercados de renta fija y los de renta variable. «Los rendimientos más altos están creando vientos en contra más fuertes para los prestatarios de todo el mundo», sostiene por ejemplo Chris Turner, responsable global de mercados de ING. «Cuan-



DANIEL PÉREZ / EFE

ESPAÑA SUPERA LAS 5.000 'STARTUPS'. Alcanzan un valor total de 125.000 millones de euros tras haberse duplicado en los últimos cinco años, con Madrid y Barcelona como los principales núcleos de innovación del continente europeo y Málaga y Valencia siguiendo su estela inversora.

do el mayor coste del capital empieza a reflejarse en las previsiones y en los resultados empresariales, probablemente será entonces cuando las bolsas sufran una presión más generalizada».

En este entorno, el rendimiento del bono soberano español con ven-

cimiento a 10 años ha perforado la barrera psicológica del 4% por primera vez desde 2023 y se sitúa en niveles de 2013.

Con este dato, la prima de riesgo frente a la deuda alemana se situaba en 46,34 puntos básicos. Se trata de una distancia corta en términos históricos, pero lo relevante empieza a ser no tanto la distancia con el bono alemán, sino el coste real de la deuda pública, porque se extiende al resto de la economía.

La subida en el caso español se produce tras decidir Standard & Poor's y Fitch no subir más por ahora el *rating* de España por, entre otros factores, el «bloqueo político» que impide al Gobierno presentar Presupuestos y un marco fiscal a largo plazo creíble. Si elevó el pasado viernes la calificación de España la agencia europea Scope, pero tiene menos impacto en los mercados.

España no logra ser una excepción, pese a su alto crecimiento eco-

nómico, al movimiento al alza de rentabilidades. Fuentes del Ministerio de Economía que dirige Carlos Cuerpo señalan que la actual situación no es comparable a la de 2013. «Con una vida media cercana a ocho años y solo un 13,5% de la cartera expuesta cada año a cambios de tipos, las subidas se trasladan de forma muy gradual. El coste medio de la cartera está en el 2,43%, apenas 80 puntos básicos por encima del mínimo de 2021 y muy lejos del 4,07% de 2011; y la carga financiera del conjunto de las Administraciones Públicas cerró 2025 en el 2,39% del PIB, por debajo de 2024 y lejos del máximo del 3,56% de 2013».

Sin embargo, un estudio de Funcas prevé que cada vez tenga que dedicar más dinero el Estado a pagar intereses por la deuda y alcanzará un récord de 60.000 millones anuales a finales de esta década, un 50% más que ahora. Los tipos más altos «estrecharán el margen de manio-

bra de la política fiscal por el aumento de los costes financieros».

De momento, el Tesoro prosigue con su programa de endeudamiento y subastará el jueves obligaciones a cinco, ocho y diez años.

Los tipos de interés marginal de referencia de cara a esta subasta se sitúan en el 2,722% para las obligaciones del Estado con una vida residual de 5 años y 7 meses; en el 2,747% para las obligaciones del Estado con una vida residual de 8 años y un mes y en el 3,545% para las obligaciones del Estado a 10 años, según informa Europa Press. Espera colocar 6.000 millones de euros con alta demanda, aunque la perspectiva es de que serán subastas más caras que en el pasado.

En términos brutos, las emisiones totales de España previstas alcanzarán este año los 285.693 millones de euros, un 4,2% más respecto al cierre previsto para 2025, pese al crecimiento de la recaudación.

Trump no logra sujetar el bono a 10 años que supera el 5%

El Tesoro afronta una subasta el jueves por valor de 6.000 millones

Cómo entender la escalada de los bonos, con el de EEUU retando el 5%

TENSIONES EN LA RENTA FIJA/ Los inversores descuentan una etapa de tipos de interés más altos y exigen a la deuda una rentabilidad más elevada para cubrir un escenario de incertidumbre.

Violeta N. Quiñonero. Madrid

Las renovadas tensiones en Oriente Próximo y el nuevo encarecimiento de los precios de la energía han hecho temer de nuevo al mercado que el endurecimiento de la política monetaria, para contener la inflación, sea mayor del inicialmente previsto.

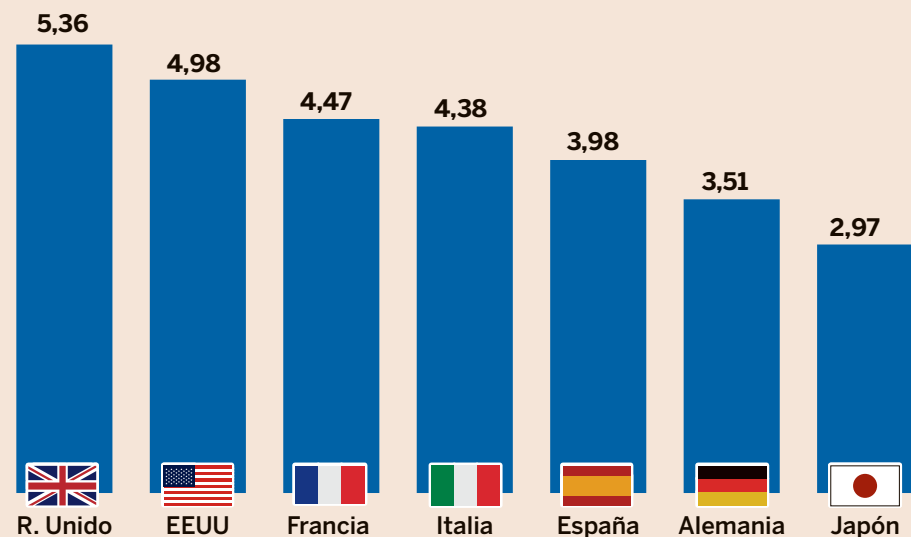
En este escenario, el bono americano a 10 años llegó a tocar ayer el 5% de rentabilidad puntualmente, (algo que no ocurría desde 2023), aunque perdió esa cota y está en niveles máximos desde 2007, al filo de ese 5%. En cotas desde 2011 y 2013, respectivamente, se mueven las rentabilidades de los bonos de Alemania y España, mientras la deuda italiana escala (ver ilustración) hasta máximos desde 2023.

Obstáculos

El mercado está poniendo en precio la posibilidad de que, tras la reciente escalada bélica, el conflicto en Oriente Medio se cronifique y provoque una destrucción duradera de la capacidad productiva de gas y petróleo, según explica Luis Merino, director de Estrategia y Análisis Macro de Santalucía AM. El experto añade que “un enquistamiento del bloqueo del estrecho de Ormuz agravaría, además, las disrupciones en las cadenas globales de suministro y podría generar efectos inflacionistas de segunda ronda”.

LOS PRINCIPALES BONOS SOBERANOS A 10 AÑOS

Rentabilidad, en %.



Expansión

Fuente: Inverco

El abultado déficit de Estados Unidos perjudica con más fuerza a su mercado de renta fija

Este escenario inflacionista está impactando con fuerza en el mercado de bonos y podría obligar a los bancos centrales a mantener políticas monetarias más restrictivas. El BCE subió los tipos de interés la semana pasada y cada vez las apuestas de que incrementará de nuevo el precio del dinero en su siguiente reunión son mayores. Esta semana, la Fed se reúne y el mercado espera que una subida de los tipos de 25 puntos básicos.

Países afectados

La mayor presión la está sintiendo la deuda de Estados Unidos, Reino Unido, Francia y Japón, por sus elevados déficits y una deuda pública que tendrán que refinanciarse a tipos muy superiores.

“En Europa”, añade Manuel Pinto, analista de Mercados de XTB, el gas añade una vulnerabilidad particular: “Su encarecimiento eleva los cos-

tes industriales y puede trasladarse a la electricidad y a los precios de consumo. El propio BCE ha señalado que el gas y los productos refinados están superando sus supuestos de inflación”.

Previsiones

Pese a las fuertes tensiones que se viven en el mercado de renta fija, los expertos no creen que esta situación de presión se vaya a prolongar en el tiempo. “Puede haber más tensión, especialmente en los plazos largos, si continúa el exceso de oferta o repunta la

inflación. Pero el escenario central apunta más a estabilización que a una subida descontrolada [de rentabilidades]”, opina Javier Molina, analista de eToro.

Carteras

Con la escalada de rentabilidades de la deuda, todas las carteras de renta fija se ven penalizadas en términos de valoración, según Pedro del Pozo, director de inversiones financieras de Mutuallidad. Además, este escenario puede dañar especialmente a las carteras que tengan mucha duración, “generando minusvalías, y reducen temporalmente la protección tradicional del 60/40”, subraya Molina.

En Santalucía AM, gestionan activamente la duración y mantienen prudencia sobre la curva estadounidense y la deuda francesa y sobreponderan los tramos intermedios frente a los vencimientos largos, más expuestos a los riesgos de inflación y sostenibilidad fiscal.

Impacto en Bolsa

La crisis en el mercado de renta fija también tiene su impacto particular en las empresas cotizadas. Por un lado, “encarece las nuevas emisiones y la refinanciación de la deuda que vence. Eso implica más gasto en intereses, menos beneficio y menos recursos

DEUDA DE EEUU

Ayer, por primera vez en casi 13 años, el **bono americano a 10 años** alcanzó momentáneamente el 5,01% de rentabilidad.

para invertir, contratar o remunerar al accionista”, explica Pinto. Por otro, añade, reduce las valoraciones en Bolsa: al aumentar la rentabilidad disponible en los bonos, los inversores exigen más a las acciones y valoran menos los beneficios lejanos.

Por sectores, según enumeran Rafael Valera, CEO de Buy&Hold, y María Morales, directora de Renta Fija, los más afectados son el tecnológico, “especialmente aquellos de perfil más emergente”, y las socimis, “ya que al encarecimiento de la financiación se suma la ralentización de su negocio por el freno en la concesión de hipotecas y las transacciones de compraventa”, añaden. Los bancos, sin embargo, se benefician de un entorno de tipos más elevado.

Consejos

Los expertos recomiendan no sucumbir al miedo y mantener las posiciones actuales. Aconsejan a los inversores minoristas evaluar si la duración y el riesgo de su cartera son compatibles con su horizonte temporal. No obstante, los niveles actuales de rentabilidad “resultan cada vez más atractivos según los estándares históricos y ofrecen un punto de entrada atractivo para los inversores a largo plazo”, concluye Marc Seidner, CIO de Estrategias no tradicionales de Pimco.

Azvalor, Mapfre y CaixaBank ofrecen los planes de pensiones que más ganan

Expansión. Madrid

Los planes de pensiones de particulares se anotan una rentabilidad media del 10,4% en los últimos doce meses, pero un puñado de productos sobrepasan con creces esta cota. Dos de ellos superan el 40%.

Se encuadran en el segmento de renta variable, cuya ganancia media es del 22,7% entre agosto pasado y el mismo mes de 2025, según datos de Inverco.

Azvalor Global Value gana un 46,26% en este plazo y se

sitúa como el plan más rentable. Sus principales posiciones a cierre del periodo eran Prairiesky Royalty, con un peso del 5,7%; Transocean (5,4%) y Borr Drilling (4,9%).

Tiene en EEUU el 37,3% de su cartera; en Reino Unido, el 17%; y en Canadá, el 13%.

El plan Mapfre América ocupa la segunda posición por rentabilidad, con un 42,7% y sus activos están colocados al 100% en acciones americanas.

El *podium* se completa con

Los dos planes con mayores alzas superan un rendimiento del 40%

CABK RV Emergentes, que se revaloriza un 39,46%. Sus inversiones se focalizan en EEUU y en el sector tecnológico.

ING Direct Ibex es el cuarto plan más rentable, con un 36,73%, seguido de CABK Nacional, con un 35,93%.

A medio plazo (tres años), los planes de particulares de Bolsa ganan un 16,4% anual.

Los productos de renta variable mixta lograron una rentabilidad del 10,8% a un año, del 8,5% a tres años y del 4,2% a cinco años.

Los planes de renta fija a corto plazo se revalorizaron un 1,1% a un año y los de largo plazo un 0,2%. La renta fija mixta cosechó un 4,1%.

El volumen estimado de aportaciones fue de 104 millones de euros en aportaciones y 160 millones en presta-

LOS PLANES DE PENSIONES MÁS RENTABLES

Datos a 31 de agosto de 2026. Rentabilidad 1 año (%).

Azvalor Global Value	46,26
Mapfre América	42,70
CABK RV Emergentes	39,46
Ing Direct Ibex 35	36,73
CABK RV Nacional	35,93
Caser Premier 2021	34,41
MyInvestor Value	34,19
RGA Renta Variable Española	33,87
Caser RV Emergentes	33,82
Cobas Global	32,69

Expansión

Fuente: Inverco

ciones, lo que supone que en este apartado salió más dinero del que entró

El patrimonio de los planes individuales, no obstante, aumentó en 747 millones en

agosto respecto a julio, hasta situarse en un total de 101.861 millones al cierre del mes, gracias a la evolución favorable de las carteras de los planes de pensiones.

Defensa ultima un plan de rearme de 32.000 millones para la industria nacional

Se lanzarán 14 programas, que darán entrada a nuevas empresas como Sener o GMV

Nacho Martín MADRID.

El Ministerio de Defensa está ultimando un plan de rearme para este año que contará con un compromiso de gasto de 32.000 millones de euros, de los cuales está previsto que casi 2.400 millones se ejecuten en 2027 y el resto a lo largo de los próximos ejercicios. Los fondos servirán para mantener el gasto en defensa por encima del 2% del PIB nacional, en línea con el compromiso adquirido con la OTAN.

Al grueso de las empresas adjudicatarias del año pasado –Indra, Navantia, Airbus, Oesía o Escribano Mechanical & Engineering–, se sumarán Sener y GMV. Defensa ha promovido que estas compañías se alíen entre ellas y concurren conjuntamente a algunos contratos mediante uniones temporales de empresas (UTE).

Algunas fuentes también apuntan que Cedief (Consorcio Español para el Desarrollo Industrial del Programa Eurofighter), conformado por Airbus e ITP Aero, será el adjudicatario de un gran programa vinculado a los aviones de combate Eurofighter, que podría alcanzar un importe de hasta 10.000 millones. Aunque las mismas voces matizan que, en realidad, parte de esos fondos saldrán de dinero ya comprometido, que simplemente se redirigirá ahora hacia el nuevo PEM. Y otras fuentes detallan que se trata de un incremento del techo de gasto del programa Eurofighter para los próximos 10 años.

Inicialmente la secretaria de Estado de Defensa, Amparo Valcarce, prometió lanzar “al menos” 15 de los llamados Planes Especiales de Modernización (PEM) este año, pero finalmente se trabaja en una cifra de 14 proyectos. Fuentes consultadas hablan de que el contrato para financiar la participación española de IRIS2, la nueva red europea de comunicaciones seguras, irá englobado junto a más cosas dentro de un proyecto de comunicaciones multiórbita. Además, otros de los PEM en los que se ha estado trabajando se han pospuesto, al menos de momento, a la espera de ver si el año que viene son aprobados.

Hace meses Valcarce ya señaló cuáles serían las prioridades en Defensa para este año, entre las que citó los mencionados Eurofighter. También los misiles, que como contó este medio serán el Taurus, el NSM, el sustituto del Hawk y el interceptor Hydef, dentro de un programa que a la larga podría alcanzar los 6.000 millones. Los cazaminas de la clase Se-



Aviones Eurofighter. EP

gura y la corbeta europea de Navantia, así como los helicópteros NH90 y H135, la navegación de precisión y los sistemas de protección frente a aeronaves y vehículos no tripulados también se marcaron como preferencias.

Aunque los programas son del Ministerio de Defensa, la financiación para ponerlos en marcha corresponde al Ministerio de Industria. Con este fin, a principios de septiembre el Consejo de Ministros autorizó una transferencia de crédito al departamento dirigido por Jordi Hereu de casi 1.500 millones de euros.

Según datos recopilados por el instituto de investigación Opina360,

el Gobierno ya tiene comprometidos para este año 6.835 millones de euros correspondientes a PEM de años anteriores. En el reparto, el Ejército de Tierra es el más beneficiado, con programas que ascienden a 2.605 millones, frente a los 2.242 millones de la Armada, los 1.202 del Ejército del Aire y los 787 millones en proyectos de interés conjunto.

Comparativa con 2025

En 2025 ya se aprobaron 31 PEM, que comprometieron en total 34.000 millones hasta 2037. Indra está presente –en solitario, a través de alguna filial o empresa participada o en UTE– en 18 programas, segui-

da de Airbus con 9 y Navantia con 6. Escribano Mechanical & Engineering tuvo tres, mientras que Oesía, Epicom, Santa Bárbara Sistemas, Telefónica, Thales y Urovesa se adjudicaron uno cada una.

El enfoque de los PEM, eso sí, ha cambiado bastante de un año a otro. En 2025 una de las prioridades fueron los vehículos blindados, con programas como el de los obuses autopropulsados de ruedas y cadenas, la modernización de los Pizarro, el sistema de combate terrestre superior (PAMOV), el vehículo anfibio de combate, el vehículo de exploración y reconocimiento terrestre (VERT) o los vehículos lanzapuentes. En 2026, en cambio, las preferencias han sido otras, y de hecho el gran programa que se esperaba, para modernizar los carros de combate Leopard por hasta 3.000 millones, se ha frenado.

Como sucedió en 2025, las últimas semanas del año se presumen maratónicas en materia militar. Industria deberá poner en marcha la prefinanciación a través de reales decretos, mientras que Defensa deberá hacer pública la lista de programas definitiva. Todo mientras se sigue trabajando en los proyectos de 2025, que aún están dando los primeros pasos.

Los carros Leopard y los aviones A400M, los grandes impulsos de 2025

Según Opina360, Defensa invirtió 5.610 millones de euros en los PEM de 2025, acaparando los proyectos del avión de transporte A400M y del carro de combate Leopard un tercio de esa cifra. En concreto, se gastó 1.005 millones en los aparatos para el Ejército del Aire y del Espacio y 954 millones en los vehículos del Ejército de Tierra. Otros grandes proyectos que destacaron el año pasado por la inversión realizada fueron las fragatas F-100, con 730 millones de euros, la producción y apoyo logístico del Eurofighter, con 581 millones o el helicóptero multipropósito NH-90, con 358 millones.

Prisa nombra a Jorge Bujía Feal nuevo director general financiero

elEconomista.es MADRID

Prisa ha nombrado a Jorge Bujía Feal nuevo director general financiero (CFO) del grupo en sustitución de Francisco Javier Ruiz. El nombramiento tiene efectos desde este lunes y supone la promoción de un directivo que hasta ahora ocupaba la Dirección General de Operaciones y Finanzas de Santillana. El Consejo de Administración de la compañía ha aprobado el relevo previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo. Bujía pasará además a formar parte de la Alta Dirección de Prisa.

“ALTOS DEL MANZANARES, S. COOP. MAD.”

Anuncio de Liquidación y Disolución de la Cooperativa de Viviendas “ALTOS DEL MANZANARES, S. COOP. MAD.”, provista de CIF nº F87437349

La Cooperativa “ALTOS DEL MANZANARES, S. COOP. MAD.”, constituida bajo la denominación social de “Sierra de Guadalupe, S. Coop. Mad.”, en liquidación, domiciliada en Madrid, calle Alcalá 226, 1ª-2ª Planta, C.P. 28027 de Madrid, y clasificada en el grupo de Cooperativas de Viviendas CNAE 4110, inscrita en el Registro de Cooperativas de la Comunidad de Madrid, bajo el número 28/CM-5535, y provista de CIF nº F-87437349, en la Asamblea General Extraordinaria Universal de Socios de la cooperativa, celebrada el día 16 de julio de 2026, acordó por unanimidad la liquidación de la Cooperativa, el informe de liquidación, el balance final y el proyecto de adjudicación del haber social, nombrando como liquidador único a DON MARIANO DUEÑAS CALVO, quien queda facultado para comparecer ante Notario a otorgar la correspondiente escritura de liquidación y extinción de la sociedad y a solicitar ante el Registro de Cooperativas la cancelación de los asientos referentes a la presente.

Balance de liquidación

ACTIVO	
Acreeedores socios aportaciones:	-11.350,41
Accionistas por desembolsos exigidos:	1.800,00
Hacienda Publica Deudora por IVA:	15.919,53
Efectivo y otros activos líquidos equival.:	14.217,13
TOTAL ACTIVO:	20.586,25

PASIVO	
PATRIMONIO NETO	
Capital:	1.800,00
PASIVO CORRIENTE:	18.786,25
Acreeedores comerciales a pagar:	18.053,95
Hacienda Publica Deudora por IVA:	732,30
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO:	20.586,25

Teniendo en cuenta que la Cooperativa no tiene inmuebles, ni acreedores, ni más gastos que los de la propia liquidación, éstos serán satisfechos con el activo existente en caja y banco y dotados en provisiones, no existiendo otra cuota de reintegro.

En Madrid, a 16 de julio de 2026
El Liquidador D. Mariano Dueñas Calvo

ACTUALIDAD ECONÓMICA



Operarios en un taller de fundición de una empresa siderúrgica. IÑAKI ANDRÉS

La industria se revuelve frente a los 'data center' y exige una auditoría

Las fábricas piden por escrito al Gobierno «no socializar» los sobrecostes de la IA

PAULA MARÍA MADRID

La gran industria española irrumpe en el pulso de los centros de datos. Del metal al motor pasando por la química y el azulejo, las fábricas han presentado alegaciones al proyecto de real decreto de Moncloa para limitar los *data center*. Entre las propuestas, a las que ha tenido acceso EL MUNDO, se incluye una auditoría de costes a los centros de datos para evitar subidas de la luz, también reclaman prioridad frente a la IA a la hora de acceder al agua y las redes eléctricas, recursos cada vez más tensionados por la irrupción de infraestructuras digitales.

Las fábricas españolas han puesto sus barbas a remojar ante el impacto que la entrada masiva de *data center* está provocando en otros países. Estados Unidos, Irlanda, Países Bajos... muchos de los gobiernos que han ido por delante en el despliegue de *hubs* de procesamiento de datos se encuentran ahora limitándolos a contrarreloj, aplicando moratorias o buscando soluciones a su enorme demanda energética y su efecto sobre los precios finales y la estabilidad de la red.

Un reciente estudio en el que participaron cuatro universidades (tres estadounidenses y una de Canadá) estimó que la infraestructura di-

gital absorberá hasta un 20% del consumo eléctrico total de Estados Unidos en 2030, lo que disparará los precios de la luz un 57% en regiones saturadas —como Virginia del Norte— y encarecerá la factura media entre un 6% y un 29%. El ejemplo resuena en la industria española.

El grueso de las propuestas las ha canalizado la Alianza por la Competitividad de la Industria Española, integrada por nueve asociaciones que aglutinan 4 millones de empleos, el 67% de las exportaciones industriales y el 55% del PIB industrial. Si bien, sectores como la siderurgia han alegado a mayores individualmente. La principal preocupación es que el despliegue de centros de datos dispare la factura energética de los consumidores existentes, sobre todo, la de aquellas empresas donde el precio de la luz ya mueve la aguja de la competitividad, las electrointensivas.

El Gobierno quiere exigir que el consumo de los centros de datos sea renovable en un 80% y acreditado hora a hora, y que esa energía *verde* sea generada en plantas construidas, como mucho, en los 18 meses anteriores a la entrada en funcionamiento del *data center*. Con ello, Moncloa persigue que estas infraestructuras no *sequen* el sistema eléctrico acaparando la electricidad existen-

te, sino que vengan acompañadas de generación adicional. Los centros que no cumplan asumirán penalizaciones económicas.

La Alianza celebra estas medidas, pero avisa que no resuelven el impacto económico, porque incluso los centros de datos que cumplan plenamente pueden «seguir necesitando refuerzos de red, capacidad firme y servicios de ajuste por su consumo continuo y por el 20% no cubierto por la obligación renovable». Actuaciones que conllevan más costes

El motor, el acero o el azulejo piden prioridad frente a los centros de IA

Reclaman que no se «socialicen» los costes de los centros de datos

para el sistema que acabarían asumiendo todos los consumidores.

«Una vez que entren en funcionamiento será difícil determinar qué parte de las subidas de precios son

atribuibles a los centros de datos», avisan fuentes empresariales. Por ello, la industria insta al Gobierno a activar mecanismos *a priori* para evitar «socializar» los sobrecostes de la IA. ¿Cómo? Con una auditoría previa por parte del operador de la red (Red Eléctrica) que evalúe los costes asociados a cada proyecto en el momento en que solicite el permiso de conexión. Además, insta a Moncloa y a la CNMC a, en un plazo de seis meses desde la publicación del decreto, diseñar una metodología que permita cifrar el aumento de costes.

AGUA, SUELO Y REDES

La Alianza exige una «memoria hídrica» obligatoria y que los centros de datos acrediten un plan de contingencia frente a la sequía, además de que las autoridades avalen que los centros proyectados en zonas de estrés hídrico sean compatibles con los usos ya existentes.

La industria exige para los *data center* un «plan de madurez», que acredite la disponibilidad real del suelo, como condición para arrancar su tramitación. Además, las fábricas piden un pase preferente para sus proyectos de descarbonización en cuando la capacidad de la red eléctrica no permita atender todas las solicitudes de acceso.



LO NORMAL ES EXTRAORDINARIO
LEOPOLDO ABADÍA

Nuestra pyme

Nació Macarena y con ella nuestra familia llegó a los 98 miembros.

Muy pronto añadiremos al que se va a casar con una nieta, que hará el 99 y dentro de dos meses nacerá la que redondeará el número 100.

Eso hace que me entre un poco de mareo porque yo era hijo único y de repente me veo de copresidente de una pyme, o sea, de «una parte esencial de la economía global» con más de 50 personas, con unos activos con frecuencia menguantes y con unos pasivos con frecuencia crecientes que no dejan dormir a la *Presidenta* y al *Presidente* y a unos cuantos miembros, que, a medida que se van haciendo mayores, se van casando, van teniendo hijos, los llevan al colegio, y tienen que pagar las facturas.

El *Presidente* y la *Presidenta* van oyendo cosas tales como: «Ahora ya no se pueden tener hijos»; «ustedes han tenido muchos hijos porque eran muy ricos»; «qué pena nos da usted señora»; «¿no tenían televisión, verdad?... y así.

Y se comparan con las pymes *de verdad* y les dan un poco de envidia, porque esas tienen un cierto orden y unos sindicatos y subvenciones y derecho/obligación de hacer vacaciones parentales/maternales y una vicepresidenta, Yolanda Díaz, que se preocupa por ellos y el *Presidente* recuerda que cuando se casó se repartió el trabajo con su mujer. Ella se quedó con la dirección de Recursos Humanos, la Administración y las Finanzas y él, con la Dirección Comercial.

Por supuesto hay algo en la familia que la distingue y en lo que Yolanda Díaz no se mete. (Perdona, Yolanda, pero iba a decir «gracias a Dios»). Es el cariño y saber que allí

Hay algo en la familia que la distingue de la pyme: el amor

hay relaciones de amor. Y cuando a la *Presidenta*, en un banquete de empresa, le regalan una foto del *Presidente*, y al *Presidente* el tomo 3 de la colección de *El Coyote*, con episodios encuadrados, publicados «al increíble precio de 2,50 pesetas», se emociona porque los leía de chaval.

Repito que estoy hablando de «una parte esencial de la economía global».

Y ahora, cuando nuestra familia llegue a 100, pensaré que la *Presidenta* y yo, y los otros 98, hemos contribuido de un modo importante.

Empresas & Finanzas

Atlantic Copper estrena en Huelva su planta para reciclar metales de aparatos eléctricos

Arranca el proyecto CirCular, que totaliza una inversión de 550 millones de euros

Marta Ramos MÁLAGA.

Huelva suma desde ayer una nueva pieza a su industria vinculada a la economía circular. Atlantic Copper inaugura este lunes su proyecto CirCular, una planta que permitirá recuperar hasta 60.000 toneladas anuales de fracciones metálicas procedentes de residuos de aparatos eléctricos y electrónicos (RAEE) y devolver estos materiales a la cadena industrial.

El acto de inauguración estuvo presidido por Juan Manuel Moreno, presidente de la Junta de Andalucía, y contó con la asistencia de Pilar Miranda, alcaldesa de Huelva; Daniel Calleja, director de la Representación de la Comisión Europea en España; David Toscano, presidente de la Diputación de Huelva; Javier Targhetta, presidente del Consejo de Administración de Atlantic Copper; y Macarena Gutiérrez, consejera delegada de la compañía.

Según recoge *Efe*, Targhetta destacó la importancia estratégica de un proyecto que supone la “evolución natural de la compañía”, que lleva medio siglo contribuyendo al desarrollo industrial a través de la metalurgia, transformando las materias primas en metales esenciales para el progreso, y que “hoy da un paso más incorporando el reciclaje avanzado para seguir construyendo industria, sostenibilidad y futuro para Andalucía, para España y para Europa”.

“CirCular es mucho más que una planta industrial. Es una apuesta por el futuro y por una industria europea más competitiva, sostenible y resiliente; y, sobre todo, una demostración de lo que somos capaces de construir cuando combinamos experiencia, talento, innovación y colaboración”, subrayó Gutiérrez.

La instalación, integrada en el complejo metalúrgico de Atlantic Copper en Huelva, supone una inversión de 550 millones de euros y está diseñada para recuperar metales con-



Acto de inauguración del Proyecto CirCular. EFE

La instalación permitirá recuperar hasta 60.000 toneladas anuales de metales

rados esenciales para procesos como la transición energética, la electrificación y la digitalización. Entre ellos se encuentran el cobre, oro, plata, platino, paladio, estaño, níquel y zinc.

El funcionamiento de CirCular parte de residuos electrónicos que han llegado al final de su vida útil y que son previamente tratados por gestores autorizados. La nueva planta recibe las fracciones metálicas no fé-

reas resultantes de ese proceso para recuperar los materiales y reincorporarlos posteriormente a la cadena industrial. De esta forma, Atlantic Copper amplía la materia prima que utiliza en su actividad y da una segunda vida a metales contenidos en aparatos que hasta ahora terminaban su ciclo de uso.

Residuos electrónicos

La puesta en marcha convierte además a Huelva en escenario de una nueva actividad industrial vinculada al reciclaje tecnológico. El proyecto ha sido declarado estratégico tanto por la Junta de Andalucía como por la Comisión Europea, en un contexto en el que la recuperación de materias primas críticas se ha convertido en una cuestión estra-

tégica para reducir la dependencia exterior.

CirCular se incorpora al complejo que Atlantic Copper mantiene en Huelva después de un proceso de construcción y montaje que ha incorporado sistemas específicos de protección ambiental. La planta cuenta con equipos destinados a la captación y filtrado de partículas y con dos grandes áreas para la recepción y caracterización de los materiales y para su tratamiento metalúrgico.

El proyecto tendrá también impacto sobre el empleo. Durante su construcción se han generado más de 600 puestos de trabajo directos, mientras que la actividad de la nueva planta prevé alrededor de 350 empleos directos e indirectos una vez esté plenamente operativa.

Sener e Inframove diseñarán los recargos a los cánones de Adif

Afectarán a los nuevos servicios a Galicia, Asturias o Andalucía

Víctor de Elena MADRID.

Adif ha adjudicado al consorcio de ingenierías formado por Sener Mobility e Inframove el contrato para actualizar la estructura de los recargos que se aplican sobre los cánones ferroviarios. El encargo, con un plazo de ejecución de dos años, servirá para diseñar el modelo tarifario que regirá durante la segunda fase de la liberalización ferroviaria y que determinará cuánto pagan los operadores actuales y entrantes por utilizar la infraestructura.

La oferta presentada por la unión de empresas asciende a 1,45 millones con impuestos, rebajan-

2029

ENTRARÁN EN VIGOR

Las nuevas tarifas a abonar por los operadores ferroviarios que hacen uso de la alta velocidad

do en casi 400.000 euros respecto al precio fijado por Adif, que abonará los trabajos que finalmente encargue durante los cuatro años de vigencia. La propuesta inicial deberá estar lista antes de febrero de 2027, con nuevas actualizaciones previstas posteriormente para adaptar las tarifas a la evolución del mercado.

La revisión será la base para fijar los recargos del periodo 2029-2032, con una estructura inicial para el horario de servicio 2028-2029 (que entrará en vigor el 12 de diciembre de 2028) y posteriores actualizaciones. El objetivo es que las tarifas puedan adaptarse anualmente a la evolución de la demanda, la oferta y la competencia en cada corredor.

Alsa compra el 50% de Sanir a Serveo y la granadina Ureña e Hijos

Toma el control de las ambulancias de Madrid por 2,4 millones de euros

Víctor de Elena MADRID.

Alsa adquirió 2025 a Serveo el 50% del consorcio de empresas que formaron para prestar la actividad de transporte sanitario que prestaba esta sociedad tras adjudicarse el concurso lanzado por la Comunidad de Madrid en 2023. Sanir, participada

en un 60% por Alsa y en un 40% por las ambulancias asturianas Transinsa, pagó 2,398 millones de euros al grupo de servicios propiedad de Portobello Capital y asumió los derechos, obligaciones, activos y personal vinculados al contrato del SUMMA 112.

La operación permitió al grupo asturiano hacerse con el 100% de la actividad vinculada al contrato de transporte sanitario terrestre urgente del Servicio de Urgencia Médica de la Comunidad de Madrid, adjudicado inicialmente a la UTE formada por

Serveo y Vitalia Servicios Sanitarios, posteriormente renombrada a Sanir. El contrato comenzó a ejecutarse en diciembre de 2023 y tenía una duración inicial de cinco años.

El negocio sanitario ha ganado peso dentro de Alsa. Sanir cerró 2025 con 93,3 millones de euros de ingresos, frente a 47,6 millones en 2024, y duplicó su beneficio neto hasta los 4,52 millones, frente a 2,48 millones un año antes. La compañía contaba al cierre del ejercicio con 34,2 millones en activos, 6,6 millones en caja

y 8,4 millones de patrimonio neto. Durante 2025 también se adjudicó el lote de transporte sanitario de Guadalajara y amplió su presencia en Cataluña con el contrato de Terres de l'Ebre, que comenzó en 2026.

En paralelo, Alsa compró el año pasado Ureña e Hijos, empresa granadina dedicada al transporte de viajeros por carretera que cuenta actualmente con cuatro autobuses. La compañía operaba históricamente servicios regulares en el área metropolitana de Granada, principalmen-

te el corredor de Óbeilar, además de transporte escolar y discrecional, y acaba de afrontar la renovación de sus concesiones. La firma adquirida tiene cinco trabajadores, facturó 647.624 euros en 2025 y obtuvo un beneficio de 169.643 euros.

Las dos operaciones se producen en un ejercicio de expansión para Alsa, que en 2025 transportó 640 millones de viajeros en nueve países, recorrió 543 millones de kilómetros y terminó el año con 19.567 profesionales y más de 7.300 autobuses.

El gasto en bajas absorbe el 10,4% de las cotizaciones: máximo histórico

ABSENTISMO/ Los expertos observan que el desembolso asociado a los procesos de incapacidad temporal se incrementa en un contexto de reducción del paro. Entre 2020 y 2025 aumentó en 6.500 millones

Gonzalo D. Velarde. Madrid

Si el gasto en pensiones está agravando año tras año el déficit contributivo de la Seguridad Social, que según Fedea rebasa los 60.000 millones de euros –si se tienen en cuenta las clases pasivas del Estado–, el aumento exponencial del desembolso destinado a cubrir las prestaciones por incapacidad temporal (las bajas laborales) hace inútil cualquier refuerzo de ingresos del sistema como los implantados en la última reforma de pensiones para poder cubrir los compromisos de pago. Precisamente, el peso creciente del gasto en incapacidad temporal sobre el total de los ingresos anuales por cotizaciones da cuenta de cómo la presión sobre la Seguridad Social no estriba únicamente en la cobertura de las pensiones de los 9,4 millones de beneficiarios sino en que las bajas se han convertido en un elemento que estrecha aún más el margen financiero del sistema.

Una medida de esta situación la ofrece el estudio publicado ayer por Fedea sobre *La Seguridad Social, algo más que la pensión de jubilación* en el que se observa cómo el peso del gasto en prestaciones por incapacidad temporal crece en términos absolutos (en 2025 se destinaron 18.413 millones) pero también en términos relativos respecto a los ingresos por cotizaciones sociales. El pasado año, esta factura

supuso el 10,4% del total de la recaudación de cuotas a empresarios y trabajadores, lo que supone el volumen más elevado de la serie histórica. Respecto a 2020, este porcentaje se ha incrementado en 0,5 puntos y en 4 puntos si se compara con hace tres lustros.

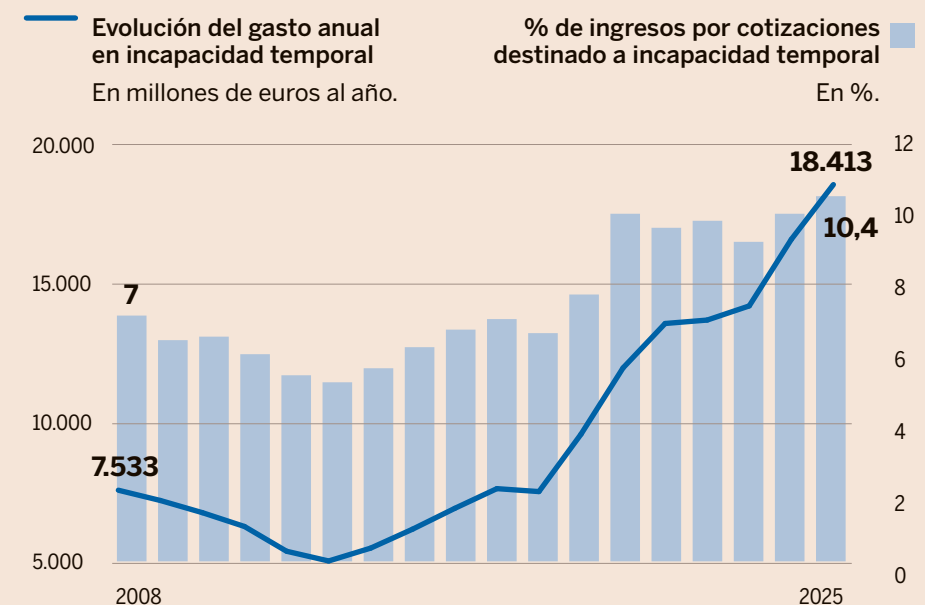
En todo caso, el estudio realizado por Octavio Granado, quien fuera secretario de Estado de Seguridad Social en dos etapas (2004-2011 y 2018-2020), ilustra claramente cómo en los últimos años el gasto asociado a esta partida se ha desbocado. Entre 2020 y 2025 el gasto se ha incrementado en algo más de 6.525 millones de euros, mientras que en los diez años previos el aumento fue de 5.155 millones.

Correlación

En este punto, el estudio trae a colación una correlación que explica, en parte, la senda de los últimos años: a menor tasa de paro, mayor presión financiera por el gasto en prestaciones por incapacidad temporal, y viceversa. Así, en el quinquenio de 2010 a 2015, con tasas de paro de más del 20%, el gasto permaneció prácticamente plano entre 5.000 millones y 6.000 millones; mientras que entre 2020 y 2025 con la tasa decreciente (pasando del 16,1% al 9,9%), el gasto aumentó en algo más de 6.500 millones.

“Cuando el desempleo disminuye, la prestación por in-

MÁS PRESIÓN POR EL GASTO EN INCAPACIDAD TEMPORAL



Expansión

Fuente: Ministerio de Seguridad Social

capacidad temporal aumenta, y viceversa”, explica el estudio argumentando que cuando la prestación es inferior por una base de cotización que no se corresponde con el 100% del rendimiento laboral (caso de los autónomos), el uso de la prestación es menor. Algo que ocurre “en todos los territorios, grupos de edad y sectores profesionales”.

“Los representantes sindicales señalan que cuando los recortes de las plantillas amenazan los puestos de trabajo, la crisis destruye empleos y negocios, y el empleo es más

que nunca un bien económico, escaso, hay trabajadores que acuden a trabajar en un estado de salud deficiente”, señala Granado.

Cómo frenar el gasto

En este punto, el informe ofrece seis medidas concretas para frenar el aumento del gasto. En primer lugar, se plantea suprimir las disparidades de cálculo entre contingencias comunes, profesionales, mutualismo administrativo y Seguridad Social, estableciendo una tasa de reemplazo homogénea para todas las en-

fermedades. Además, recomienda explorar la medida que ya ha puesto sobre la mesa el Ministerio dirigido por Elma Saiz de reincorporación gradual y altas parciales mediante fórmulas que permitan compatibilizar la recuperación médica con la vuelta progresiva al trabajo en patologías compatibles, comenzando en los sectores donde exista acuerdo social.

Por otro lado, se plantea el control y rehabilitación en salud mental, una de las patologías que más han crecido en los últimos años, y que mayor

Recetas para reducir el coste: altas progresivas y penalizar los complementos

tiempo de recuperación requiere. Aquí, se propone exigir que las bajas prolongadas por trastornos psíquicos pasen a supervisión especializada y cuenten con rehabilitación obligatoria –concertándola con las mutuas colaboradoras ante la saturación pública– para evitar la cronificación. También se plantea la derivación de patologías musculoesqueléticas a las mutuas promoviendo los conciertos con los servicios de salud de las comunidades autónomas.

Otro punto que las organizaciones empresariales han puesto sobre la mesa es la revisión de los complementos salariales por baja que establecen muchos convenios. Fedea propone una sobrecoartización para aquellas empresas y trabajadores cuyos convenios cubran íntegramente el salario durante la baja siempre que se demuestre un aumento anormal del absentismo frente a sectores comparables. Para evitar que la negociación colectiva traslade excesos de gasto al erario.

Por último, se plantea explorar la recolocación laboral frente a la expulsión del sistema trasladando a la enfermedad común los planes de adaptación de puesto propios de los accidentes laborales. En microempresas, por ejemplo, se propone sustituir pensiones de incapacidad permanente o bajas cronificadas por bonificaciones a la cotización para recolocación, evitando la retirada prematura del mercado laboral.

Editorial / Página 2

El 75% de los nuevos autónomos son extranjeros

G. D. Velarde. Madrid

La contribución de la población extranjera al mercado laboral español se ha convertido en el puntal sobre el que se sostiene la creación de empleo. En el último año, la Seguridad Social ha sumado 679.023 afiliaciones entre todos los regímenes, de las que el 71% (482.490) corresponden a población foránea, personas no nacidas en territorio nacional. Sin embargo, este protagonismo de los extranjeros aumenta si atendemos al saldo de trabajadores por cuenta propia. Concretamente, de los 63.705 nuevos autónomos que se han dado de al-

ta en el Régimen Especial (RETA) en los últimos doce meses, 47.790 son foráneos (el 75%).

De este modo, según las cifras publicadas en el día de ayer por el Ministerio de Seguridad Social, el total de trabajadores extranjeros ascendió en el octavo mes del año a 3,55 millones, lo que supone el 15,9% del total de cotizantes (22,34 millones). Esto supone que el peso sobre el total de trabajadores se ha incrementado en 1,7 puntos porcentuales en un solo año y en 4,5 puntos en el último lustro.

A pesar de que la tendencia del avance de la población

extranjera entre los autónomos está en sintonía con la coyuntura general del mercado laboral, la distribución sectorial arroja una cierta concentración en pocas actividades. De hecho, el comercio (103.889 afiliados), la hostelería (84.987) y la construcción (79.186) acogen al 50% de los cotizantes autónomos extranjeros. Les siguen por áreas con mayor protagonismo entre el colectivo otros servicios (48.937), actividades profesionales, científicas y técnicas (46.953), transporte y almacenamiento (35.816), actividades administrativas y servicios auxiliares (26.266),

telecomunicaciones (24.839), actividades inmobiliarias (16.823) y educación (16.589).

Nacionalidad

Según la procedencia, el colectivo de autónomos extranjeros está encabezado de forma destacada por China, con 71.718 afiliados, seguida por Rumanía (54.456) e Italia (44.397); y completan las diez primeras posiciones Marruecos (34.156), Reino Unido (26.376), Colombia (24.935), Alemania (20.649), Venezuela (19.630), Ucrania (17.271) y Francia (17.052).

En este sentido, la afiliación de trabajadores extran-

jeros ha mostrado un especial dinamismo durante los ocho primeros meses del año, con una aceleración del crecimiento desde finales de abril que ha coincidido con la puesta en marcha del proceso extraordinario de regularización administrativa de personas extranjeras. Cabe recordar que, a 31 de agosto, el número de personas extranjeras que figuraban de alta en la Seguridad Social como consecuencia de este proceso ascendía a 337.917 afiliados.

De ellas, 269.627, el 79,8%, estaban encuadradas en el Régimen General de la Seguridad Social, mientras que

Comercio, hostelería y construcción copan el 50% de los trabajadores por cuenta propia foráneos

16.912, un 5%, eran trabajadores autónomos.

En el total del sistema, Marruecos es el país con más afiliados a la Seguridad Social, con 407.350 cotizantes. Le siguen Colombia (368.901), Rumanía (336.681), Venezuela (248.550), Italia (222.158), Perú (140.467), China (137.872) y Ucrania (84.564).

Según los datos de Seguridad Social, en este momento el 86,8% de asalariados cuenta con un contrato indefinido, 30 puntos más que en promedio del periodo 2017-2021.

El «apocalipsis laboral» se pospone

Los primeros efectos de la IA sobre el empleo parecen positivos

The Economist

Quizá la IA acabe dejando a muchos humanos sin trabajo, pero de momento no hay indicios de ello. El 4 de septiembre, la Oficina de Estadísticas Laborales informó de que la economía estadounidense creó 162.000 puestos de trabajo en agosto, una cifra muy por encima de las expectativas. La tasa de desempleo es de solo el 4,1%, inferior a la registrada en casi el 90% de los meses del último medio siglo. A los trabajadores jóvenes, a quienes a menudo se considera las primeras víctimas de la IA, están resistiendo realmente bien: la diferencia entre la tasa de desempleo de los jóvenes de entre 20 y 24 años y la tasa general se acerca a su mínimo en varias décadas.

Algunas empresas y trabajadores se están viendo gravemente afectados por la IA. La contratación en el sector de los servicios profesionales y empresariales se sitúa aproximadamente un 10% por debajo de la media registrada entre 2015 y 2019. Gigantes tecnológicos como Microsoft y Meta están recortando plantilla a medida que reorganizan sus negocios en torno a esta tecnología. Empresas más pequeñas, como Block –propietaria de Square y Cash App– e Intuit –fabricante de TurboTax y QuickBooks–, están sustituyendo a personas por ‘bots’. Las empresas estadounidenses han anunciado la eliminación de una media de unos 16.000 empleos relacionados con la IA al mes en lo que va de año, según Challenger, Gray & Christmas, una consultora de empleo.

Sin embargo, los despidos motivados por la IA pasan desapercibidos en un mercado laboral en constante movimiento, en el que las empresas prescindirían de aproximadamente 1,7 millones de trabajadores en un mes normal. Y los datos disponibles hasta ahora indican que la IA ya está creando muchos puestos de trabajo para sustituir a los que ha destruido. Las enormes sumas que se invierten en centros de datos y generación de energía han desencadenado una carrera por captar trabajadores de la construcción y las infraestructuras. Las startups de IA están contratando como si no hubiera un mañana. Las empre-

sas ya establecidas, que se apresuran a seguir el ritmo, están creando puestos relacionados con la IA. Y, al hacer que algunos trabajadores sean más productivos, la IA puede estar aumentando la demanda de sus servicios.

Si sumamos todo esto, The Economist estima que la IA ha creado hasta ahora alrededor de un millón de puestos de trabajo en Estados Unidos. Esa cifra supera con creces los aproximadamente 200.000 despidos atribuidos a la IA desde mediados de 2023, y parece más que suficiente para compensar la menor contratación en muchas funciones administrativas. El gasto desmesurado de Estados Unidos en infraestructura de IA ha creado muchos de ellos. El gasto en el equipamiento necesario para que la IA funcione –desde chips y servidores hasta centros de datos, sistemas de refrigeración y suministro eléctrico– es aproximadamente 500.000 millones de dólares al año superior al de 2022, cuando el mundo conoció ChatGPT, según calcula el banco Goldman Sachs. Solo la construcción de centros de datos avanza a un ritmo anual de más de 75.000 millones de dólares, casi un 60% más que hace un año, según datos de la Oficina del Censo. Esa fiebre constructora requiere un ejército de trabajadores: electricistas para cablearlos, especialistas en climatización para evitar que los racks se sobrecalienten, ingenieros de redes eléctricas para conectarlos al suministro eléctrico, y técnicos para instalar y mantener las máquinas.

Sectores clave

El auge de la contratación se refleja en las cifras. The Economist ha realizado un seguimiento de cinco sectores clave en la expansión de los centros de datos, desde la contratación eléctrica hasta la fabricación de equipos. Desde 2023, el empleo en estos sectores ha aumentado en aproximadamente 320.000 puestos más de lo que sugerirían las tendencias generales de la construcción y la industria manufacturera. La Oficina de Estadísticas Laborales (BLS) prevé que el sector de los suministros sea el de mayor crecimiento de aquí a 2035.



No todos esos puestos de trabajo deben su existencia a la IA: las mejoras de la red eléctrica y otras cuestiones relacionadas con la construcción de instalaciones también cuentan. Sin embargo, muchos de ellos sí. De hecho, una web de empleo ha constatado que las ofertas de trabajo en centros de datos se han más que duplicado en dos años, a pesar de que las ofertas de empleo en general han disminuido. LinkedIn, una red social para profesionales, estima que entre 2023 y 2025 se crearon casi medio millón de puestos de trabajo en centros de datos en Estados Unidos, y que los técnicos e ingenieros de centros de datos se encuentran entre las contrataciones más habituales de los últimos tiempos.

La lucha por captar trabajadores también se refleja en las nóminas. Indeed ha constatado que los puestos de instalación y mantenimiento en centros de datos ofrecen salarios un 40%

más altos que los de trabajos similares en otros sectores. Los datos oficiales sobre salarios confirman esta tendencia. En el año transcurrido hasta junio, los ingresos medios por hora aumentaron más de un 13% en la fabricación de equipos eléctricos y casi un 8% entre los contratistas eléctricos.

A pesar de las subidas salariales, sigue siendo difícil encontrar trabajadores. En una visita reciente a una fábrica de transformadores, Donald Leavens, de la Asociación Nacional de Fabricantes Eléctricos, preguntó a la directora ejecutiva de la empresa qué tipo de ayuda necesitaba más. «¿Podrías subir aquí y ponerme en marcha una de nuestras líneas?», respondió ella.

No solo están proliferando los trabajadores con casco de seguridad. La IA también está creando una clase de puestos de oficina. Los ingenieros construyen los modelos, los anotadores de datos etiquetan sus entradas y eva-

JOHN MÜLLER

Dario Amodei contra Adam Smith



Dario Amodei quiere ser Oppenheimer, pero con ‘stock options’. No porque pretenda construir una bomba, sino porque empieza a imaginar la inteligencia artificial como Oppenheimer imaginó la física nuclear: una tecnología límite demasiado importante para dejarla al funcionamiento ordinario del mercado y demasiado estratégica para permitir que el adversario llegue primero. La diferencia es

que Amodei no quiere Los Álamos. Quiere algo más vulgar: beneficios privados bajo el paraguas de una política de seguridad nacional que determine quién compite, qué puede comprar China y hasta qué punto las compañías estadounidenses pueden coordinarse entre ellas.

Su ensayo parte de una preocupación razonable. La IA avanza deprisa y las máquinas empiezan a contribuir al desarrollo de sus sucesoras. Las



lúan sus respuestas, los ingenieros «desplegados sobre el terreno» los adaptan a los clientes y los recién nombrados «responsables de IA» deciden qué deben hacer las empresas con la tecnología. Algunos de estos puestos apenas existían hasta hace poco. Muchos están creciendo rápidamente en número. Las ofertas de empleo para responsables de IA, ingenieros de IA y directores de IA prácticamente se han multiplicado por dos desde 2023 y 2024, según LinkedIn.

Las cifras empiezan a cuadrar. Una investigación preliminar de Gad Levanon, economista jefe del Burning Glass Institute, utiliza la base de datos de trayectorias profesionales de este centro de investigación, que se basa principalmente en los historiales profesionales de LinkedIn, para identificar puestos de trabajo que no existirían sin la IA, ya sea en empresas nativas de IA o

porque se trata de funciones específicas de IA en otras empresas. Calcula que aproximadamente el 1% de los puestos de trabajo cualificados son ahora «puestos de IA», lo que supone alrededor de un millón de empleos en Estados Unidos. En las profesiones relacionadas con la informática y las ciencias de la vida –incluidos los investigadores que utilizan la IA para descubrir fármacos–, la proporción es de entre el 4 y el 5%. El propio análisis de LinkedIn apunta a unos 640.000 nuevos puestos de trabajo específicos de la IA entre 2023 y 2025. «Hasta la fecha, los datos sugieren que la IA ha sido creadora neta de empleo», afirma Kory Kantenga, director de economía para América en LinkedIn.

Aumento de la productividad

The Economist ha realizado un seguimiento del empleo en las profesiones más relacionadas con el auge de la IA –ingenieros, desarrolladores de software, matemáticos y científicos de datos– y ha comparado su crecimiento desde 2022 con el empleo cualificado en general. Estos puestos han generado aproximadamente 730.000 empleos por encima de la tendencia en los últimos años. La IA no habrá creado todos y cada uno de ellos, pero es casi seguro que ha creado bastantes.

Una tercera fuente de empleo proviene del aumento de la productividad. La IA permite a los abogados redactar contratos más rápidamente y a los analistas examinar minuciosamente los informes financieros en cuestión de minutos. Si una mayor productividad reduce el coste de los servicios profesionales, es posible que su demanda aumente lo suficiente como para generar más trabajo en general.

Algunas de las profesiones que antes se consideraban las más vulnerables a la IA parecen estar beneficiándose de este efecto. Entre 2023 y 2025, el empleo entre los asistentes jurídi-

cos aumentó en torno al 11% y entre los analistas de estudios de mercado, en un 6%, en comparación con una media nacional de alrededor del 2,5%. A pesar de las alarmantes advertencias sobre despidos inminentes, se prevé que los servicios profesionales sigan creciendo rápidamente gracias a la demanda de sistemas de IA y de consultoría, según las previsiones de la BLS.

Efectos negativos

Algunas profesiones están acusando sus graves efectos. Desde enero de 2023, el empleo ha caído alrededor de un 10% entre los trabajadores de atención al cliente y aproximadamente un 15% entre secretarios y auxiliares administrativos. Las tres profesiones se centran en tareas rutinarias en las que los agentes de IA destacan cada vez más. La BLS prevé que las ocupaciones de oficina y de apoyo administrativo pierdan 752.000 puestos de trabajo para 2035.

Sin embargo, es probable que, según aumenten las capacidades de la IA, esta siga creando puestos de trabajo. Más de seis millones de estadounidenses trabajan actualmente en ocupaciones relacionadas con la informática que no existían en la era preinformática. Otros ocho millones trabajan en nuevos sectores como la economía de trabajos temporales, el comercio electrónico y la creación de contenidos. Los trabajadores del futuro podrían supervisar equipos de agentes autónomos o resolver disputas entre ellos. ¿Una fantasía? Quizá. Pero también lo era ser ‘influencer’ hace una o dos décadas.



capacidades crecen más rápido que nuestra capacidad de comprenderlas y controlarlas. De ahí su propuesta de reducir la velocidad y ganar tiempo para domesticarlas.

El problema está en su plan. Anthropic, OpenAI, Google y sus competidores tienen incentivos para correr: si uno frena y los demás no, pierde. Para escapar de ese dilema, Amodiei propone que las empresas coordinen estándares de seguridad e incluso límites al ritmo de progreso. Y como esas conversaciones pueden chocar con las normas antimonopolio, pide al Gobierno estadounidense excepciones legales.

Adam Smith advirtió hace dos siglos y medio que las personas del mismo oficio rara vez se reúnen sin que la conversación termine en alguna conspiración contra el público. Amodiei responde con el

viejo argumento de que esta vez es diferente porque la amenaza es existencial. Si existiera un catálogo de los que abusan de la idea de Carl Schmitt de que «soberano es quien decide sobre el estado de excepción» más allá del ámbito del Derecho, los dueños de la IA y los alarmistas climáticos figurarían entre los primeros de la fila.

Con todo, su argumento económico no es absurdo. Los beneficios de desarrollar antes un modelo mejor son privados; pero muchos riesgos recaerán sobre la sociedad. Puede existir una externalidad que lleve a las empresas a avanzar más rápido de lo socialmente prudente. Pero de ahí no se sigue que debamos permitir que las propias empresas reguladas decidan conjuntamente cuánto deben competir. La arquitectura política es extraordinaria: reducir la competencia entre

empresas estadounidenses, intensificar la competencia con China y, una vez garantizada la superioridad occidental, negociar con Pekín algún límite al desarrollo. Es decir: primero convertir la IA en el principal vector de poder geopolítico y después convencer al adversario de que ambos frenen.

Amodiei quiere, en definitiva, un Proyecto Manhattan con participaciones de capital. Y ahí aparece la paradoja final: teme que una inteligencia demasiado poderosa escape al control de quienes la construyen, pero su solución es bastante más ambiciosa que una regulación prudencial. Quiere sacar la IA de la lógica del mercado y colocarla en la de la seguridad nacional. Ahí es donde Oppenheimer descubrió que también las instituciones creadas para dominar una tecnología adquieren vida propia. ●

TRATAMIENTOS ASFÁLTICOS, S.A.

Por acuerdo del órgano de administración de TRATAMIENTOS ASFÁLTICOS, S.A. se convoca a los socios a la Junta General Extraordinaria que se celebrará en Llanera, Ctra. AS-17, P.K. 15,200, Villardeveyo, 33480, Villabona, el día 6 de octubre de 2026, a las 12:30 horas en primera convocatoria y el día 7 de octubre de 2026 a las 12:30 horas en segunda convocatoria, para deliberar los asuntos incluidos en el siguiente

Orden del día

Primero.- Aumento de capital por emisión de nuevas acciones con número de la 5.001 a la 5.750, ambas inclusive, con un valor nominal de 60,10121 euros y una prima de emisión de 339,89879 euros cada una.

Segundo.- Ejercicio de los derechos de adquisición preferente por los socios de las acciones de nueva emisión.

Tercero.- Suscripción del remanente del resto de acciones, no suscritas por los socios, por terceros.

Cuarto.- Modificación del artículo 6º de los estatutos relativo a la cifra de capital social.

Quinto.- Modificación del artículo 13.º de los estatutos sociales, relativo al régimen de convocatoria de la Junta General de Socios de la compañía.

Sexto.- Autorizar al consejero delegado solidario de la Sociedad, D. Julio César Rodríguez Menéndez, para que pueda comparecer ante notario y eleve a público los acuerdos sociales y la suscripción de las acciones de nueva emisión.

Se informa a los socios de su derecho a solicitar las aclaraciones o informes que estimen precisos sobre los asuntos comprendidos en el orden del día, en los términos legal y estatutariamente aplicables, así como el derecho de suscripción preferente de las participaciones de nueva emisión, que se ejercerá en el momento de celebración de la junta general extraordinaria.

Villardeveyo, Villabona, Llanera, 10 de septiembre de 2026.-
Presidente del Consejo de Administración, Daniel Rivas García.

LA CANGREJA CHIRIN, S.L.

(Sociedad Parcialmente Escindida)

LA MESTIZA DEL MAR MENOR, S.L.

(Sociedad Beneficiaria de Nueva Creación)

Anuncio de Escisión Parcial

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 10 del Real Decreto-ley 5/2023, de 28 de junio (en adelante «RDL 5/2023»), se hace público que, con fecha 30 de marzo de 2026, el socio único de La Cangreja Chirin, S.L. (sociedad parcialmente escindida), ejerciendo las competencias de la Junta General, acordó realizar la escisión parcial de dicha sociedad, mediante la transmisión en bloque de parte de su patrimonio a la sociedad beneficiaria de nueva creación La Mestiza del Mar Menor, S.L., adquiriendo por sucesión a título universal, todos los derechos y obligaciones integrantes del patrimonio escindido, ostentando el socio único la igual condición de socio único, de forma directa o indirecta, en la sociedad beneficiaria, todo ello de conformidad con el Proyecto de Escisión parcial redactado y suscrito conjuntamente por los administradores de La Cangreja Chirin, S.L. y de La Mestiza del Mar Menor, S.L. formalizado el 30 de marzo de 2026.

En virtud del artículo 9 del RDL 5/2023, al tratarse de un acuerdo de escisión parcial adoptado por el socio único, no es necesario publicar o depositar previamente el proyecto de escisión ni es necesario el informe de los Administradores sobre el mismo.

Asimismo, resulta de aplicación el régimen simplificado recogido en el artículo 71 del RDL 5/2023, al ostentar el socio único de la sociedad escindida la misma condición de socio único, de forma directa o indirecta, en la sociedad beneficiaria, no siendo necesario el informe de los administradores sobre el proyecto de escisión, ni el informe de expertos independientes ni el balance de escisión.

No obstante, se hace constar que el acuerdo de escisión parcial contiene el detalle de los elementos de activo y pasivo que componen los patrimonios escindidos transmitidos a la sociedad beneficiaria.

Asimismo, se hace público el derecho que asiste a los acreedores de la sociedad parcialmente escindida a obtener el texto íntegro del acuerdo adoptado y del proyecto de escisión parcial, en los términos legalmente previstos.

En La Manga del Mar Menor 9 de septiembre de 2026.-

El Administrador único de todas las sociedades que intervienen, Don Angel Sánchez Del Val Rodríguez.

ANTIGÜEDADES COMPRO MUEBLES

Pinturas, espejos, relojes, monedas, joyería...Vacío pisos. Visito pueblos.

Muñoz 638 340 306



Ayuda a la
Iglesia Necesitada
ACN ESPAÑA

ofreceunamisa.org

91 725 92 12

ACTUALIDAD ECONÓMICA

El empleo extranjero no tiene techo: crece cinco veces más que la media

Los inmigrantes ocupan siete de cada diez puestos de trabajo creados en el último año

CRISTINA ALONSO MADRID

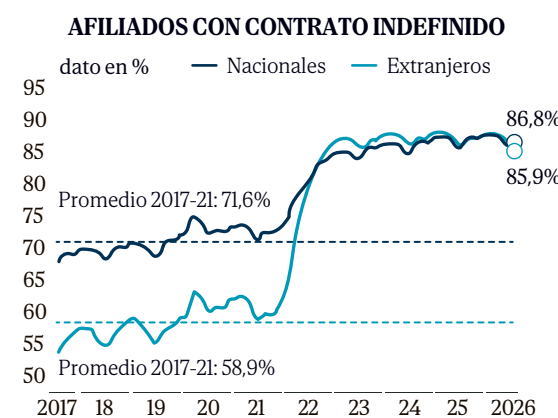
El empleo extranjero no parece tener techo en nuestro país. La tendencia de crecimiento de la afiliación de inmigrantes que viene consolidándose en los últimos años ha terminado de despegar con la regularización masiva del Gobierno de Pedro Sánchez. Hasta el punto de que los trabajadores de otros países aumentan ya en las estadísticas a un ritmo cinco veces superior a la media nacional.

Si antes de la regularización el empleo entre los extranjeros multiplicaba por cuatro el avance total de afiliados a la Seguridad Social, con el proceso administrativo en marcha la velocidad ha aumentado hasta multiplicar por cinco la media nacional. En concreto, según los datos de cierre del pasado mes de agosto, la afiliación extranjera está creciendo un 15,72% en términos interanuales, frente al 3,1% del conjunto del sistema.

En afiliados contantes y sonantes, la Seguridad Social incorporó en agosto 39.535 extranjeros respecto a julio y alcanzó un nuevo récord de 3.551.759 cotizantes de otros países, 482.490 más que un año antes. Esto significa que los inmigrantes ocuparon siete de cada diez nuevos puestos creados en el último año, ya que la afiliación total sumó 679.023 personas.

Así, los trabajadores de otros países representan ya prácticamente el 16% del total de cotizantes a la Seguridad Social, lo que implica un repunte de dos puntos respecto a hace un año, cuando copaban el 14% de la afiliación. Todo ello, impulsado por el proceso extraordinario de regularización que arrancó el pasado mes de abril y que ha permitido sumar ya casi 340.000 nuevos ocupados.

Si echamos la vista más atrás, desde junio de 2022 el número de trabajadores de otros países ha aumentado en más de 1,2 millones. «Así, el 50,9% del empleo creado desde la puesta en marcha de la reforma laboral corresponde a trabajadores extranjeros», destaca el Ministerio.



FUENTE: Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones

JUAN C. SÁNCHEZ / EL MUNDO

Pese a la magnitud de los datos, los economistas siguen viendo recorrido al empleo extranjero, al menos en el corto y medio plazo. «No veo techo aún», anticipa Javier Santacruz, que recuerda que estamos ante «una tendencia que no ha parado de crecer en los últimos seis años» y que seguiremos observando en los próximos meses, con independencia de cómo se vayan resolviendo los casi 1,2 millones de solicitudes de regularización.

«El crecimiento de la afiliación extranjera está siendo muy intenso, pe-

ro no conviene identificar los 338.000 nuevos afiliados vinculados a la regularización con creación neta de empleo», indica, por su parte, Juan Ramón García, economista de BBVA Research. «Parte de esas personas ya trabajaba y ahora aflora en los registros, y otra parte se habría afiliado igualmente sin la medida», apunta. Según sus estimaciones, entre abril y agosto, la regularización habría elevado la afiliación extranjera media en unas 211.000 personas respecto al escenario previo, al tiempo que habría

aumentado el paro registrado extranjero en unas 65.000.

«A corto plazo, esperamos que el impulso de la regularización sobre la afiliación vaya perdiendo intensidad, por lo que tasas como el 15,7% interanual deberían moderarse», añade García, para quien, sin embargo, «eso no significa que estemos cerca del máximo de afiliados extranjeros». «Incluso sin nuevos shocks, nuestros modelos contemplan un aumento significativo de la afiliación extranjera en los próximos trimestres,

por tanto, es probable que veamos primero un pico en la tasa de crecimiento que en el nivel de afiliación extranjera», proyecta.

Tal es el impulso de los trabajadores extranjeros que algunos analistas empiezan a concluir ya que, sin la regularización masiva, la afiliación total se estaría incluso frenando a estas alturas del año. Es el caso de María Jesús Fernández, economista sénior en el Área de Coyuntura económica de Funcas, que advierte de una «tendencia de fondo de desaceleración». «No es dramática, pero sí se observa una ligera reducción del empleo nacional», apunta.

Las cifras desestacionalizadas por Funcas arrojan que el número de afiliados se incrementó en agosto en 70.000, con un ascenso de 74.000 extranjeros y una caída de 4.000 nacionales, «profundizando en la tendencia de ralentización observada en los meses anteriores». «No sabemos cuántos de los extranjeros regularizados trabajaban de forma irregular, ni cuántos han comenzado a trabajar tras el proceso, lo que nos impide valorar la tendencia del mercado laboral», admiten en Funcas, pero «si más de la mitad de los extranjeros regularizados ya estuvieran trabajando previamente, se podría decir que el incre-

«Parte de esas personas ya trabajaban y ahora afloran»

«No es dramática, pero se observa una reducción del empleo nacional»

mento real del empleo se encuentra en fase de ralentización», afirman.

Coincide José Ignacio Conde-Ruiz, catedrático de Fundamentos del Análisis Económico en la Complutense y subdirector de la Fundación de Estudios de Economía Aplicada (Fedea), que incide en que los afiliados que trabajaban en la economía sumergida y ahora han regularizado su situación impactan en los datos de Seguridad Social pero no en la Encuesta de Población Activa (EPA), donde muchos ya contaban como ocupados.

Puig compra la totalidad de Isdin por 1.200 millones

El grupo era propietario de la mitad de las acciones de la marca desde hacía 50 años

CLARA ROJAS BARCELONA

TPuig Brands ha firmado un acuerdo de compraventa con la farmacéutica Esteve para la adquisición del 50% de las acciones representativas del capital social de Isdin. Así, la multinacional de cosméticos adquiere la totalidad de la empresa especializada en el sector dermocosmético y de cuidado de la piel, ya que era propietaria del otro 50% de las acciones desde 1976. Puig de hecho

define este último sector como «una prioridad estratégica» para su cartera, aunque ya cuenta con productos dentro de este segmento.

La operación, acometida con recursos propios y deuda financiera, ha sido comunicada a la Comisión Nacional del Mercado de Valores este lunes tras el cierre de las bolsas, se ha acometido por un total de 1.200 millones de euros. De estos, 900 millones de euros se han entregado en

el cierre de la operación, mientras que 300 millones de euros se abonarán como pago diferido fijo en el primer trimestre de 2029, sin intereses. No obstante, Isdin no será propiedad del grupo Puig hasta el primer trimestre de 2027, «en función de la obtención de dichas autorizaciones regulatorias», aclara Puig en su comunicado.

«Estamos agradecidos a la familia Esteve por su contribución deci-

siva y por la confianza que ha caracterizado nuestra colaboración [durante 50 años]», ha expresado en el comunicado Marc Puig, presidente ejecutivo del grupo catalán. También ha destacado la cultura científica de Isdin y «su desarrollo futuro». Porque, a este respecto, «este acuerdo se ha alcanzado con plena confianza en el futuro de ISDIN bajo el liderazgo de Puig y en el compromiso de CQFE de preservar y desarrollar

su legado industrial en el ámbito de la salud y el medicamento», expresa Albert Esteve, Presidente del Consejo de Administración de Corporación Químico-Farmacéutica Esteve, en el mismo comunicado.

Isdin, célebre por sus protectores solares, había cerrado el ejercicio de 2025 con sabor agri dulce: tras una caída anual del 14% de su beneficio neto pese a mantener una cifra estable de ingresos de 647 millones de euros y que achacó a la alta volatilidad económica y cambios en los patrones del consumo, se había fijado el principal objetivo de impulsar su crecimiento internacional, así como en fortalecerse en sus mercados.