

KREAB RESEARCH UNIT

# INFORME TRIMESTRAL DE TENDENCIAS

## EL TURNO DE EUROPA

Abril de 2025

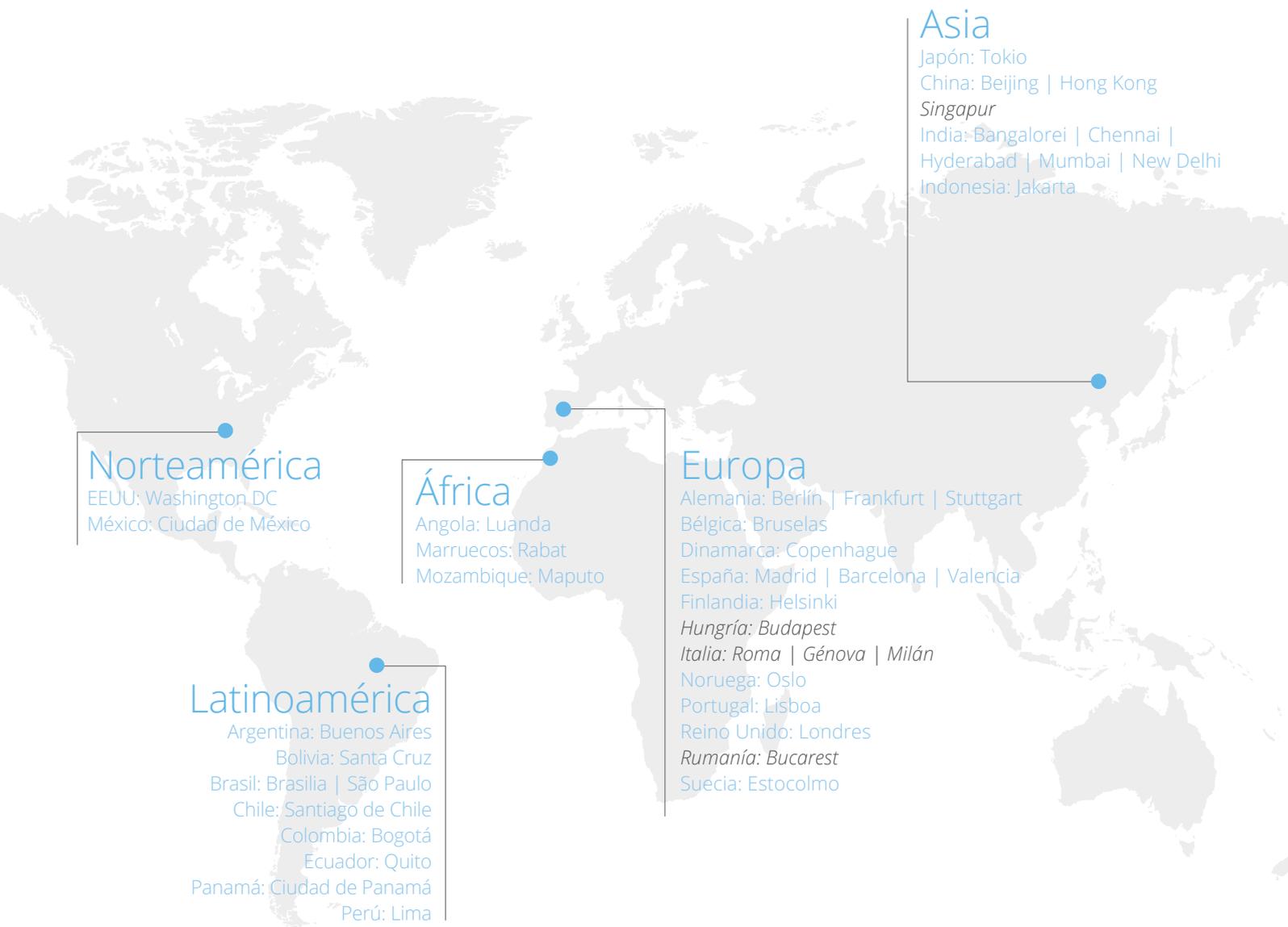
**KREAB**

WORLDWIDE

Explaining complicated matters in a simple way

Consultora de Comunicación y Asuntos Públicos fundada en Suecia en 1970

## Creating value through communications



### Norteamérica

EEUU: Washington DC  
México: Ciudad de México

### Latinoamérica

Argentina: Buenos Aires  
Bolivia: Santa Cruz  
Brasil: Brasilia | São Paulo  
Chile: Santiago de Chile  
Colombia: Bogotá  
Ecuador: Quito  
Panamá: Ciudad de Panamá  
Perú: Lima

### África

Angola: Luanda  
Marruecos: Rabat  
Mozambique: Maputo

### Europa

Alemania: Berlín | Frankfurt | Stuttgart  
Bélgica: Bruselas  
Dinamarca: Copenhague  
España: Madrid | Barcelona | Valencia  
Finlandia: Helsinki  
Hungría: Budapest  
Italia: Roma | Génova | Milán  
Noruega: Oslo  
Portugal: Lisboa  
Reino Unido: Londres  
Rumanía: Bucarest  
Suecia: Estocolmo

### Asia

Japón: Tokio  
China: Beijing | Hong Kong  
Singapur  
India: Bangalorei | Chennai |  
Hyderabad | Mumbai | New Delhi  
Indonesia: Jakarta



**Daniel Fuentes Castro**  
Director Kreab Research Unit  
Oficina de Madrid

Doctor en Ciencias Económicas por la Université Paris – Nanterre y profesor en la Universidad Alcalá de Henares. Destaca su traducción al castellano de “Capital e Ideología” de Thomas Piketty. Se ha desempeñado como economista Senior del Banco de Francia (2010-2013), como responsable de análisis macroeconómico en Analistas Financieros Internacionales (2015-2018) y, recientemente, como Jefe de la Unidad de Políticas Macroeconómicas y Financieras del Gobierno de España (2018-2020).

## A pesar de todo

Como viene señalando el Informe Tendencias de KREAB Research desde hace varios trimestres, **la legislatura sigue marcada por la fragmentación parlamentaria, los equilibrios inestables y el estrecho margen de maniobra del Ejecutivo.**

Las dificultades para alcanzar un acuerdo parlamentario para la aprobación de unos nuevos Presupuestos Generales (los de 2023 se han prorrogado por segundo año consecutivo) son la mejor prueba de ello. A pesar de todo, el Gobierno mantiene abiertas las negociaciones y no cierra la posibilidad de avances en la segunda mitad del año.

Entre los hitos políticos de ámbito nacional que han marcado el primer trimestre destacan el acuerdo migratorio entre PSOE y Junts, que otorga competencias en la materia a la Generalitat de Cataluña. La medida ha generado críticas desde la oposición, así como desde diversos gobiernos autonómicos y organizaciones sociales, que advierten sobre la cesión de competencias soberanas y sobre posibles asimetrías en la gestión de la política migratoria. Asimismo, el plan de condonación parcial de deuda a comunidades adheridas al Fondo de Liquidez Autonómica, que beneficia principalmente a Cataluña, Andalucía y la Comunidad Valenciana, ha reabierto el debate sobre la reforma del sistema de financiación autonómica, pendiente desde 2014.

En cuanto a los **frágiles equilibrios entre bloques ideológicos**, los distintos casos judiciales en fase de instrucción incrementan la presión sobre el Ejecutivo de Sánchez y sobre la presidencia de la Comunidad de Madrid. La izquierda del PSOE sigue fragmentada, sin visos de cerrar heridas en el corto plazo, mientras que en la derecha han aumentado las tensiones en sus gobiernos de coalición. En la Comunidad Valenciana, los desacuerdos entre PP y VOX, especialmente en políticas culturales, memoria democrática y migración, así como la gestión de la DANA, han debilitado políticamente a Carlos Mazón. Estas tensiones mantienen abierto el debate sobre la viabilidad de la coalición autonómica y la continuidad del *president* popular. Por otra parte, **el peso del discurso trumpista en la conversación pública, capitalizado por Abascal, añade una vuelta de tuerca a la polarización.**



María Jesús Montero - EFE/Juan Carlos Hidalgo

En el ámbito internacional, todas las miradas están puestas en la Administración Trump, tanto por su impacto en el comercio mundial (política de aranceles) como en la geopolítica (crisis del atlantismo, guerra de Ucrania).

Conviene recordar que, durante su primer paso por la Casa Blanca, la guerra comercial con China incrementó los costes para consumidores y empresas estadounidenses, sin corregir el déficit comercial estructural de EE. UU. Esta política proteccionista, que encarece insumos y genera represalias, es contradictoria con el papel de EE. UU. como emisor de la principal moneda de reserva mundial y receptor de los flujos globales de ahorro; dinámica que refuerza el papel de Wall Street y asegura bajos costes de financiación para el Tesoro.

En todo caso, **la renovada estrategia arancelaria de Trump intensifica el debate sobre la autonomía estratégica de la UE y la reforma de los débiles mercados de capitales europeos,**

incapaces de movilizar el ahorro privado europeo hacia la inversión productiva interna, como bien han señalado los respectivos Informes Letta y Draghi.

La tribuna invitada la firma en esta ocasión **Juan Moscoso del Prado**, economista y exdiputado socialista (2004-2016), senior fellow del Centro de Economía Global y Geopolítica (EsadeGeo) y miembro del Consejo del European Council on Foreign Relations (ECFR), con más de 30 años de experiencia en Relaciones Económicas Internacionales, con el título *"Las empresas europeas ante el riesgo Trump"*.

A todos estos temas dedicamos distintos capítulos en las siguientes páginas, junto a un análisis de la agenda europea para la legislatura 2024-2029. **Alemania, tras la victoria de la CDU/CSU, abandona su histórica disciplina fiscal y anuncia un fondo de infraestructuras de 500.000 millones de euros**, lo que marca un punto de inflexión en la política económica y de defensa europea.

En las siguientes páginas, **el lector encontrará además los habituales capítulos temáticos y sectoriales de KREAB Research** sobre seguimiento regulatorio (nacional y europeo), energía, sostenibilidad, salud, economía digital y geopolítica, con especial atención a EE. UU., Europa, Ucrania y China, además del capítulo dedicado a LATAM, entre otros.

En el ámbito sanitario, la Comisión Europea avanza hacia una mayor autonomía estratégica con la implementación del Paquete Farmacéutico Europeo y la futura Ley de Medicamentos Críticos, claves para asegurar el suministro de medicamentos esenciales y fomentar la innovación farmacológica en Europa y España.

En energía, el nuevo Plan Industrial Limpio busca situar la competitividad y la seguridad energética como pilares de la transición verde, con un objetivo de ahorro de hasta 260.000 millones de euros en 2040. España deberá también avanzar en su Plan de Desarrollo de la Red de Transporte de Energía 2025-2030 para integrar renovables y responder a la creciente demanda de los centros de datos.

Asimismo, dedicamos un capítulo al reto de la ciberseguridad, donde España avanza en la trasposición de la Directiva NIS2 mediante una nueva Ley de Gobernanza que reforzará el control sobre sectores críticos y el papel de la Agencia Española de Supervisión de la Inteligencia Artificial.

El mundo atraviesa un momento de profunda transformación. La polarización política, la redefinición de las alianzas geoestratégicas y el auge de nuevas economías tecnológicas plantean desafíos complejos para los gobiernos, las empresas y los ciudadanos. En este contexto de incertidumbre y cambio acelerado, contar con información rigurosa, análisis de calidad y visión estratégica es más necesario que nunca. Con este informe, **desde KREAB Research queremos ofrecer una herramienta útil para entender los movimientos que están definiendo la política global y la economía internacional**. Nuestro compromiso es seguir acompañando a nuestros clientes con el mejor conocimiento y anticipación. Esperamos que la lectura de este número contribuya a clarificar un panorama que, a pesar de todo, conlleva oportunidades para quienes sepan leer sus claves.

**Daniel Fuentes**

Director Kreab Research Unit

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Daniel Fuentes', with a horizontal line underneath the name.

## **Edición**

Kreab Research Unit

Kreab España  
Calle del Poeta Joan Margall, 38  
28020 Madrid, España  
madrid@kreab.com  
kreab.es

## **Abril 2025**



[twitter.com/KreabEspana](https://twitter.com/KreabEspana)



[instagram.com/kreabespana](https://instagram.com/kreabespana)



[linkedin.com/company/kreab-worldwide](https://linkedin.com/company/kreab-worldwide)



# Índice

**10**

Catalunya



**18**

Agenda regulatoria



**26**

Energía



**34**

La Unión Europea



**14**

Política nacional



**22**

Retos sanitarios



**30**

Sostenibilidad



**38**

Alemania



**42**

Estados Unidos y la UE



**50**

China



**58**

Economic Outlook



**66**

Tribuna



**46**

Ucrania



**54**

LATAM



**62**

Digitalización



**68**

¿Qué está pasando en el mundo?



**72**

Otros recursos

**74**

Calendario

CAPÍTULO 1

# CATALUNYA

Illa lidera, pero sin presupuestos



Salvador Illa pretende desplegar en este 2025 todo el potencial de su Govern y terminar de consolidar los cimientos de la legislatura. Para ello, **ha aprobado el Plan normativo del Govern de la Generalitat para 2025 y el Plan de Govern de la XV Legislatura**, dos documentos que detallan el conjunto de iniciativas que los distintos departamentos prevén impulsar y con las que se aspira a materializar lo que el *president* ha bautizado como la "tercera gran transformación de Catalunya".

Con la mirada más en el largo plazo, ha promovido también el Plan Catalunya Lidera, la estrategia transversal que trasciende estos cuatro años y pretende apuntalar el posicionamiento económico de la región y su competitividad en Europa. Este plan, nutrido con los informes de Letta, Draghi y Niinistö, conllevará una importante movilización de recursos y persigue consolidar el cambio de ciclo en Catalunya, marcando un punto de inflexión tras los años de inestabilidad del *procés*. **La intención es evidenciar que una Catalunya próspera dentro de España es posible**, al tiempo que se recupera **el afán de competir con Madrid por el liderazgo económico del país**. Illa se volcará en esta estrategia. Noticias como el regreso de la Fundación La Caixa y Criteria contribuyen a reforzar su discurso de apertura a una nueva etapa "*business friendly*", en la que vuelvan a territorio catalán todas las empresas que trasladaron su sede social a raíz de los acontecimientos ocurridos en otoño de 2017.

Sin embargo, los planes de Illa de reimpulsar la economía catalana se han topado con un primer gran escollo: la falta de presupuestos para 2025. Aunque esta carpeta era prioritaria desde la investidura, el Ejecutivo catalán, al igual que el español, se ha visto obligado a asumir que no contará con esta herramienta incluso antes de remitir el proyecto al Parlamento catalán para su tramitación. Ahora, la alternativa planteada pasa por aprobar modificaciones presupuestarias y suplementos de crédito, pese a que para ello también será necesario el respaldo de la Cámara. Se resiste la bancada republicana, aunque todo apunta a que los recursos adicionales podrían desbloquearse una vez culminado el Congreso Nacional de ERC.

El presidente de los republicanos, Oriol Junqueras, fue quien se negó a negociar las cuentas con el pretexto de que para pactar nuevos acuerdos deben cumplirse los pendientes. Esta decisión ha sido más criticada entre las filas de los Comuns que por los propios socialistas, a pesar de que en la capital catalana ha sido la falta de consenso con Barcelona en Comú la que llevará al alcalde Collboni a afrontar el año con una prórroga presupuestaria.

En el capítulo final del cónclave republicano, celebrado el 15 y 16 de marzo en Martorell, el partido se ha dotado de documentos y ponencias orientados a reforzar la formación en los próximos

---

## La intención es evidenciar que una Catalunya próspera dentro de España es posible.

---

años y dejar atrás lo que consideran como una etapa de acomplamiento. **ERC apuesta por "confrontar y colaborar" con el PSC** y, en paralelo, avanzar hacia una nueva mayoría independentista con vistas a 2031. Ahora bien, el principal reto para el tándem formado por Junqueras y Elisenda Alamany en el cierre del Congreso era proyectar una imagen de unidad bajo la nueva dirección con la que dar por zanjadas las disputas internas. Por ello, han integrado buena parte de las propuestas del resto de sectores, logrando así el respaldo mayoritario de la militancia, aunque se prevé que asuntos como el de 'la estructura B del partido' sigan generando polémica. Además, la ausencia de elecciones a corto plazo dificultará medir hasta qué punto la nueva estrategia de los republicanos tiene buena aceptación entre el electorado.

Mientras, el cumplimiento de los acuerdos de investidura se consolida como eje central del inicio de la legislatura y el Govern ya ha comenzado a ejecutar algunas de las medidas exigidas por sus socios prioritarios, como la subida de la tasa turística o el régimen sancionador de incumplimientos en materia de contención de rentas del alquiler. No obstante, aún queda camino por recorrer en este ámbito y cuestiones como la financiación singular seguirán en el punto de mira de todas las partes: tanto de los

---

## Los planes de Illa de reimpulsar la economía catalana se han topado con un primer gran escollo: la falta de presupuestos para 2025.

---

Carles Puigdemont - [www.rtve.es/noticias](http://www.rtve.es/noticias)

detractores, que ven en esta concesión una nueva oportunidad para arremeter contra Sánchez, como de los defensores, que buscarán apropiarse de los avances en el autogobierno catalán para obtener el máximo rédito electoral.

Para avanzar en este sentido, en las últimas semanas se han celebrado todas las comisiones bilaterales y mixtas entre Generalitat y el Estado, marcando un hito al volver a tener en ambos lados de la mesa a gobiernos socialistas. En la Comisión Mixta de Asuntos Económicos y Fiscales no se han concretado detalles del nuevo modelo de financiación, el cual aún está pendiente del dictamen que elabora el grupo de expertos creado por el Govern, pero sí se ha pactado dotar de músculo a la Agencia Tributaria de Catalunya. Concretamente, y con el objetivo de avanzar hacia la gestión propia del IRPF en 2026, se ha establecido para este año la cogestión del impuesto de matriculaciones como prueba piloto.

Además del acuerdo de la Comisión Mixta de Transferencias para poner en marcha el consorcio que gestionará la ejecución de las inversiones estatales en Catalunya, la Comisión Bilateral de Infraestructuras ha dado luz verde a la constitución antes de que finalice el año de la nueva empresa Rodalies de Catalunya. Este paso se enmarca en el proceso de traspaso del servicio ferroviario, el cual no está exento de polémica, especialmente tras el colapso del servicio en las últimas semanas, que ha servido de munición para la oposición a Illa en el Parlament.

En el plano económico, que continuará ocupando un lugar central en la actualidad catalana de los próximos meses, también se han producido avances sobre la condonación de la deuda catalana. La quita de 17.100 millones de euros, negociada directamente entre Junqueras y la vicepresidenta María Jesús Montero, supera en 2.000 millones la cifra acordada inicialmente y ha despertado todo tipo de críticas. A la previsible oposición del PP y VOX se suma la de Junts, que considera que la intención del Ministerio de Hacienda de extender la medida al resto de Comunidades Autónomas equivale a un nuevo “café para todos”.

## El cumplimiento de los acuerdos de investidura se consolida como eje central del inicio de la legislatura.

No pasará lo mismo, creen los posconvergentes, con el pacto que han alcanzado con el PSOE en torno a la delegación de las competencias en inmigración a Catalunya. Aunque la Proposición de Ley aún no tiene garantizada su tramitación en el Congreso, para los de Puigdemont representa un triunfo frente a una ERC que no ha sabido capitalizar sus acuerdos con los socialistas y, sobre todo, una manera de marcar perfil en relación con Aliança Catalana que, desde su irrupción en el panorama político catalán, **está consiguiendo monopolizar el debate en torno a la inmigración, arañando votos a los juntaires.**

Este último acercamiento entre Junts y el PSOE se produce en un momento de incertidumbre en el entorno de Puigdemont. Waterloo ha tenido que gestionar en las últimas semanas la crisis interna del Consell per la República y sigue pendiente de que la justicia decida sobre la aplicación de la Ley de Amnistía. A la espera de conocer si Puigdemont podrá regresar a España próximamente, cuestión sobre la que el Tribunal Constitucional tendrá la última palabra, el partido ya se prepara para el día después y valora el encaje del liderazgo del *expresident* con la actual estrategia de oposición a Illa. Parece difícil que Puigdemont vuelva a sentarse en el hemiciclo del Parlament para ser jefe de la oposición, pero su eventual retorno sacudiría el tablero político catalán independientemente del rol que asuma.

## Waterloo sigue pendiente de que la justicia decida sobre la aplicación de la Ley de Amnistía.

CAPÍTULO 2

# POLÍTICA NACIONAL

Equilibrios constantes





Pedro Sánchez y María Jesús Montero - Eduardo Parra / EP

La legislatura sigue su curso, aunque con dificultades, alternando situaciones de bloqueo con hitos puntuales que conceden un cierto margen de maniobra y permiten respirar al Ejecutivo.

El síntoma más destacado, por ser el verdadero pulso de la legislatura, es la falta de acuerdo para la aprobación de los Presupuestos Generales del Estado (PGE) de 2025. Aunque el Gobierno ha mantenido abiertas las negociaciones y sigue trabajando para forjar una mayoría, las discrepancias en torno a cuestiones como el gasto en defensa, la financiación autonómica y determinadas políticas sectoriales han retrasado su presentación.

Los presupuestos de 2024 se han prorrogado sin que se haya cerrado la puerta formalmente a un posible acuerdo para unas nuevas cuentas que, de haberlas, se materializarían ya en la segunda mitad del año y con la vista puesta en 2026.

En este contexto, el paquete de reforma fiscal aprobado a finales de 2024 mantiene su valor político como ejemplo de capacidad de acuerdo en un momento de elevada fragmentación parlamentaria, aunque no parece sencillo poder reeditarlo.

En paralelo, la Comisión Europea ha valorado positivamente el Plan de Estabilidad Fiscal a medio plazo presentado por el Gobierno español en otoño de 2024, si bien ha instado a seguir avanzando en la implementación de los compromisos asumidos dentro del nuevo marco europeo de gobernanza económica. Estas recomendaciones se enmarcan en el procedimiento or-

dinario y no suponen, actualmente, una presión extraordinaria sobre la política fiscal española.

Entre los hitos políticos del trimestre destacan el acuerdo sobre política migratoria alcanzado entre PSOE y Junts. El pacto, que incluye medidas específicas en materia de gestión de los flujos migratorios y competencias en acogida para la Generalitat de Cataluña, ha sido valorado por el Gobierno como un avance relevante en la interlocución con el partido de Carles Puigdemont. Sin embargo, el acuerdo ha suscitado críticas tanto desde la oposición como desde algunos gobiernos autonómicos, incluyendo al socialista García-Page, que han advertido sobre el riesgo de generar asimetrías en la gestión de la política migratoria y han exigido una mayor coordinación a nivel estatal. Algunas ONG y colectivos sociales han expresado reservas en relación con el alcance de las competencias transferidas y han reclamado garantías adicionales sobre el respeto a los derechos de las personas migrantes.

Asimismo, en el ámbito de la financiación autonómica, el Gobierno ha aprobado un plan de condonación parcial de deuda a las comunidades autónomas adheridas al Fondo de Liquidez Autonómica (FLA). La medida, que afecta principalmente a comunidades como Cataluña, Andalucía y la Comunidad Valenciana, se enmarca tanto en el compromiso del Ejecutivo de reequilibrar las cuentas territoriales y aliviar la carga financiera de los gobiernos autonómicos como en su necesidad de recabar el apoyo parlamentario de ERC y Junts. Aunque el plan ha sido bien recibido por algunos gobiernos regionales, también ha generado críticas desde otras comunidades que no se beneficiarán directamente de la medida, y que reclaman un acuerdo global sobre el sistema de financiación autonómica, cuya reforma sigue pendiente desde 2014. El debate sobre el reparto equitativo de recursos entre territorios se mantiene abierto y promete seguir siendo uno de los temas centrales de la agenda política.



Emiliano García Page - EP

## CLIMA POLÍTICO

En cuanto al clima político y a la relación de fuerzas entre los distintos bloques, algunos de los elementos que seguirán agitando la conversación pública en los próximos meses son los siguientes:

- **Casos judiciales.** El caso Ábalos-Koldo y el caso Aldama siguen en fase de instrucción. Aunque en ninguno de los casos se han formalizado acusaciones todavía, han intensificado la presión sobre el Ejecutivo y, a medida que avance la instrucción, serán elementos de confrontación política creciente.
- **No reconfiguración de la izquierda.** El espacio político a la izquierda del PSOE, muy débil en las encuestas, sigue sin dar señales de madurar un proceso de reordenación del espacio político. Podemos ha intensificado su distanciamiento del Gobierno (en especial, en materia fiscal y de política exterior) y reclama un papel propio, lo que agrava la fragmentación y dificulta la cohesión de la mayoría parlamentaria.
- **Pulso en la derecha.** PP y VOX gobiernan juntos en Castilla y León, Comunidad Valenciana y Extremadura, donde las fricciones son patentes y condicionan la estabilidad de los ejecutivos de coalición.

En Castilla y León, la salida de Juan García-Gallardo como vicepresidente ha marcado un punto de inflexión. Aunque VOX mantiene la vicepresidencia, las diferencias en sanidad, educación y fondos europeos dificultan la relación con el PP.

En Comunidad Valenciana, los desencuentros se centran en políticas culturales, memoria democrática y migración. La gestión de la DANA ha sido otro foco de conflicto, con VOX amenazando con romper el pacto.

En Extremadura, el choque gira en torno a las leyes de igualdad y memoria democrática. Las demandas de VOX han tensado la relación con el PP de María Guardiola, que intenta mantener un perfil moderado.

- **Tensiones internas en VOX.** La salida de dirigentes en varias comunidades, junto con las dificultades para mantener el control de sus cuadros autonómicos y municipales, han mermado la cohesión del partido. Aunque el liderazgo de Santiago Abascal es incuestionable, las divisiones internas reducen su capacidad de influencia en los gobiernos autonómicos en los que participa.
- **Gestión de la DANA.** Las tensiones entre PP y VOX en el Consell debilitan políticamente a un ya de por sí cuestionado Carlos Mazón, dentro y fuera de su propia formación política,



Carlos Mazón - Ana Escobar / EFE



hasta el punto de mantener abierto el debate sobre la viabilidad de la coalición autonómica y la propia continuidad del *president* popular.

- **Peso creciente del trumpismo en el debate nacional.** En los últimos meses, aunque con menos intensidad que en otros países como Alemania o el Reino Unido, la conversación pública se ha visto sacudida por el protagonismo incesante de Donald Trump, J.D. Vance o Elon Musk en las redes sociales. Sus intervenciones han sido capitalizadas singularmente por VOX, que ha utilizado los apoyos al otro lado del Atlántico para reforzar su discurso, mientras que el Gobierno ha denunciado injerencias en la política nacional. Sin duda, será uno de los ejes de confrontación política en los meses a venir.

### PERSPECTIVAS A CORTO PLAZO

Todo parece indicar que la legislatura continuará en el mismo contexto de equilibrios constantes ya conocido, con márgenes de maniobra estrechos para el Ejecutivo. La prórroga presupuestaria permite la gestión ordinaria, mientras que los acuerdos alcanzados con algunos de sus socios en materias sensibles como inmigración y financiación autonómica refuerzan la estabilidad de la mayoría, al menos en el corto plazo. El aumento del gasto en defensa, compromiso europeo que toma fuerza como respuesta al deterioro creciente del entorno geopolítico, se vislumbra como un nuevo punto de desacuerdo en la mayoría parlamentaria que sostiene al Ejecutivo.

El Gobierno intentará avanzar en la agenda legislativa mediante pactos selectivos con ERC, PNV y Junts, en paralelo a iniciativas sociales que refuercen su perfil político.

La oposición, mientras tanto, continuará combinando la presión institucional con la búsqueda de unidad estratégica en el bloque de la derecha, pese a las tensiones entre PP y VOX.

La posibilidad de una remodelación de Gobierno se mantiene hipotéticamente como una opción para relanzar la legislatura, aunque no se esperan decisiones inmediatas en ese sentido. El presidente del Gobierno ha reiterado que su intención es agotar la legislatura, descartando públicamente un adelanto electoral, si bien persisten especulaciones condicionadas por el calendario autonómico, con elecciones en Andalucía que tienen que celebrarse lo más tardar en la primavera de 2026.

CAPÍTULO 3

# AGENDA REGULATORIA

Parálisis legislativa





www.rtve.es/noticias

España se enfrenta actualmente a una parálisis legislativa que tiene sus raíces en la complicada aritmética parlamentaria surgida de las elecciones del 23-J, lo que ha ido dificultando la capacidad del actual Gobierno para sacar adelante reformas clave y avanzar en su agenda regulatoria. La elevada fragmentación política en esta XV Legislatura y la necesidad constante del Ejecutivo de buscar apoyos para aprobar sus iniciativas generan un alto estancamiento normativo, lo que hace que las reformas políticas en sectores clave, como el digital o el energético, entre otros, se vean ralentizadas o paralizadas. Asimismo, la ausencia de nuevos Presupuestos Generales mantiene la incertidumbre política, lo que, a su vez, repercute en una inversión más meditada, erosiona la confianza en la capacidad institucional y dificulta la competitividad del país, a pesar de los datos económicos positivos.

Del mismo modo, las tensiones políticas, sumadas a los debates internos y a los escándalos que distraen al Congreso, agravan aún más esta situación de inacción, afectando negativamente a la capacidad de España para afrontar los desafíos nacionales e internacionales en un contexto global dinámico y convulso, caracterizando a esta legislatura de improductiva.

No obstante, a pesar de esta esterilidad política, el Gobierno no desiste en su intención de avanzar en materia regulatoria. A continuación, se detallan algunas de las iniciativas más destacadas:



## DIGITALIZACIÓN E INTELIGENCIA ARTIFICIAL

En materia de digitalización, España continúa avanzando en varios frentes legislativos clave. Por un lado, el Gobierno ya ha aprobado el **anteproyecto de Ley de Coordinación y Gobernanza de la Ciberseguridad**, que tiene como objetivo adaptar la Directiva NIS2 al ordenamiento jurídico español. Esta directiva europea, conocida formalmente como Directiva (UE) 2022/2555 y que sustituye a la anterior NIS, busca fortalecer la ciberresiliencia en la Unión Europea. La nueva ley ampliará el ámbito de aplicación a más sectores y entidades, impondrá obligaciones más estrictas en materia de gestión de riesgos y de notificación de incidentes de ciberseguridad. Además, establecerá sanciones más severas para el incumplimiento de las medidas de seguridad y fomentará la cooperación y el intercambio de información entre los Estados miembros.

### Asimismo, el Gobierno ha aprobado en primera vuelta el **anteproyecto de la Ley para el Buen Uso y la Gobernanza de la Inteligencia Artificial**,

que busca regular el uso de la inteligencia artificial (IA) en el país. Esta normativa, una vez aprobada, obligará a las empresas a identificar claramente los contenidos generados mediante IA y establecerá sanciones significativas para quienes incumplan esta obligación, con multas que podrían alcanzar los 35 millones de euros o el 7 % de la facturación anual de la empresa infractora. Además, la ley prohibirá prácticas como el uso de técnicas subliminales para manipular decisiones y la explotación de vulnerabilidades de grupos específicos, como menores o personas en situación socioeconómica desfavorable. La supervisión de estas medidas recaerá en la Agencia Española de Supervisión de la Inteligencia Artificial (AE-SIA) y en otros organismos reguladores según la materia concreta.



ftspuso.es



## INDUSTRIA Y MOVILIDAD

En referencia al sector industrial y de movilidad, se espera avanzar en la tramitación de dos leyes de alto impacto: la **Ley de Industria y Autonomía Estratégica** y la **Ley de Movilidad Sostenible**.

El primer proyecto de ley buscará fortalecer la industria nacional y garantizar la autonomía estratégica del país en sectores clave, reduciendo la dependencia de proveedores externos y asegurando la resiliencia económica ante crisis globales. Tras su aprobación en el Consejo de Ministros el pasado mes de diciembre, se remitió al Congreso de los Diputados, iniciando su tramitación parlamentaria. Actualmente, se encuentra en el plazo de ampliación de enmiendas (por quinta vez).

En cuanto al proyecto de ley de Movilidad Sostenible, este tiene como objetivo transformar el sistema de transporte en España hacia un modelo más ecológico y accesible. La ley promoverá el uso del transporte público, la movilidad activa y la adopción de vehículos eléctricos, a la vez que fomentará la modernización de la infraestructura ferroviaria y la creación de redes de recarga. También establecerá medidas para planificar de forma más sostenible las ciudades, incentivando el uso de alternativas limpias. Actualmente, se encuentra en tramitación de urgencia en fase de Informe dentro de la Comisión de Transportes y Movilidad Sostenible.

---

**En referencia al sector industrial y de movilidad, se espera avanzar en la tramitación de dos leyes de alto impacto: la Ley de Industria y Autonomía Estratégica y la Ley de Movilidad Sostenible.**

---



## ENERGÍA Y SOSTENIBILIDAD

De forma notable, el Gobierno considera la política energética y de sostenibilidad como prioritarias en esta legislatura.

En materia energética, y estrechamente ligada a la digitalización, se encuentra la futura aprobación del **Plan de Desarrollo de la Red de Transporte de Energía Eléctrica 2025-2030**, que tiene como objetivo garantizar la integración de energías renovables y la mejora de la infraestructura eléctrica para cumplir con los compromisos climáticos y de descarbonización del país. Actualmente, el proceso está experimentando retrasos debido a la ronda de negociaciones con las Comunidades Autónomas. Estaba previsto que la propuesta de Red Eléctrica se presentara a finales de enero, pero el plazo se ha extendido. Tras la presentación, la CNMC emitirá su informe y el Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico realizará la evaluación ambiental estratégica, que deberá sincronizarse con el informe de la CNMC. Todo ello permitirá, entre otros objetivos, fortalecer la infraestructura energética para soportar el crecimiento de los centros de datos, garantizando el suministro de energía a medida que la demanda de estos crece debido a la digitalización y a la transformación de la economía.

En este contexto, se espera que, gracias al futuro PDRTEE, los centros de datos se integren de manera más eficiente en la red eléctrica nacional, con la intención de fomentar la sostenibilidad y la resiliencia energética.

En cuanto al **Reglamento de Envases y Residuos de Envases (PPWR)**, presentado por el MITECO, se busca reducir el impacto ambiental de los envases, promoviendo el ecodiseño, la reutilización y el reciclaje. Este reglamento establece medidas clave como el diseño obligatorio de envases reciclables, un etiquetado claro y la responsabilidad ampliada del productor. España, como referente en Europa, avanzará en la adaptación de la normativa mediante un nuevo Real Decreto, con el objetivo de integrar plenamente la economía circular y facilitar el cumplimiento de los objetivos climáticos.



<https://www.ree.es/es/transporte-electricidad>



## OTROS ASUNTOS DESTACADOS

Otra cuestión pendiente será la futura adopción del **proyecto de Ley de Transparencia e Integridad de las Actividades de los Grupos de Interés**. El Gobierno buscará regular la influencia de los grupos de interés y lobbies en el proceso de toma de decisiones públicas, asegurando la transparencia y la integridad en la interacción entre actores privados y autoridades públicas. Una vez aprobada, la normativa creará un marco que permita una mayor rendición de cuentas, incorporando medidas de control y regulación para evitar conflictos de interés.



Félix Bolaños - *Moncloa*

Por otro lado, el Gobierno prevé seguir una hoja de ruta concreta mediante el **Plan de Acción por la Democracia (PAD)**, que tiene como objetivo fortalecer la democracia en España, promoviendo valores como la transparencia, la participación ciudadana y la educación cívica. Dicho Plan se centra en la protección de los derechos fundamentales y en la lucha contra la desinformación y los discursos de odio. El PAD, cuyo desarrollo y ejecución dependen del Ministerio de la Presidencia, se espera que impulse reformas en diversas áreas, como la justicia y la participación política. Se prevé que el Plan avance en los próximos meses, con varias medidas en desarrollo para implementarse en el corto y medio plazo.

CAPÍTULO 4

# RETOS SANITARIOS

El desafío normativo  
de la UE y España



Europa vive en estos momentos una situación histórica que está modificando el paradigma que ha regido nuestra concepción del mundo en las últimas décadas. Las nuevas dinámicas geopolíticas y el alejamiento de Estados Unidos de los intereses comunitarios están condicionando de manera significativa nuestra manera de actuar y legislar en todos los sectores productivos.

Ya en los primeros meses de este segundo mandato de Donald Trump hemos visto cómo Europa ha tenido que comenzar a replantear su estrategia en materia de Defensa. Pero también ha sido necesario que los Estados miembros, junto a la Comisión Europea, revisen el mercado común para hacer la economía europea más competitiva, replanteando desde los incentivos a la inversión y la atracción de industria en nuestro territorio hasta las cargas burocráticas en materia de sostenibilidad. Elementos que parecían dogmas en el año 2024.

La autonomía estratégica tiene ahora más sentido que nunca. El mantenimiento de las cadenas de suministro de elementos básicos para la economía y la vida de los ciudadanos europeos, tales como energía, alimentos, semiconductores o productos sanitarios y medicamentos, es más necesario que nunca en un entorno global cada vez más hostil.

En este contexto, **nos encontramos en un momento clave para el desarrollo y la actualización de la normativa de uno de los pilares de esa autonomía estratégica: la política farmacéutica.** Las modificaciones normativas que dieron comienzo hace ya años para desarrollar la nueva normativa farmacéutica en Europa, que incluyen tanto el Reglamento sobre evaluación de las tecnologías sanitarias como el paquete farmacéutico europeo, compuesto del Reglamento por el que se establecen los procedimientos de la Unión para la autorización y el control de los medicamentos de uso humano, la Directiva que establece un código de la Unión sobre medicamentos para uso humano y la Comunicación sobre reforma de la legislación farmacéutica y medidas contra la resistencia a los antimicrobianos, se encuentran en sus fases finales en las instituciones comunitarias. **Posteriormente, habrá que implementar y desarrollar estas normas en los diferentes ámbitos nacionales.**

Otro ejemplo de este momento clave en materia geopolítica y su influencia en la normativa comunitaria es la futura Ley de Medicamentos Críticos comunitaria. Este mes de marzo se han iniciado los trabajos para el desarrollo de una normativa relativa a medicamentos críticos que asegure el abastecimiento de fármacos esenciales para la asistencia sanitaria. Esta reforma,



Mónica García - Carlos Luján / Europa Press

que echa a andar en este primer semestre de 2025, pretende complementar la normativa farmacéutica europea en curso y reducir la dependencia de la UE en cuanto a la producción de principios activos e ingredientes esenciales de terceros países. **El desabastecimiento de fármacos que Europa ha podido sufrir en condiciones de relativa estabilidad política y económica global puede verse agravado en un escenario más inestable y conflictivo.**

Pero la actualización de la política farmacéutica no es sólo un hecho diferencial a nivel comunitario. En el caso español, la ausencia de reformas de calado en la política farmacéutica en los últimos años ha generado una gran expectación en el sector farmacéutico sobre las novedades que esta trasposición y actualización normativa podría suponer para nuestro mercado.

En este sentido, la Ley de garantías y uso racional de medicamentos se actualizará con una nueva Ley de medicamentos y productos sanitarios que dará amparo legal al desarrollo normativo, vía decreto, de elementos más concretos en lo referido a la evaluación de tecnologías sanitarias, así como en el proceso de fijación de precios de medicamentos.

La tan esperada Ley de medicamentos y productos sanitarios ya inició sus trabajos allá por julio del año 2022. No ha sido hasta la primera mitad de 2025 cuando estamos conociendo el contenido de la reforma normativa a través de esta ley. Esta norma deberá dar cobertura legal a todas aquellas disposiciones que se pretendan incorporar en los reales decretos y que no estén recogidas en la Ley de garantías y uso racional del medicamento.

Según los plazos estimados, no será hasta el último tercio del año 2025, como pronto, cuando podamos tener un Proyecto de Ley de Medicamentos y Productos Sanitarios que inicie su tramitación parlamentaria.

Sin embargo, la complejidad de esta norma, la materia regulada y todos los actores implicados hacen prever que su tramitación parlamentaria no será rápida si se busca aprobarla con un consenso generalizado, por lo que difícilmente verá la luz antes del verano de 2026.

En relación con el **Real Decreto de Evaluación de Tecnologías Sanitarias**, cuyo borrador se conoció en el verano de 2024, **está previsto que pueda aprobarse antes del verano de 2025**, siempre y cuando no incorpore elementos novedosos que no se contemplen en la actual Ley de garantías y uso racional. No obstante, desde las administraciones sanitarias se prevé que este real decreto pueda sufrir modificaciones a través de la propia Ley de medicamentos y productos sanitarios o bien mediante una modificación posterior.

En cuanto al Real Decreto que regula los procedimientos de financiación y precio de los medicamentos, sus trabajos se iniciaron en diciembre de 2024. Se espera que el primer borrador del texto esté disponible a mediados de 2025, y no será hasta 2026 cuando pueda estar listo el texto legal definitivo. Esto se debe a que una parte importante de su contenido estará ligada a los criterios y modelos de financiación que configure la Ley de medicamentos y productos sanitarios.

**En estos primeros pasos de las diferentes normativas ya se han identificado elementos de disenso entre la administración, la industria, los profesionales y los pacientes.** Algunos puntos de debate incluyen la obligación de aportar costes de producción en la evaluación, la limitación de los conflictos de interés de los profesionales que participen en estas evaluaciones, el fomento del mercado de medicamentos genéricos con la modificación del plazo para conformar conjuntos de referencia una vez estos fármacos son comercializados, o la composición de comités evaluadores.

---

**El Real Decreto que regula los procedimientos de financiación y precio de los medicamentos, se espera que el primer borrador del texto esté disponible a mediados de 2025, y no será hasta 2026 cuando pueda estar listo el texto legal definitivo.**

---



Conjugar el desarrollo de la investigación mediante el fomento de los ensayos clínicos en nuestro país, líder en Europa, con el acceso a terapias avanzadas y medicamentos innovadores y, al mismo tiempo, garantizar la sostenibilidad financiera del sistema es un equilibrio complejo y delicado. Sin embargo, este equilibrio puede verse reforzado o perjudicado por una normativa que no contemple la diversidad de intereses del ecosistema sanitario.

Por todo ello, los años 2025 y 2026 serán clave en la definición de la política farmacéutica en España.

Las normas que se están actualizando en estos momentos podrán fomentar, condicionar o limitar, según su contenido final, la investigación e innovación farmacológica en nuestro país, así como la asistencia sanitaria y la atención a los pacientes. Tanto la administración como la industria farmacéutica, los profesionales y los pacientes deben trabajar para alcanzar posturas comunes que beneficien al conjunto del sistema y permitan que España siga contando con un sistema sanitario de primer nivel, con una alta actividad en materia de investigación e innovación mediante ensayos clínicos, pero también sostenible financieramente.



CAPÍTULO 5

# ENERGÍA

Reducción de precios y competitividad



La transición energética en Europa ha dado un nuevo giro con la publicación del Plan Industrial Limpio, presentado en febrero de 2025 por la Comisión Europea. Esta estrategia surge de la Brújula Europea de la Competitividad, la cual ya mencionamos en el pasado informe, un documento clave que marca las prioridades económicas de la UE en la actual legislatura.

**A diferencia del Pacto Verde Europeo, que en la legislatura anterior situaba la sostenibilidad y la transición ecológica como ejes centrales de la agenda europea, el Plan Industrial Limpio redefine el enfoque de estas políticas dentro de un marco más amplio.** En esta nueva fase, las estrategias de descarbonización y sostenibilidad no se presentan como objetivos aislados, sino que se integran dentro de un conjunto de prioridades orientadas a fortalecer la competitividad industrial, la autonomía estratégica y la resiliencia económica de la Unión Europea.

**Este nuevo plan busca acelerar el desarrollo y la producción de tecnologías limpias en Europa, reducir la dependencia de terceros países y simplificar la regulación para atraer inversión en sectores estratégicos como las energías renovables, el hidrógeno verde y el almacenamiento energético.** Estas medidas responden a la necesidad de reforzar la autonomía estratégica de Europa en un contexto de creciente competencia global por las tecnologías limpias y de vulnerabilidad en las cadenas de suministro.

Desde el punto de vista normativo, el Plan Industrial Limpio establece un marco regulador que impactará significativamente al sector energético, reconociéndolo como un pilar fundamental para la competitividad y la autonomía estratégica de la industria europea.

Una figura clave en la implementación de estas medidas energéticas es Teresa Ribera, exministra para la Transición Ecológica y actual vicepresidenta de Transición Limpia, Justa y Competitiva, quien deberá trabajar codo con codo con el danés Dan Jørgensen, comisario de Energía y Vivienda.

## EL PLAN PARA UNA ENERGÍA ASEQUIBLE

Una de las iniciativas más relevantes que ha acompañado al Plan Industrial Limpio ha sido el Plan para una Energía Asequible, que pretende: (i) reducir los costes energéticos para todos; (ii) completar la Unión de la Energía; (iii) atraer inversiones; y (iv) estar preparados para posibles crisis energéticas. Este plan no solo prestará ayuda a los hogares que se enfrentan a facturas energéticas elevadas, sino también a las industrias que deben hacer frente a elevados costes de producción.

Mediante ocho acciones específicas, el plan de acción prevé un ahorro total estimado de 45.000 millones de euros en 2025. Además, se espera que este ahorro aumente de forma progresiva de aquí a 2030 en 130.000 millones de euros, alcanzando los 260.000 millones de euros en 2040.



Teresa Ribera - Olivier Hoslet / EFE

## Electricidad más asequible

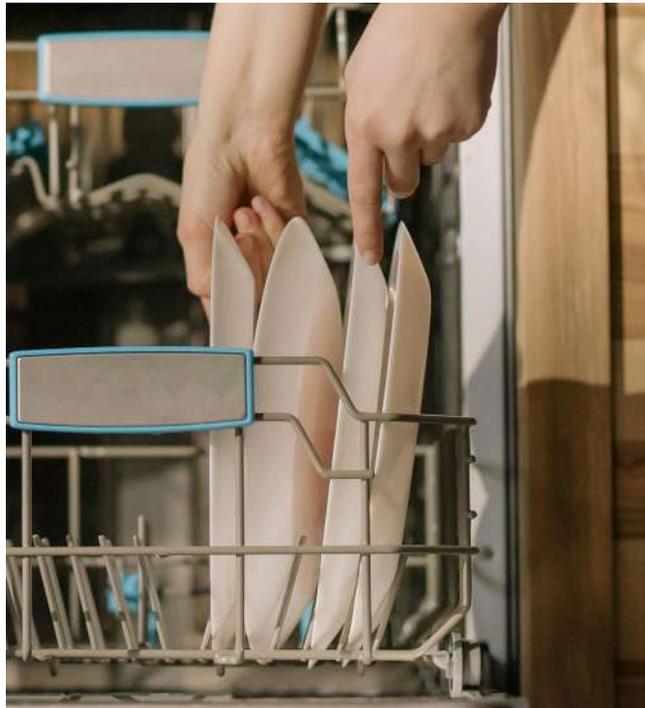
Para que la electricidad sea más asequible, la Comisión aborda los tres componentes de las facturas energéticas, a saber: los costes de la red y el sistema, los impuestos y gravámenes, y los costes de suministro. En este sentido,

la Comisión formulará recomendaciones a los Estados miembros para reducir los impuestos nacionales sobre la electricidad y permitirá a los consumidores cambiar de proveedores más fácilmente hacia ofertas energéticas más baratas, entre otras medidas.

Con respecto a los costes de la red, la Comisión propondrá un diseño de metodologías tarifarias para incentivar el uso de la flexibilidad y las inversiones en electrificación. Esto permitirá a los usuarios de las redes adaptar su consumo de energía o trasladarlo a momentos y ubicaciones donde las fuentes de energía sean más económicas y el impacto en el sistema sea más eficiente.

La adopción de estas medidas permitirá a los Estados miembros utilizar fondos públicos para reducir las tarifas de la red y financiar inversiones clave en infraestructuras energéticas, como interconectores y redes en alta mar, cumpliendo con las normativas sobre ayudas estatales. Además, facilitará una amortización más rápida para los inversores sin aumentar los precios para los consumidores. También la Comisión prevé la elaboración de directrices sobre inversiones anticipadas en redes eléctricas para garantizar su asequibilidad y fortalecer el apoyo a operadores, reguladores y Estados miembros.

Aunque inicialmente las medidas y directrices mencionadas no se incorporarían en una ley, la Comisión no descarta presentar una propuesta legislativa que las haga jurídicamente vinculantes.



## Fiscalidad de la energía

Otro factor clave para abordar los elevados costes de la energía es la fiscalidad, cuya actualización sigue pendiente desde que la Comisión Europea propuso en 2021 la revisión de la Directiva de Fiscalidad de la Energía como parte del paquete "Fit for 55". Esta propuesta tiene como principales objetivos alinear la fiscalidad de los productos energéticos con las políticas energética y climática de la UE, fomentar el uso de tecnologías limpias y eliminar exenciones obsoletas y tipos reducidos que aún favorecen el uso de combustibles fósiles. Dentro del Plan para una Energía Asequible, la Comisión reitera su compromiso de seguir apoyando la adopción de esta reforma.

En línea con la DIE, que permite reducir los impuestos hasta cero para la energía consumida por hogares e industrias de alto consumo energético, la Comisión emitirá una recomendación a los Estados miembros sobre el uso de estas flexibilidades. Se busca garantizar que la electricidad tenga una carga fiscal menor que otras fuentes de energía, en coherencia con los objetivos de descarbonización a largo plazo.

Esto permitirá una reducción inmediata en la factura energética, con el potencial de reducir al menos a la mitad el componente fiscal (EUR/MWh), basándose en la experiencia de las reducciones fiscales de 2022-2023. Asimismo, se fomentará la electrificación mediante incentivos fiscales y se reducirá la dependencia de los combustibles fósiles.

### La Unión de la energía

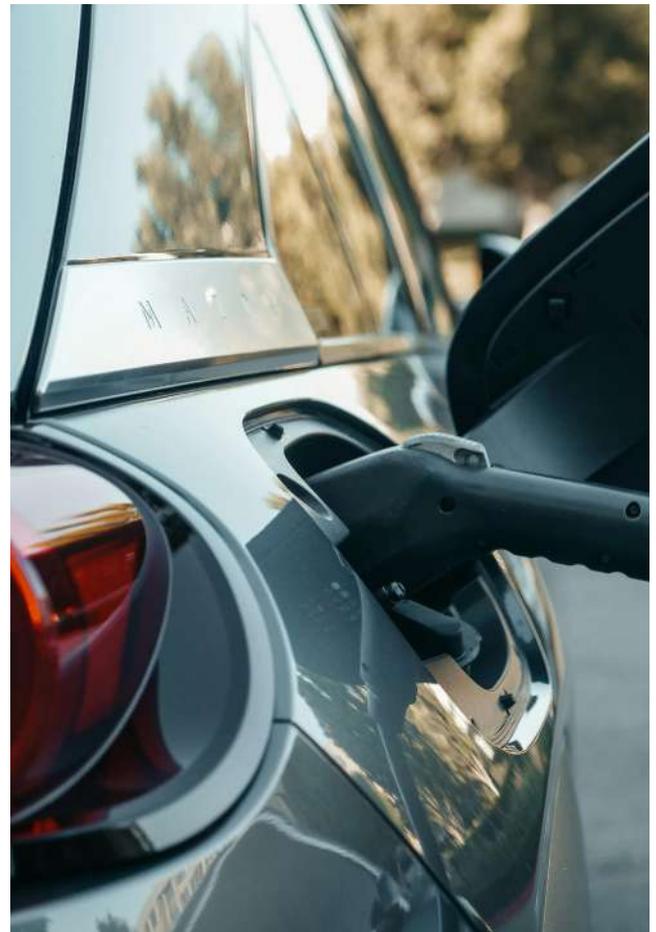
El plan no solo ofrece ayudas a corto plazo, sino que también impulsa la Unión de la Energía con medidas estructurales para reducir la dependencia de los combustibles fósiles y mejorar la integración del sistema eléctrico. Entre las iniciativas clave se incluyen la agilización de permisos para energías renovables, el lanzamiento de un Plan de Acción de Electrificación y una Estrategia de Calefacción y Refrigeración en 2026, así como incentivos fiscales para la electrificación industrial.

La digitalización será fundamental para optimizar la red y mejorar la eficiencia energética, con una hoja de ruta estratégica en 2026 que abordará la inteligencia artificial, la ciberseguridad y el impacto del consumo energético de los centros de datos. Para avanzar en la integración del mercado eléctrico, se publicará un Libro Blanco en 2026 y se fortalecerá la gobernanza mediante la modernización del Reglamento de Gobernanza.

Además, se prevé priorizar las inversiones en tecnologías limpias, con estrategias específicas en energía nuclear y fusión, y transformar los Planes Nacionales de Energía y Clima (NECP) en planes de inversión con previsibilidad hasta 2040. La meta es acelerar la electrificación en un 40 % para 2030, generando ahorros anuales de hasta 32.000 millones de euros y reduciendo significativamente la dependencia de combustibles fósiles mediante tecnologías como la carga bidireccional de vehículos eléctricos y bombas de calor. La digitalización también permitirá reducir costes en el sector eléctrico, con ahorros estimados del 5 % en operaciones y mantenimiento.

Indudablemente, con este nuevo plan europeo, la Comisión Europea busca impulsar un mercado energético integrado y una gobernanza alineada con la neutralidad climática para 2050. En este contexto, en los próximos meses, al igual que ocurrió con la presentación del Pacto Verde Europeo en 2019, se espera una serie de iniciativas dirigidas a fortalecer la gobernanza de la Unión de la Energía, ampliar el despliegue de energías limpias, mejorar la seguridad del suministro y reducir los costes energéticos para ciudadanos y empresas, lo que implicará de nuevo la actualización y reforzamiento de la normativa energética vigente.

**Para avanzar en la integración del mercado eléctrico, se publicará un Libro Blanco en 2026 y se fortalecerá la gobernanza mediante la modernización del Reglamento de Gobernanza.**



CAPÍTULO 6

# SOSTENIBILIDAD

Entre la desregulación y  
la ventaja competitiva

*Análisis desarrollado por el equipo de  
Sustainable Business de Kreab Worldwide*



A raíz de los resultados electorales vividos en Europa y Estados Unidos durante 2024, la integración de principios de gestión sostenible en la empresa puede que pierda el impulso regulatorio. En este contexto, la capacidad de la sostenibilidad para contribuir al desarrollo de ventajas competitivas para las empresas será clave para mantener su crecimiento en los próximos años.

En junio de 2024, los ciudadanos europeos fueron llamados a las urnas para reelegir a los eurodiputados del Parlamento Europeo. Los resultados mostraron un claro giro hacia la derecha y una pérdida significativa de escaños por parte de Los Verdes. Este cambio de sensibilidad ha derivado en modificaciones importantes de la legislación más reciente en materia de sostenibilidad empresarial.

En noviembre de 2024 tuvieron lugar las elecciones presidenciales de Estados Unidos, en las cuales fue reelegido Donald J. Trump. Con lemas de campaña como "Drill, baby, drill", la nueva presidencia estadounidense ha mostrado abiertamente su rechazo a la acción climática, los programas DEI (Diversity, Equity and Inclusion, por sus siglas en inglés) y el desarrollo sostenible en su conjunto.

**Ante este panorama político, varias empresas ya están comenzando a replantearse sus objetivos de sostenibilidad e incluso retirando algunas de sus iniciativas.**

La campaña por la presidencia de Trump ha empleado elementos como el discurso anti-woke, el negacionismo climático o la desregulación para apelar y conectar con sus votantes. En consecuencia, el nuevo presidente de los EE.UU. ha tomado diversas medidas destinadas a ralentizar e incluso paralizar la transformación sostenible del modelo productivo. **Algunos ejemplos son la retirada de EE.UU. del Acuerdo de París, la promoción de los combustibles fósiles en detrimento de las energías renovables o el establecimiento de un decreto que exija a los proveedores de las embajadas estadounidenses garantizar que no aplican programas DEI.**



Alex Brandon / AP

La reacción del sector empresarial estadounidense no se ha hecho esperar. Durante los últimos meses, parece que las finanzas sostenibles están perdiendo adeptos.

**Grandes bancos como Bank of America, Morgan Stanley, JP Morgan Chase o Goldman Sachs han dejado de participar en la Net Zero Banking Alliance (NZBA, por sus siglas en inglés),**

una plataforma dependiente de la ONU que da soporte a los bancos a la hora de alinear sus productos financieros con los objetivos de neutralidad climática 2050. Asimismo, fondos de inversión como BlackRock, State Street o Vanguard han abandonado la Net Zero Asset Managers, otra plataforma similar a la NZBA pero destinada a empresas dedicadas a la gestión de activos. Además, **la Reserva Federal ha dejado de formar parte de la red de bancos centrales y supervisores para la ecologización del sistema financiero (NGFS).**

Otro sector que tampoco ha tardado en posicionarse ha sido el sector tecnológico. Grandes empresas como el Grupo Meta han anunciado cambios importantes en su gestión, como la relajación de sus políticas de moderación de contenidos o la eliminación de los objetivos de diversidad que hasta ahora tenían que cumplir sus proveedores y sus gerentes. Asimismo, la consultora tecnológica Accenture anunció el pasado febrero que había decidido retirar sus objetivos globales de diversidad e inclusión. La paralización de los programas DEI se ha extendido más allá de los sectores financiero y tecnológico, incluyendo empresas como Harley-Davidson, Ford, Walmart o McDonald's.

Este impacto en los departamentos de sostenibilidad, diversidad e inclusión también ha llegado a Europa. Por ejemplo, la energética de origen británico BP ha decidido recientemente retirar su objetivo de reducción de producción de combustibles fósiles para 2030. Aunque bien es cierto que, por otro lado, empresas como Telefónica o el BBVA han declarado públicamente que continuarán trabajando en sus objetivos de negocio sostenible. Independientemente de la política estadounidense, desde hace tiempo diversas voces han apuntado a la necesidad de trabajar en la competitividad de Europa, priorizando la innovación como motor de productividad. Esa búsqueda de una mayor productividad pasa por, entre otros factores, simplificar y agilizar la regulación y los procedimientos administrativos a los que tienen que adecuarse las empresas europeas. Esta voluntad se ha visto reflejada el pasado 26 de febrero con la propuesta de Ómnibus para simplificar la divulgación de información sobre sostenibilidad. Dicha propuesta presenta modificaciones importantes relacionadas con el alcance, el calendario e incluso el contenido

de directivas clave para la gestión de la información de sostenibilidad, como son las directivas CSRD, CSDDD o el Reglamento de la Taxonomía.

**Con el desarrollo del paquete Ómnibus se espera reducir la carga administrativa para las empresas.** Esto puede ser una buena noticia, ya que al aumentar su eficiencia y reducir costes administrativos contarían con más recursos para destinar a la innovación. Además, aunque la propuesta Ómnibus genera cambios importantes en las obligaciones de reporte, los elementos esenciales de gestión como la doble materialidad o el deber de diligencia debida en la CSDDD se han preservado. De esta forma, el trabajo realizado hasta ahora mantiene una parte importante de su valor.

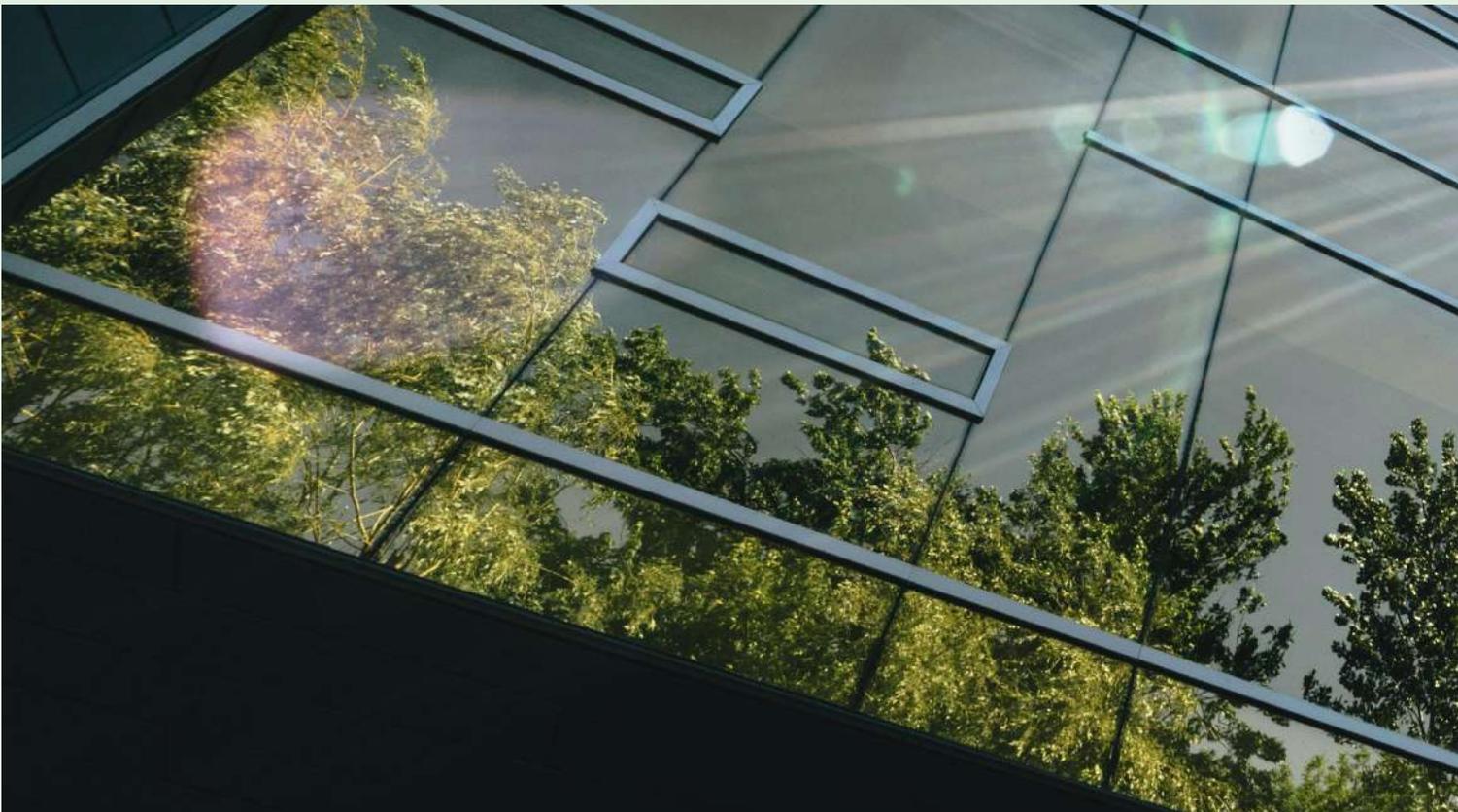
Sin embargo, la nueva propuesta también podría provocar efectos negativos, como una falta de transparencia, dificultad para aplicar la normativa, ineficiencias del mercado e incluso ralentizar la transformación sostenible de las empresas. Aun así, ahora mismo no parece que el discurso crítico que se ha creado en EE.UU. y Europa en torno a la divulgación de información de sostenibilidad refleje la realidad global. De hecho, se detecta que cada vez más empresas y países están integrando en su gestión los estándares de sostenibilidad internacionales (ISSB, por sus siglas en inglés).

Todo ello plantea la pregunta de cómo afectará el clima político actual al futuro próximo de la sostenibilidad empresarial y a la consideración que tienen los mercados globales de los estándares ambientales, sociales y de gobernanza (ASG).

En el corto plazo, el impacto sobre los criterios ASG a nivel global puede suponer una pérdida de armonización de los estándares globales que dificulte su aplicación. Asimismo, el cumplimiento normativo o *compliance* perderá parte de su fuerza como palanca de la sostenibilidad empresarial. No obstante, hay aspectos más estratégicos de la sostenibilidad que seguirán ofreciendo oportunidades a las empresas para ser más competitivas.

Desde el punto de vista del negocio, la sostenibilidad busca la generación de valor a largo plazo y la consideración por parte de las empresas de los intereses de todos los *stakeholders* y no solo del accionariado.

Esto significa una adecuada gestión de los impactos que ejerce la empresa en su entorno, así como de los riesgos y oportunidades relacionados con el desarrollo sostenible que el entorno



presenta a la empresa. En este sentido, la involucración de los grupos de interés y la correcta gestión de los asuntos ambientales y sociales siguen siendo relevantes para la viabilidad del sistema productivo a largo plazo.

Globalmente, los riesgos climáticos siguen siendo una preocupación creciente, tal y como señala el *Global Risks Report 2025* del World Economic Forum, que sigue proyectando las catástrofes naturales como el segundo mayor riesgo al que hace frente la sociedad. Asimismo, preocupaciones sociales como la polarización, la desigualdad o la erosión de los derechos humanos siguen ocupando los primeros puestos de este ranking de riesgos globales. La capacidad de las empresas para anticiparse y minimizar cómo se ven afectadas por estos riesgos sigue suponiendo una ventaja competitiva para las mismas.

Los retos y oportunidades de la sostenibilidad siguen presentes. Un menor control por parte del regulador puede ser una oportunidad para redirigir los recursos puestos en *reporting* hacia otros aspectos más estratégicos como la gestión de impactos o el impulso de la innovación.



CAPÍTULO 7

# LA UNIÓN EUROPEA

Competitividad,  
sostenibilidad e  
innovación



**La Unión Europea se encuentra en momento crucial de su historia**, afrontando desafíos sin precedentes que exigen respuestas estratégicas y coordinadas. Desde la brecha de productividad frente a otras economías globales como EE.UU. hasta la urgencia de la transición ecológica y digital, la UE ha puesto en marcha una serie de iniciativas y marcos políticos para relanzar su competitividad y asegurar su posición en el escenario mundial. El *Competitiveness Compass*, el Programa de Trabajo 2025 y el Marco Financiero Plurianual (MFP) 2021-2027 son pilares fundamentales de esta estrategia.

Estos instrumentos no solo buscan abordar las debilidades estructurales de la economía europea, sino también aprovechar sus fortalezas, como su mercado único, su capital humano altamente cualificado y su compromiso con la sostenibilidad.

### LA BRÚJULA DE COMPETITIVIDAD DE LA UE: INNOVACIÓN, DESCARBONIZACIÓN Y SEGURIDAD

El *Competitiveness Compass*, presentado en enero de 2025, define el rumbo de la política económica europea en un contexto de creciente competencia global. Frente al empuje de China y Estados Unidos en sectores estratégicos, la UE ha diseñado un plan que articula su competitividad en torno a tres ejes: innovación, descarbonización y seguridad económica.

En el ámbito de la innovación, la Comisión Europea busca **romper con la inercia regulatoria que ha frenado el crecimiento de empresas tecnológicas**. Se pretende superar el actual marco fragmentado del mercado único mediante la creación de un *28º Régimen Legal*, que establecerá una normativa armonizada y más flexible para *start-ups* y *scale-ups*. La falta de escalabilidad dentro de la UE ha sido una de las principales barreras para el desarrollo de tecnologías de vanguardia, lo que ha llevado a que muchas empresas europeas busquen capital y crecimiento en otros mercados. Con esta iniciativa, la Comisión espera generar un entorno más atractivo para la inversión y el crecimiento de compañías punteras en inteligencia artificial, biotecnología y tecnologías cuánticas.

La descarbonización se ha convertido en una prioridad estratégica, no solo por la agenda climática, sino también por su impacto en la competitividad industrial. La Comisión reconoce que **los altos costes energéticos han erosionado la capacidad productiva de la industria europea**, particularmente en sec-



[errin.eu/news/competitiveness-compass-eu-out](https://errin.eu/news/competitiveness-compass-eu-out)

tores intensivos en energía como la siderurgia y la química. En respuesta, el *Clean Industrial Deal* busca equilibrar sostenibilidad y competitividad a través de incentivos a la transición energética y la aceleración de permisos para proyectos industriales verdes. El *Industrial Decarbonisation Accelerator Act* establece un marco de actuación para facilitar la reconversión de sectores clave, mitigando el impacto de la transición ecológica en términos de empleo y costes de producción.

En materia de seguridad económica, la UE ha tomado nota de su vulnerabilidad en el acceso a materias primas críticas y tecnologías estratégicas. El plan para reducir dependencias exteriores no se limita a la diversificación de proveedores, sino que también impulsa **una mayor capacidad productiva dentro del mercado europeo**. Para ello, se revisarán las normas de contratación pública, introduciendo criterios que favorezcan a las empresas europeas en sectores estratégicos. Además, se fomentarán **Asociaciones Comerciales y de Inversión Limpias** con terceros países, asegurando el suministro de insumos esenciales sin comprometer los estándares ambientales y sociales europeos.

El *Competitiveness Compass* también introduce cinco facilitadores transversales: simplificación regulatoria, modernización del mercado único, desarrollo de una Unión de Ahorro e Inversión, refuerzo de competencias laborales y una mayor coordinación de políticas entre Estados miembros.

Estos elementos no solo buscan generar un entorno más favorable para las empresas, sino también garantizar que la competitividad europea se construya sobre bases sólidas y sostenibles.

## PROGRAMA DE TRABAJO 2025: SIMPLIFICACIÓN, COMPETITIVIDAD Y SOSTENIBILIDAD

El Programa de Trabajo 2025, presentado en febrero de 2024, da continuidad al *Competitiveness Compass*, pero con un enfoque más inmediato y operativo. Su estructura responde a una necesidad identificada por la propia Comisión: **las regulaciones excesivas han generado costes administrativos que lastran la productividad de las empresas europeas.**

Uno de los ejes fundamentales del programa es la simplificación regulatoria. Para abordar esta cuestión, la Comisión ha diseñado los **Paquetes Ómnibus**, que buscan eliminar redundancias normativas y reducir la carga administrativa en áreas clave como la sostenibilidad y la diligencia debida. En particular, la racionalización de los requisitos de informes en materia ASG permitirá a las empresas centrarse en la implementación de políticas sostenibles sin quedar atrapadas en procesos burocráticos excesivos.

La competitividad industrial es otro punto central. La revisión de *InvestEU* tiene como objetivo facilitar el acceso a financiación para proyectos estratégicos, evitando que el peso de la inversión recaiga exclusivamente en los presupuestos nacionales. Además, el *Clean Industrial Deal* incorpora nuevas medidas para fomentar la circularidad y la eficiencia energética, garantizando que la transición verde no se convierta en un factor de deslocalización de empresas.

**El Programa de Trabajo 2025 responde a una necesidad identificada por la propia Comisión: las regulaciones excesivas han generado costes administrativos que lastran la productividad de las empresas europeas.**

Desde una perspectiva social, la Comisión ha subrayado que la doble transición ecológica y digital debe ser inclusiva. La Estrategia de Vivienda y Coste de la Vida responde a una de las principales preocupaciones de los ciudadanos europeos: **el acceso asequible a la vivienda en un contexto de creciente inflación y presión demográfica en las grandes ciudades.** A ello se suma un impulso en el desarrollo de competencias digitales y verdes, con programas de formación orientados a sectores en transformación.



Ursula von der Leyen - [ec.europa.eu/commission/presscorner](https://ec.europa.eu/commission/presscorner)

## DIRECTRICES POLÍTICAS 2024-2029: UN PLAN PARA LA COMPETITIVIDAD SOSTENIBLE

Las Directrices Políticas para el período 2024-2029, presentadas por la presidenta Von der Leyen, consolidan la visión estratégica de la Comisión para la próxima legislatura. Bajo el lema "*Un nuevo plan para la prosperidad sostenible y la competitividad de Europa*", el documento expone los obstáculos estructurales que han limitado el crecimiento europeo en los últimos años.

La UE afronta una coyuntura global marcada por **la competencia creciente, la volatilidad de los precios energéticos y la escasez de mano de obra cualificada**. Para contrarrestar estos desafíos, la Comisión aboga por la profundización del mercado único, el fortalecimiento del *Clean Industrial Deal* y una mayor inversión en investigación e innovación. La estrategia también contempla un refuerzo de los programas de formación profesional, asegurando que los trabajadores europeos cuenten con las habilidades necesarias para los sectores de futuro.

## EL MARCO FINANCIERO PLURIANUAL 2021-2027: FINANCIANDO LAS PRIORIDADES ESTRATÉGICAS

El Marco Financiero Plurianual (MFP) 2021-2027, con un presupuesto de 1,27 billones de euros, es el principal instrumento de financiación de la UE. Su diseño refleja **una apuesta decidida por la transición ecológica y digital**, con un 30% de los fondos destinados a proyectos climáticos.

La revisión intermedia del MFP en febrero de 2024 incorporó **ajustes estratégicos para responder a nuevas crisis y prioridades emergentes**. La creación del *Mecanismo para Ucrania* y la Plataforma de Tecnologías Estratégicas para Europa (STEP) evidencia el interés de la UE por reforzar su autonomía en sectores clave. Paralelamente, el refuerzo de programas como Horizonte Europa y el Fondo Europeo de Defensa garantiza que la UE mantenga su competitividad tecnológica en un contexto geopolítico inestable.

Next Generation EU, con 750.000 millones de euros, sigue siendo la piedra angular de la recuperación postpandemia, asegurando financiación para proyectos que refuercen la resiliencia económica y social de la UE. La combinación de este instrumento con el MFP consolida un modelo de inversión a largo plazo alineado con los objetivos de sostenibilidad y transformación digital.

## PERSPECTIVAS Y PUNTOS DE ATENCIÓN

En los próximos meses, la Unión Europea enfrentará el desafío de implementar eficazmente las iniciativas legislativas y políticas que se han aprobado durante el primer trimestre de 2025, incluyendo el *Competitiveness Compass*, los dos primeros paquetes Omnibus sobre Sostenibilidad y Simplificación de Inversiones, respectivamente, y el *Clean Industrial Act*, entre otros. La respuesta de los Estados miembros y su colaboración en la ejecución de estas iniciativas determinarán su impacto y grado de éxito.

Otro hito inmediato será la presentación de la Estrategia de *Start-up y Scale-up* en los próximos meses, orientada a eliminar barreras al crecimiento empresarial. Junto con la recién creada Unión de Ahorros e Inversiones, podría transformar la movilización del ahorro en la UE. No obstante, su éxito dependerá de una implementación ágil y coordinada.

A todo lo anterior se añade un panorama global con riesgos adicionales, singularmente la guerra de aranceles desatada por EE.UU. y la **guerra en Ucrania**, que seguirá condicionando la estabilidad regional y las relaciones internacionales. Ante estos desafíos, la capacidad de la UE para responder a factores externos, sin comprometer sus prioridades internas, será determinante para su resiliencia y liderazgo en un contexto global cada vez más fragmentado.



CAPÍTULO 8

# ALEMANIA

Los Cristianodemócratas  
ganan las elecciones



El 23 de febrero, Alemania celebró elecciones federales para determinar la composición del *Bundestag* alemán, que, a su vez, elegirá a un nuevo canciller. Las elecciones fueron convocadas de forma anticipada tras la ruptura del gobierno de coalición tripartido del canciller Olaf Scholz – la llamada “coalición semáforo” compuesta por los socialdemócratas (SPD), los Verdes, y los liberales (FDP) en noviembre. Desde su constitución tras las elecciones de 2021, la “coalición semáforo” había estado tensada por desacuerdos entre sus socios, especialmente en política económica en el marco de la recesión que padece Alemania desde 2023. Los desacuerdos durante la elaboración de los presupuestos generales fueron, en última instancia, el detonante que finalmente rompió la coalición, avocando a la convocatoria anticipada de elecciones.

Como anticipaban las encuestas, los **cristianodemócratas (CDU/CSU), ganaron contundentemente las elecciones** con el 28,5% del voto y 208 escaños, tras una debacle electoral en las anteriores elecciones. A pesar de su victoria y su margen de 8 puntos sobre la AfD, este es el tercer peor resultado histórico de la CDU/CSU, prueba de una creciente fragmentación parlamentaria. Aun así, el líder cristianodemócrata **Friedrich Merz** es el único candidato con posibilidades de liderar un **nuevo gobierno de coalición**. El partido socialdemócrata del canciller Scholz, ganador en 2021, ha sufrido un “amargo resultado” en palabras de Scholz. Obteniendo un 16,4% del voto y 120 escaños, ha perdido 86 escaños y quedado como tercera fuerza, dejando a Scholz sin posibilidades de revalidar su cargo.

El partido populista conservador Alternativa para Alemania (AfD), quinta fuerza en 2021, ha experimentado un auge, convirtiéndose en segunda fuerza y alcanzando su máximo histórico: 20,8% del voto y 152 escaños. No obstante, AfD no tiene posibilidades de formar parte de un nuevo ejecutivo ya que todos los demás partidos del arco parlamentario le imponen un “cordón

---

**El líder cristianodemócrata Friedrich Merz es el único candidato con posibilidades de liderar un nuevo gobierno de coalición.**

---



Markus Soeder y Friedrich Merz - Michael Kappeler / AP

sanitario”. En el territorio de la antigua República Democrática se ha consolidado como el granero electoral de AfD, ganando en 41 de las 44 circunscripciones electorales de la región y resaltando la persistente **brecha entre las antiguas Alemania Oriental y Occidental**.

Los Verdes, tercera fuerza en 2021, han retrocedido a 85 escaños. El partido populista de izquierdas *Die Linke* resurgió durante la campaña electoral y logró afianzarse con 64 escaños, imponiéndose por primera vez como primera fuerza en Berlín. El gran perdedor ha sido el Partido Democrático Libre (FDP). Castigado por su papel en la impopular “coalición semáforo”, ha quedado por debajo del umbral electoral (5%) y ha perdido sus 91 escaños.

Estos resultados tendrán profundas implicaciones para Alemania y Europa. Ahora se abre un **complejo proceso para conformar un nuevo gobierno de coalición**, en una compleja coyuntura política y geopolítica y con un *Bundestag* fragmentado donde la única coalición viable es una “gran coalición” entre la CDU/CSU y el SPD, que sumaría mayoría absoluta y de hecho es la fórmula con la que Merkel gobernó durante 3 de sus 4 mandatos.

Las negociaciones informales o “exploratorias” entre la CDU/CSU y SPD concluyeron con la firma de un acuerdo de principios el 8 de marzo, abriendo paso a que ahora comiencen las negociaciones formales.

El compromiso de los socios es “fortalecer la capacidad de defensa interna y externa de Alemania, invertir masivamente en nuestra infraestructura y sentar las bases para un crecimiento sostenible y duradero”.

En este sentido, los socios prevén un cambio de paradigma fundamental en materia de política fiscal y de defensa.

El compromiso “prioritario” de los cristianodemócratas y socialdemócratas es **“aumentar la financiación para defensa e infraestructuras: se reforma el techo de deuda constitucional para que sólo contabilice el gasto presupuestario en defensa hasta el 1% del PIB, quedando exento el gasto adicional”**. Esto permitirá “asegurar” a través de la emisión de deuda pública “la capacidad de defensa de Alemania y Europa”. Para infraestructuras, han acordado crear un fondo especial de infraestructura, con una vigencia de 10 años y dotado de 500.000 millones de euros, para financiar inversiones en protección civil, infraestructura de transporte, hospitales, energía, educación, digitalización, etc. También se creará una comisión de expertos a vistas de proponer una modificación adicional del techo de deuda constitucional.

Estas medidas requieren **enmendar la Constitución alemana**, y a su vez una **supermayoría de dos tercios del Bundestag**. Los cristianodemócratas han logrado un **pacto con los Verdes** para aprobar las enmiendas a cambio de que **100.000 millones de euros del fondo especial de infraestructura se destinen a las políticas climáticas**. La CDU/CSU y SPD acordaron tramitar las enmiendas el pasado 18 de marzo, fecha de constitución del nuevo Bundestag, ya que actualmente disponen de la supermayoría necesaria con los Verdes pero no será el caso en el nuevo Bundestag.

Este acuerdo supone un **“punto de inflexión”** y un **cambio de paradigma en la política fiscal y de defensa alemana** con profundas implicaciones para Europa. Con este acuerdo, Alemania abandonaría su histórica disciplina fiscal y la consecuente infrafinanciación crónica en infraestructuras y bajo gasto en defensa (1,5% del PIB). También es un importante giro para la CDU/CSU, que tradicionalmente ha abanderado el conservadurismo fiscal. Este giro, que eclipsa en ambición al *Zeitenwende* de Scholz, responde según Merz a la “rápida evolución” del contexto geopolítico ante las “amenazas a nuestra libertad y a la paz

---

## Un cambio de paradigma en la política fiscal y de defensa alemana con profundas implicaciones para Europa.

---

en Europa” como la guerra de Ucrania o el reposicionamiento geopolítico de EE.UU. en relación con la seguridad europea. En este sentido, Merz ha aseverado que es **“urgente”** emprender **“esfuerzos extraordinarios”** para **“fortalecer las capacidades de defensa de Alemania y Europa”**. Ha asegurado que “Alemania está de vuelta y está realizando su **gran contribución a la defensa de la libertad y la paz en Europa”**.

El giro en la política de defensa, por tanto, también tiene la vista puesta en la UE. El acuerdo de principios enmarca estas medidas bajo el compromiso de “asumir responsabilidad en Europa y, junto con nuestros socios, fortalecer la capacidad de defensa y la competitividad de la UE”. Tras el liderazgo infructuoso de Scholz, se espera que Alemania vuelva a asumir un liderazgo activo en la UE, y que revitalice el eje franco-alemán como locomotora de la UE para dar un impulso decidido a la autonomía estratégica y a una UE más geopolítica. Merz ha señalado que “Europa debe capacitarse de forma rápida y con gran unidad para poder actuar en política exterior y de seguridad”, así como “lograr realmente la independencia respecto a EE. UU.” ante la

---

**Es “urgente” emprender “esfuerzos extraordinarios” para “fortalecer las capacidades de defensa de Alemania y Europa”.**

---

postura de EE. UU. respecto a Ucrania y la seguridad europea que, a juicio de Merz, demuestra que a Trump "le importa poco" el destino de Europa.

La creación del fondo de infraestructura también supone un cambio de paradigma en las políticas para hacer frente a la crisis económica que padece Alemania. Merz ha explicado que "el gasto en defensa sólo puede lograrse si nuestra economía vuelve a



Planta de automóviles eléctricos en Zwickau, Alemania - Krisztian Bocsi / Bloomberg

una senda de crecimiento estable", lo cual requiere "una mejora significativa de la infraestructura existente". En definitiva, **el líder cristianodemócrata ha defendido que la inversión en infraestructura constituirá un "nuevo impulso"** y que "el crecimiento económico asociado incrementará los ingresos del presupuesto federal" y "movilizará inversiones privadas a gran escala".

En el acuerdo de principios los cristianodemócratas y socialdemócratas también se comprometen a fomentar que Alemania vuelva a crecer económicamente por encima del 1%, garantizar que siga siendo un "país industrial fuerte", e impulsar una economía competitiva y próspera. Entre otras medidas, CDU/CSU y SPD han acordado reducir los costes energéticos de la industria y ampliar la oferta energética, fortalecer los sectores industriales estratégicos como semiconductores, baterías, hidrógeno y productos farmacéuticos así como mantener la posición de la industria automotriz como "industria líder", y reducir los costes asociados a la carga burocrática. También se comprometen a cumplir los objetivos climáticos alemanes y europeos, pero matizan que se debe combinar "de manera pragmática y sin burocracia" con el equilibrio social y el crecimiento económico. Este reajuste de prioridades y de enfoque está alineado con la Brújula para la Competitividad de la UE. También en el ámbito de la migración, el acuerdo recoge un cambio de paradigma hacia un endurecimiento de la política migratoria.

En las próximas semanas continuarán las negociaciones formales para la conformación del gobierno de coalición, que Merz espera que concluyan antes de Semana Santa. Con ello podrá arrancar este ambicioso programa de transformación para Alemania y para el continente europeo.

---

**Tras el liderazgo infructuoso de Scholz, se espera que Alemania vuelva a asumir un liderazgo activo en la UE, y que revitalice el eje franco-alemán como locomotora de la UE.**

---

CAPÍTULO 9

# ESTADOS UNIDOS Y LA UE

Cambio en las relaciones  
trasatlánticas



*“Las visiones contrapuestas del orden mundial están llevando a un enfoque más transaccional de los asuntos globales. Y Europa tiene que cambiar para prosperar en esta nueva realidad.”*

Ursula von der Leyen, discurso en la Conferencia de Seguridad de Múnich 2025, 14 de febrero de 2025.

Las primeras semanas de la segunda administración de Donald Trump han confirmado lo que muchos analistas ya preveían: **la relación entre la Unión Europea, el Reino Unido y Estados Unidos ha entrado en una fase de redefinición estructural**. A diferencia de su primer mandato, en el que las amenazas arancelarias y las tensiones dentro de la OTAN eran atenuadas por negociaciones y acuerdos pragmáticos, **la nueva Casa Blanca ha adoptado una postura de presión unilateral**, especialmente en los ámbitos comercial y de defensa. Londres, aunque fuera de la UE, no ha quedado al margen de este nuevo enfoque, y su situación es aún más compleja al estar atrapado entre su tradicional alineamiento con Washington y la necesidad de mantener relaciones estables con Bruselas.

Este cambio no responde únicamente a factores políticos coyunturales, sino que forma parte de un proceso más amplio de **transición geoeconómica y estratégica**. Mientras Washington refuerza su postura proteccionista y demanda mayores contribuciones de sus aliados en seguridad, Bruselas y Londres se ven obligados a redefinir su posición en un mundo en el que **la hegemonía estadounidense ya no se traduce en una protección incondicional**. Con una cumbre UE-EE.UU. programada para junio de 2025, las decisiones tomadas en los próximos meses determinarán la estabilidad de la relación transatlántica en los años venideros.



Ursula von der Leyen y Donald Trump - Stefan Wermuth / EC

## EL NUEVO PROTECCIONISMO ESTADOUNIDENSE

El retorno de Trump a la Casa Blanca ha supuesto un **endurecimiento inmediato de la política comercial estadounidense con Europa**. A diferencia de su primer mandato, en el que las amenazas arancelarias se utilizaban como táctica de negociación, en esta ocasión las medidas han sido aplicadas con mayor firmeza y con un margen de maniobra significativamente más reducido para los socios europeos. El **incremento del 25% en los aranceles a las importaciones de automóviles europeos** ha sido el golpe más directo a la industria manufacturera de Alemania, Francia e Italia. En un contexto de desaceleración económica global, el impacto de esta medida se estima en una **reducción del 15% de las exportaciones** de automóviles europeos a EE.UU., lo que afecta gravemente a firmas como BMW, Volkswagen y Renault.

Para Reino Unido, la situación es aún más precaria. Desde su salida de la UE, el país ha intentado reforzar su relación comercial con Washington, pero la esperada firma de un acuerdo de libre comercio con EE. UU., presentada por los defensores del Brexit como una de sus grandes oportunidades, sigue estancada. Lejos de recibir un trato preferencial, **Londres ha sido incluido en el mismo paquete de medidas arancelarias que la UE**, con tarifas adicionales en sectores clave como el químico, el farmacéutico y el aeronáutico. La administración británica ha tratado de suavizar las fricciones con Washington argumentando que Reino Unido no debería ser considerado parte de las "distorsiones comerciales" que Trump atribuye a la UE. Sin embargo, hasta ahora, la respuesta desde la Casa Blanca ha sido clara: cualquier concesión a Londres vendrá únicamente si el gobierno británico

muestra un alineamiento total con EE. UU. en las disputas comerciales y tecnológicas contra China y la propia UE.

Mientras **Bruselas ha respondido con un paquete de represalias comerciales de 26.000 millones de euros**, Londres ha anunciado su propia estrategia de represalias, enfocada en sectores aeroespaciales y tecnológicos estadounidenses. Sin embargo, el margen de maniobra británico es mucho más limitado que el de la UE, y la necesidad de mantener buenas relaciones tanto con EE. UU. como con Europa está llevando a Downing Street a adoptar una **estrategia diplomática de equilibrio**.

En los próximos meses, el gobierno británico enfrentará la disyuntiva de alinearse más con EE. UU. y aceptar un acuerdo en términos poco ventajosos o reforzar sus lazos comerciales con la UE, lo que podría generar tensiones políticas internas con el ala más euroescéptica del Partido Conservador.



Keir Starmer - [www.france24.com/es/europa](http://www.france24.com/es/europa)

## EL FACTOR OTAN Y LA PRESIÓN SOBRE EL GASTO EN DEFENSA

El cambio en la política de defensa estadounidense ha sido aún más brusco que el comercial. Trump ha dejado claro que Washington ya no está dispuesto a sostener la arquitectura de seguridad europea sin una mayor reciprocidad. Su exigencia de que los aliados incrementen su gasto en defensa **hasta el 2,5% del PIB antes de 2027** ha generado tensiones significativas dentro de la OTAN y ha abierto interrogantes sobre el papel que jugarán los Estados europeos en su propia seguridad de aquí en adelante.

Alemania y Francia han anunciado un incremento del 25% en sus presupuestos de defensa para 2025, con planes para fortalecer su autonomía estratégica mediante nuevos programas de desarrollo de capacidades militares.

**España e Italia**, en cambio, **han mostrado resistencia** a cumplir con estos objetivos, argumentando que las restricciones presupuestarias y las prioridades internas impiden alcanzar los niveles de gasto requeridos por Washington.

Para Reino Unido, la relación con EE. UU. en términos de defensa sigue siendo más estrecha que la de la UE, pero también está siendo sometida a nuevas tensiones. **Londres ha reafirmado su compromiso con la OTAN y ha anunciado un aumento de su gasto en defensa**, aunque sin alcanzar aún el umbral del 2,5% exigido por Trump. Además, Downing Street ha expresado su apoyo a la postura estadounidense en materia de disuasión nuclear y despliegue estratégico en el Indo-Pacífico, reforzando su posición como el socio militar más fiable de Washington en Europa. Sin embargo, al mismo tiempo, el Reino Unido enfrenta una creciente presión interna para mantener su rol en la seguridad europea, lo que ha generado un debate sobre si debe priorizar su alianza con EE. UU. o fortalecer la cooperación en defensa con la UE.

La Comisión Europea ha impulsado el programa ReArm Europe, con un presupuesto de 800.000 millones de euros para fortalecer la capacidad de defensa de los Estados miembros.

En este contexto, Reino Unido se encuentra en una posición ambigua: aunque ha expresado su interés en cooperar con la UE en materia de defensa, **la dependencia británica de su alianza con EE. UU. sigue siendo el eje central de su estrategia de seguridad**. La cuestión de hasta qué punto Londres puede seguir alineado con Washington sin comprometer su posición en Europa será un tema clave en los próximos meses.

## ¿NUEVO RUMBO EN LA RELACIÓN TRANSATLÁNTICA?

A medida que se acerca la cumbre UE-EE.UU. de junio de 2025 en Bruselas, la gran incógnita sigue siendo si la relación transatlántica se reconfigurará bajo nuevas reglas o si, como temen algunos en Europa y Reino Unido, la era de la cooperación incondicional con EE. UU. ha llegado a su fin. Con nuevos paquetes de sanciones en preparación por ambas partes, **la posibilidad de un acuerdo comercial parece cada vez más lejana**, mientras que, en el ámbito de defensa, el desequilibrio entre las exigencias de Washington y las capacidades europeas sigue sin resolverse.

Para Reino Unido, los próximos meses serán críticos para definir su posición en el nuevo orden transatlántico. La **posibilidad de que el país quede atrapado en una "tierra de nadie" diplomática**, sin un acuerdo comercial claro con EE. UU. y fuera de la UE, es real. La administración británica deberá tomar decisiones estratégicas clave antes de la cumbre de junio, que marcarán el tono de su relación tanto con Washington como con Bruselas, con quien Starmer ha dado señales de querer entenderse.

Lo que ocurra en los próximos meses será clave para definir si la alianza transatlántica sobrevive a este nuevo ciclo de confrontación o si, por el contrario, estamos ante el comienzo de una fragmentación irreversible, con Reino Unido en una posición de incertidumbre estratégica entre sus dos socios tradicionales.



Emmanuel Macron - Omar Havana / AP



Keir Starmer y Donald Trump - Will Oliver / EFE

CAPÍTULO 10

# UCRANIA

Trump, Zelenski y  
el futuro de Ucrania



Las relaciones entre el presidente de Estados Unidos, Donald Trump, y su homólogo ucraniano, Volodímir Zelenski, han atravesado **semanas de incertidumbre y cambios drásticos** que podrían alterar el curso del conflicto entre Ucrania y Rusia. Desde la suspensión de la ayuda militar estadounidense hasta la firma de un acuerdo de alto el fuego temporal, los acontecimientos recientes han generado nuevas dudas sobre el futuro de la guerra y el papel de los actores internacionales.

### TENSIÓN EN LA CASA BLANCA: UN PUNTO DE QUIEBRE

El 28 de febrero de 2025, la Casa Blanca fue el escenario de un enfrentamiento inesperado entre Trump y Zelenski. En una reunión que debía fortalecer la cooperación entre ambos países, el encuentro terminó en un ambiente de alta tensión. **Trump, junto con el vicepresidente J.D. Vance, reprochó a Zelenski su actitud** y la falta de reconocimiento hacia el apoyo brindado por Washington. *"Ni una sola vez ha dado las gracias durante esta reunión"*, recriminó Vance, un comentario que refleja el deterioro de la relación entre ambos mandatarios.

El trasfondo de este conflicto se encuentra en la política de Trump, que está basada en condicionar la asistencia a Ucrania a la aceptación de términos que le favorezcan estratégicamente; entre ellos, la **firma de un acuerdo para la explotación de tierras raras y minerales estratégicos por parte de empresas estadounidenses**, algo que Zelenski había rechazado en negociaciones previas.



El enfrentamiento entre Donald Trump y Volodímir Zelenski - Saul Loeb / AFP

## La política de Trump, que está basada en condicionar la asistencia a Ucrania a la aceptación de términos que le favorezcan estratégicamente.

### UN ALTO EL FUEGO INSUFICIENTE

El 10 de marzo de 2025, en un intento por revertir la crisis diplomática con Washington, se **propuso un alto el fuego de 30 días en una cumbre en Arabia Saudí**. La oferta buscaba frenar los ataques aéreos mutuos entre Rusia y Ucrania y generar las condiciones para que Estados Unidos reanudara su apoyo militar.

El acuerdo, firmado el 11 de marzo, ha representado un respiro temporal para Kiev, ya que permitió la reactivación de la ayuda militar y la reanudación del intercambio de inteligencia con Estados Unidos. Sin embargo, también supone una **concesión de parte de Ucrania**, que ha tenido que aceptar nuevas condiciones impuestas por Trump, incluyendo la renegociación de tratados económicos estratégicos con empresas estadounidenses. Por su parte, Putin ha insistido en que cualquier acuerdo de paz debe tener en cuenta las "causas profundas" del conflicto, con las que el **Kremlin se refiere a aspectos como la expansión de la OTAN hacia el este**. Previamente, Putin, cuyas tropas ocupan en torno a un 20% de Ucrania, ha exigido la retirada de Kiev del territorio de las regiones de Lugansk, Donetsk, Zaporíyia y Jersón.

El martes 18 de marzo, Donald Trump y Vladimir Putin, mantuvieron una llamada telefónica en la que **limitaron el cese de los ataques a instalaciones energéticas** de Rusia y Ucrania, pese a la petición ucraniana de que se detuvieran también combates. La posterior llamada telefónica del miércoles 19 de marzo entre Trump y su homólogo ucraniano, Zelenski, se saldó con el visto bueno de Kiev, quien no obstante sigue **acusando al Kremlin de "no estar preparado para una tregua total"**. Sí se ha reconocido que este puede ser "un primer paso para el fin de la guerra".

## Putin ha insistido en que cualquier acuerdo de paz debe tener en cuenta las "causas profundas" del conflicto.

El líder ucraniano trasladó a Trump que está preparado para hacer efectivo el acuerdo, sin embargo, Zelenski especificó lo siguiente en sus redes sociales: "Uno de los primeros pasos para acabar por completo con la guerra puede ser **poner fin a los ataques a la energía y a otras infraestructuras civiles ucranianas**. Apoyo este paso y Ucrania ha confirmado que está preparada para ejecutarlo".

Por su parte, Trump aprovechó su llamada con Zelenski para proponer una de sus soluciones para acelerar el final de la guerra: **que EE.UU. asuma la propiedad y el control de las centrales nucleares ucranianas** porque eso sería "la mejor protección para esa infraestructura y el mejor apoyo a la infraestructura energética ucraniana", señaló la Casa Blanca tras el encuentro. Asimismo, Trump prometió a Zelenski que el intercambio de inteligencia continuará y que Estados Unidos ayudará a Ucrania a adquirir más sistemas de defensa aérea.

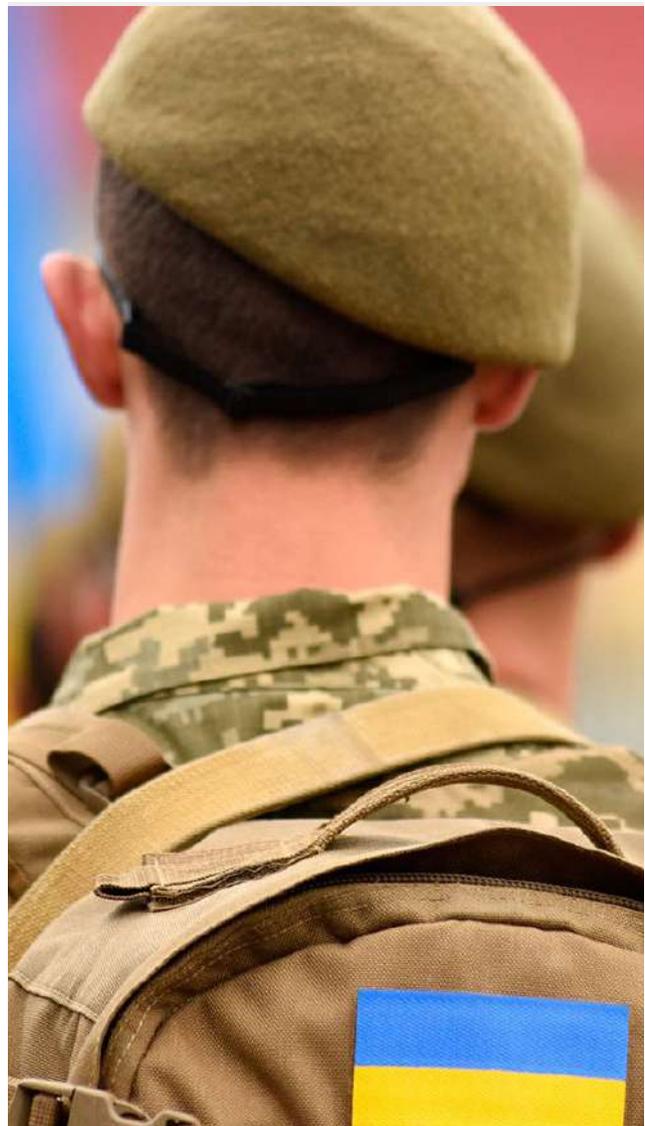
De momento, **tanto el Kremlin como Kiev se han acusado mutuamente de no respetar el alto el fuego** ni siquiera en alrededores de las infraestructuras energéticas.

## Que EE.UU. asuma la propiedad y el control de las centrales nucleares ucranianas.

### PRÓXIMAS FECHAS CLAVE EN EL CONFLICTO

Los próximos meses serán decisivos para definir el rumbo de la guerra y el futuro de las relaciones entre Ucrania, Estados Unidos y Rusia. Entre las fechas clave destacan:

- **11 de abril de 2025:** Expira el alto el fuego de 30 días. Se evaluará si hay condiciones para una extensión o si las hostilidades se reanudarán con mayor intensidad.
- **24 al 26 de junio en la cumbre de la OTAN en La Haya (Países Bajos),** donde los aliados discutirán el futuro de la asistencia militar a Ucrania y estrategias para contener a Rusia.



*idehpucp.pucp.edu.pe/boletin-eventos*



Volodímir Zelenski, Donald Trump, y su vicepresidente, J. D. Vance - *legrandcontinent.eu/es*

## POSIBLES ESCENARIOS

El desarrollo de la guerra en Ucrania dependerá de múltiples factores, incluyendo la postura de Estados Unidos, la capacidad de resistencia de Kiev y la respuesta de Rusia al alto el fuego propuesto. Algunos de los escenarios más probables incluyen:

- 1. Escenario de negociación y paz progresiva:** Si el alto el fuego temporal logra consolidarse en una tregua de mayor duración, las partes podrían avanzar en un proceso de negociación liderado por Washington. Este escenario, sin embargo, requeriría concesiones de Ucrania y de sus aliados europeos, algo que podría generar tensiones internas en Kiev.
- 2. Escalada del conflicto:** Si Rusia decide rechazar la tregua y continúa con su ofensiva en el este de Ucrania, es probable que el conflicto se intensifique. En este caso, la postura de Estados Unidos será clave: si Trump decide no reactivar plenamente la ayuda militar, Ucrania se vería en una situación de desventaja estratégica.
- 3. Intervención directa de países europeos:** Aunque poco probable, una escalada masiva del conflicto podría llevar a las principales potencias europeas a intervenir de manera más activa en el conflicto. Esto dependerá en gran medida de la actitud Putin y de la postura de Trump respecto a la Alianza Atlántica, en su momento más débil desde el fin de la Segunda Guerra Mundial.

## UN HORIZONTE DE INCERTIDUMBRE Y EXPECTATIVAS

El conflicto en Ucrania sigue siendo una pieza clave en el tablero geopolítico global. Las recientes tensiones entre Trump y Zelenski han puesto en evidencia la dependencia de Kiev del apoyo estadounidense, pero también han demostrado la capacidad de adaptación del liderazgo ucraniano ante situaciones adversas.

En los próximos meses, será crucial observar si el alto el fuego se mantiene o si el conflicto vuelve a escalar. El mundo estará atento a los próximos movimientos de Trump, Zelenski y Putin, ya que sus decisiones marcarán el rumbo de la guerra y, posiblemente, el futuro de Europa.



Vladimir Putin - *Gavriil Grigorov*

CAPÍTULO 11

# CHINA

Second round:  
Trump vs China



*“Ningún país debería fantasear con la idea de que puede suprimir a China y al mismo tiempo mantener buenas relaciones con ella”* señalaba en referencia a EE. UU. el ministro de exteriores chino Wang Yi en una conferencia de prensa el pasado 7 de marzo. Esta frase sintetiza la percepción china en las primeras semanas desde la llegada de Donald Trump a la Casa Blanca. No se encuentran fuertes declaraciones contra el gigante asiático en las redes sociales del presidente de EE. UU., habituales hacia muchos otros países. No obstante, China ha estado en el objetivo de muchas de las medidas desde que Trump asumió la presidencia -como ya ocurrió en su primer paso por la Casa Blanca-.

## LA NUEVA GUERRA COMERCIAL

Tal y como se comentó en el informe anterior, dos mensajes repetidos durante la campaña electoral por parte de Trump fueron responsabilizar a China del tráfico de fentanilo y proponer aranceles de **hasta el 60% a todas las importaciones chinas**. Tras la toma de posesión el pasado enero, las medidas arancelarias contra China se han caracterizado hasta la fecha por ser más moderadas que las anunciadas en campaña y que las anunciadas para otros países, pero al mismo tiempo inamovibles. La estrategia negociadora que Trump está empleando con la UE, Canadá, México, y otros países, basada en el anuncio, aprobación y aplazamiento de aranceles, no ha sido empleada con China.

No obstante, **los aranceles adicionales aprobados por Trump**, ya en vigor, **alcanzan el 20% respecto a todas las importaciones chinas**. Las medidas tomadas por China en reacción o en paralelo se enfocan en sectores específicos, destacando el

---

**La estrategia negociadora que Trump está empleando con la UE, Canadá, México, y otros países, basada en el anuncio, aprobación y aplazamiento de aranceles, no ha sido empleada con China.**

---



sector agrícola, donde los productores estadounidenses son especialmente dependientes de las exportaciones a China en productos como la soja, y el de las tierras raras, en cuya cadena de valor China domina, y tienen un carácter moderado en el impacto comparado.

Debe tenerse en cuenta que los aranceles anunciados hasta ahora por la Administración Trump son teóricamente en relación con la **crisis de fentanilo** y que el debate más general sobre el desequilibrio de la balanza comercial de EE. UU. con China aún no ha sido abordado. En referencia al fentanilo, el portavoz de exteriores chino señaló el 4 de marzo pasado que EE. UU. es el responsable de esa crisis, que China le asiste de buena fe, y que *“si EE. UU. tiene otra agenda en mente y lo que busca es una guerra, ya sea una guerra arancelaria, una guerra comercial o cualquier otro tipo de guerra, estamos preparados para luchar hasta el final.”*

Más allá de las posibles subidas de aranceles de EE. UU. a las importaciones chinas que podamos ver en los próximos meses, **un peligro añadido para el gigante asiático sería la posible articulación de aranceles coordinados con Canadá y México contra China**. EE. UU. podría impulsarlos acordando a cambio una relajación de su guerra comercial con ambos países. En paralelo, es previsible que próximamente se inicien negociaciones con el objetivo a largo plazo de reeditar un pacto como el *Phase One trade deal*, firmado en enero de 2020 al final del primer mandato de Trump.

## LA LUCHA POR LA HEGEMONÍA TECNOLÓGICA

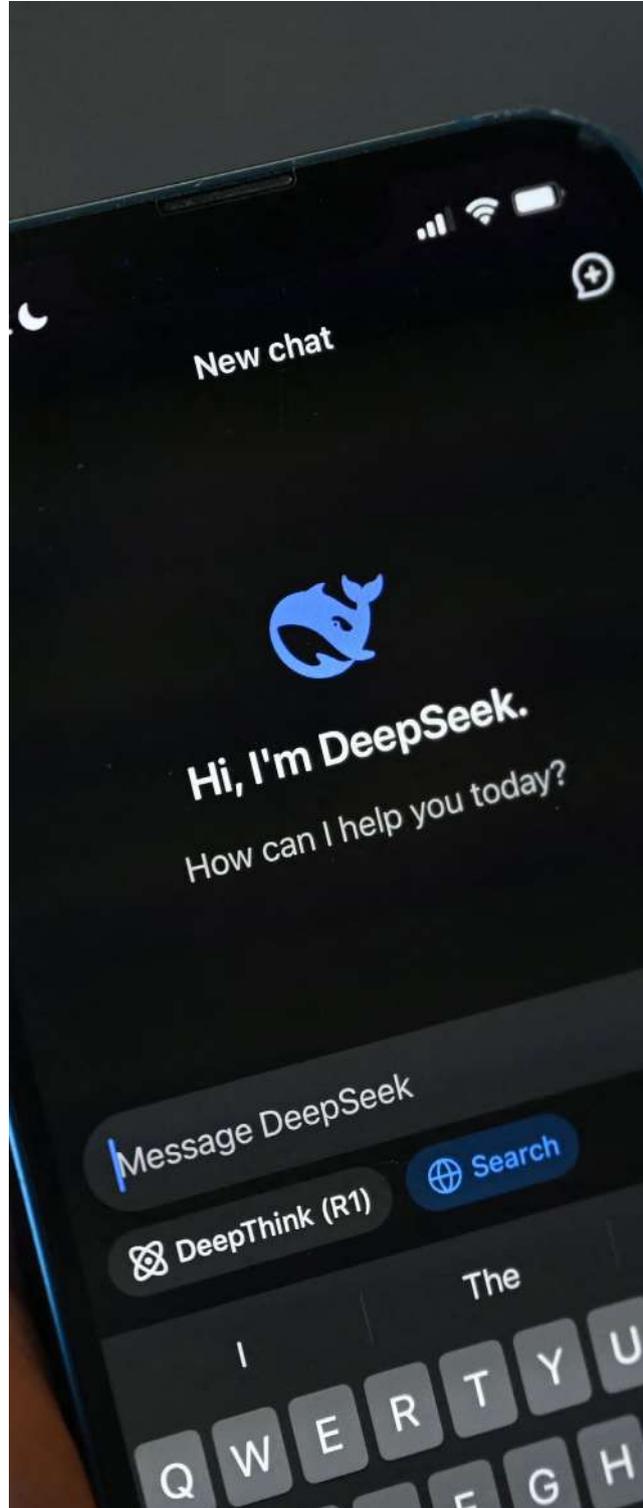
Los recientes avances de la IA en China, con DeepSeek R1 a la cabeza, han causado preocupación tanto en el gobierno de Trump como en el sector privado estadounidense. A finales de febrero conocimos las negociaciones de EE. UU. con Japón y Países Bajos para **restringir aún más el acceso de China a los semiconductores**, enfocándose en este caso en restringir el mantenimiento de equipos. Continuar intentando bloquear el desarrollo tecnológico chino es uno de los puntos clave en el que el gobierno estadounidense está mostrando continuidad con las medidas tomadas por la Administración Biden. OpenAI, la desarrolladora de ChatGPT, ha apostado fuerte por la confrontación, y su carta del 13 de marzo solicita el bloqueo de DeepSeek y otros modelos chinos en EEUU señalando que *"DeepSeek podría ser obligado por el PCCCh a manipular su modelo para causar daño"*.

En lo que respecta a la cuestión de TikTok, la apuesta por evitar la prohibición y alcanzar un acuerdo negociado parece estar progresando, y las informaciones apuntan a que Oracle desempeñará un papel clave.

## LA COMPETENCIA EN EL SUR GLOBAL

Uno de los primeros tantos que ha marcado el nuevo secretario de Estado, Marco Rubio es forzar a Panamá a anunciar la no renovación del acuerdo de entendimiento con China de la nueva ruta de la seda. Respecto a la cuestión de los puertos, se ha anunciado un acuerdo por el que un consorcio de inversores formado por BlackRock, Global Infrastructure Partners y Terminal Investment Ltd adquieren el 80% de la hongkonesa Hutchison Port Holding (HPH), que posee **43 puertos de mercancías en 23 países**, incluyendo los puertos de Balboa y Cristóbal en la ribera del canal de Panamá. La Oficina de Asuntos de Hong Kong y Macao del Consejo de Estado compartió un artículo del periódico hongkonés Ta Kung Pao en el que se recomienda a HPH que "piense dos veces", señalando una oposición informal al acuerdo.

No obstante, sería un error concluir de estos primeros movimientos una victoria de EE. UU. Otras iniciativas de la Administración Trump como el desmantelamiento de la Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional (USAID) y de medios como Voice of America (VOA), así como el fuerte y continuado despliegue de iniciativas chinas en el conjunto del Sur Global, con la apertura del puerto de Chancay en Perú como uno de los hitos más recientes, **apuntan hacia un reforzamiento del poder blando de China**.



Greg Baker / AFP / AFP

## ¿NUEVO RUMBO EN LA RELACIÓN ENTRE LA UE Y CHINA?

El 3 de febrero de 2025, **Ursula Von der Leyen** dejó una nota **positiva sobre el futuro de las relaciones con China** al decir en su discurso en la conferencia de embajadores *"Creo que podemos llegar a acuerdos que incluso podrían ampliar nuestros lazos comerciales y de inversión"*. En los márgenes de la Conferencia Consultiva del Pueblo Chino, el diario hongkonés South China Morning Post, recogió unos comentarios del enviado especial de China para asuntos europeos, Lu Shaye, que tildaba de "bastante indignante" desde una perspectiva europea "la política descarada y dominante hacia Europa" de la Administración Trump, y este sentido llamaba a la reflexión y a la comparación de la política estadounidense y de China y señalaba que *"al hacerlo, verán que el enfoque diplomático de China enfatiza la paz, la amistad, la buena voluntad y la cooperación en la que todos ganan"*.

La crisis de la UE y de la mayoría de los Estados Miembros con el EEUU de la Administración Trump sin duda representa una oportunidad en lo que se refiere a las relaciones UE-China. En este ámbito España está a la cabeza, con inversiones chinas en sectores estratégicos, y con el horizonte a corto plazo puesto en el viaje de Pedro Sanchez al gigante asiático del 8 al 12 de abril. No obstante, sería un error tomar las declaraciones del anterior párrafo o el punto de vista siempre más favorable de España como una tendencia inequívoca. La realidad es que en varios Estados Miembros y en las instituciones de la UE, especialmente en el Parlamento Europeo, las relaciones con China son, siendo generosos, delicadas, y continúan con fuertes vientos de cara en ámbitos clave como el comercial e inversor. La cumbre por el 50 aniversario de las relaciones UE-China, que se celebrará en Bruselas a finales de año, será un momento clave para tomar la temperatura del estado de las relaciones.



Von der Leyen, tras una reunión a tres bandas con Macron y Xi Jinping - Christophe Licoppe / EU

**La crisis de la UE y de la mayoría de los Estados Miembros con el EEUU de la Administración Trump sin duda representan una oportunidad en lo que se refiere a las relaciones UE-China.**

CAPÍTULO 12

# LATAM

México, Brasil y Argentina



La región latinoamericana vive un contexto marcado por un **crecimiento económico moderado, tensiones políticas internas y dinámicas migratorias** que continúan planteando importantes retos para los gobiernos de la región. A ello se suma la presión geopolítica externa derivada del regreso de Donald Trump a la Casa Blanca en enero de 2025. La **nueva administración estadounidense ha marcado un giro** en la relación hemisférica, con efectos diferenciales según el país. México afronta el desafío de un incremento de aranceles y la revisión del T-MEC. Brasil lidia con un entorno internacional adverso en medio de la fragilidad fiscal y la desaceleración de su crecimiento. Y Argentina busca sostener su ambicioso programa de reformas económicas en un clima social tenso y con escaso margen político. A continuación, se analizan estos tres casos clave para la estabilidad de la región.

**MÉXICO: RIESGOS PARA EL MODELO EXPORTADOR**



México es probablemente el país más afectado por la guerra de aranceles iniciada por la administración Trump. Tras asumir su segundo mandato en enero, Trump confirmó su intención de imponer un **arancel del 10% sobre todas las importaciones hacia Estados Unidos**. Esta decisión, que busca proteger la industria estadounidense bajo la lógica del "America First", ha tenido un efecto inmediato sobre el sector exportador mexicano, particularmente en la industria automotriz, manufacturera y electrónica, que dependen en gran medida del acceso preferencial al mercado estadounidense.

A pesar de la vigencia del **Tratado México-Estados Unidos-Canadá (T-MEC)**, el gobierno estadounidense ha invocado cláusulas de "seguridad nacional" (similar al caso del acero y aluminio en su anterior mandato) para justificar estos nuevos gravámenes de manera unilateral. Esto ha generado una fuerte preocupación en los sectores empresariales de México y ha **congelado**, al menos temporalmente, algunos **proyectos de inversión extranjera directa, especialmente en la industria del nearshoring**. Aunque el fenómeno del *nearshoring* había colocado a México como una plataforma clave para las empresas que buscan relocalizar sus operaciones fuera de China, la incertidumbre sobre los términos de acceso al mercado estadounidense limita el impacto positivo que se preveía para 2025.

La respuesta del gobierno de Claudia Sheinbaum ha sido contenida hasta ahora. La presidenta busca preservar la relación bilateral con Washington sin escalar el conflicto comercial, mientras mantiene negociaciones discretas a través de la Secretaría de Economía y el embajador en EE. UU. Sin embargo, crecen las presiones



mexwco.com

internas para adoptar represalias o buscar una revisión formal del T-MEC a través de sus mecanismos de resolución de controversias.

En paralelo, México ha debido redoblar su papel como **socio en la contención migratoria** exigida por Washington. Trump ha condicionado cualquier discusión sobre comercio y aranceles al compromiso de México de reforzar el control en su frontera sur y aceptar mayores cuotas de migrantes retornados bajo el programa "Quédate en México". Este **doble frente—comercial y migratorio—supone un reto para la gobernabilidad interna** en el arranque de la nueva administración mexicana. El **crecimiento económico previsto para 2025**, que a inicios de año se estimaba cercano al 2,5%, ahora se revisa a la baja, hacia **niveles de 1,5% o incluso menos**, dependiendo de la evolución de los flujos comerciales y la inversión.

**Trump ha condicionado cualquier discusión sobre comercio y aranceles al compromiso de México de reforzar el control en su frontera sur y aceptar mayores cuotas de migrantes retornados bajo el programa "Quédate en México".**

## BRASIL: FRAGILIDAD FISCAL

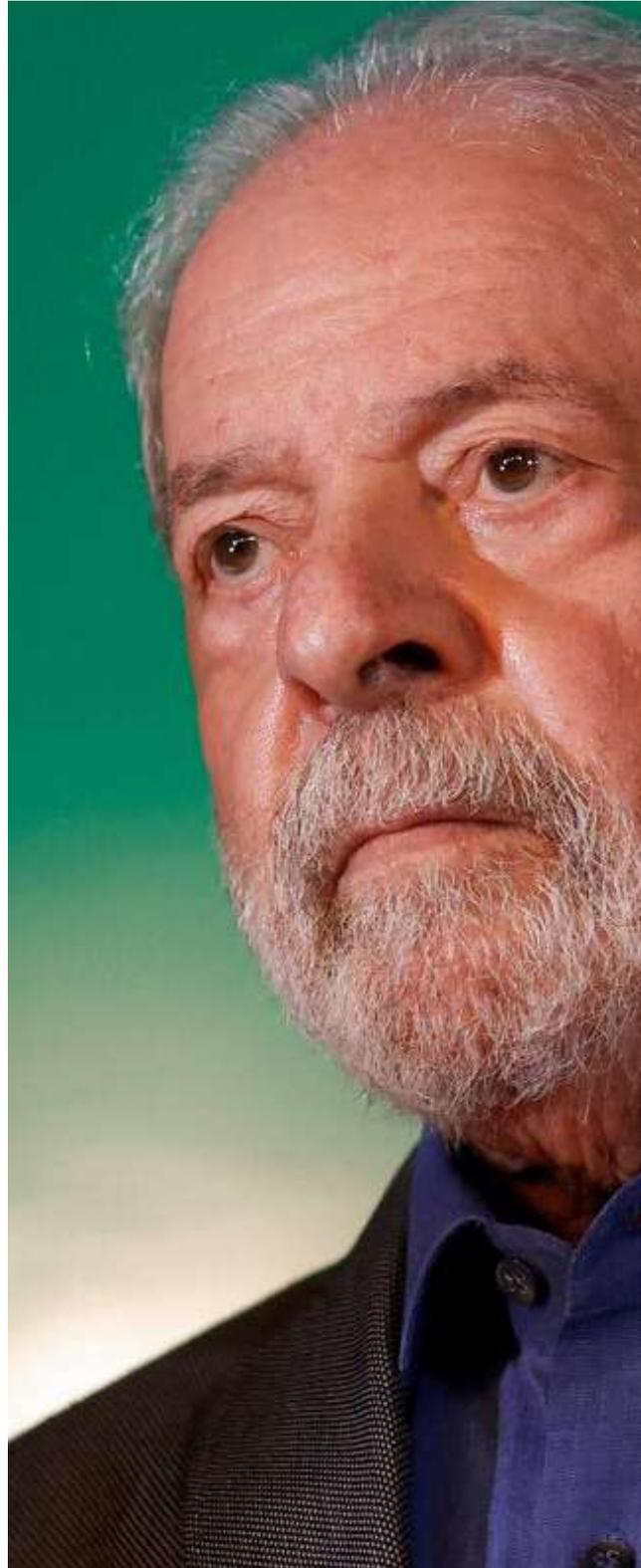


La economía brasileña muestra una **moderación en su crecimiento** tras expandirse un 3,4% en 2024. Las proyecciones para 2025 sitúan el crecimiento en torno al 2,1%, en un contexto de restricciones fiscales y de incertidumbre política que condicionan el avance de la agenda económica del Gobierno. A esto se suma el impacto externo derivado del regreso de Trump a la presidencia de Estados Unidos, que ha agudizado las tensiones en el comercio global y golpeado los precios de las materias primas, en especial de la **soja y el mineral de hierro**, productos clave para las exportaciones brasileñas.

El presidente Lula da Silva afronta dificultades crecientes para mantener el equilibrio entre sus **compromisos de expansión del gasto social y la necesidad de cumplir con las metas fiscales** acordadas con el Congreso. La reciente aprobación de la reforma tributaria en diciembre de 2024 ha sido un paso importante, pero su implementación efectiva está encontrando resistencias tanto a nivel subnacional como en el sector privado. Además, **los ingresos fiscales derivados del comercio exterior han caído** debido a la combinación de menores precios internacionales y los efectos de las barreras comerciales impuestas por EE.UU.

La relación de Brasil con la administración Trump es tensa. Lula ha mantenido su acercamiento estratégico a los BRICS y una política exterior orientada a reforzar la autonomía regional y la cooperación sur-sur. Esto contrasta con la visión de Trump, quien ha reducido los canales de diálogo con Brasil a cuestiones comerciales y de seguridad. La negativa de los Estados Unidos a apoyar una agenda climática global ambiciosa limita la capacidad de Brasil para atraer inversiones internacionales orientadas a la transición verde y dificulta el acceso a financiamiento para programas de preservación de la Amazonía.

El **real brasileño ha experimentado una depreciación frente al dólar significativa** en los primeros meses de 2025, alcanzado niveles superiores a **6,00 USD/BRL**, en parte debido a la salida de capitales de los mercados emergentes, en un contexto de aversión al riesgo e incertidumbre global. El Banco Central de Brasil ha adoptado una **política cautelosa**, sin apresurar nuevos recortes de tasas de interés a pesar de la caída de la inflación, priorizando la estabilidad cambiaria. Sin embargo, el margen de maniobra es limitado, y la presión social por más gasto público se mantiene elevada.



Lula da Silva - Adriano Machado / Europa Press

## ARGENTINA: AJUSTE ECONÓMICO EN CURSO



Argentina atraviesa un año decisivo en su **proceso de transformación económica**, liderado por el presidente Javier Milei, quien asumió el cargo en diciembre de 2023. A poco más de un año del inicio de su mandato, Milei ha conseguido algunos avances en su programa de shock económico, aunque afronta **crecientes resistencias políticas y sociales**. El "plan motosierra", que incluye un severo ajuste fiscal, ha logrado reducir el déficit primario a niveles cercanos al equilibrio en los primeros meses de 2025. Las proyecciones más recientes de FMI y OCDE apuntan a un **escenario de crecimiento económico robusto** en Argentina, acompañado de **mejoras en indicadores sociales clave** como la pobreza y, presumiblemente, el desempleo.

La reforma laboral y la liberalización de los mercados han sido parcialmente implementadas mediante decretos de necesidad y urgencia, aunque muchos de ellos están judicializados o sujetos a revisión en el Congreso. La **"Ley Ómnibus"**, que contenía un paquete de reformas estructurales, **fue desmembrada tras el rechazo en la Cámara de Diputados y su debate sigue pendiente en el Senado**. La capacidad de Milei para sostener su plan de reformas sin mayoría parlamentaria se ha convertido en el principal foco de incertidumbre política del país.

En el plano externo, **Argentina se beneficia parcialmente de la postura de la administración Trump**. Estados Unidos ha flexibilizado ciertas restricciones a la importación de productos agrícolas argentinos, en particular carne bovina y limones, como parte de su estrategia de diversificación de proveedores frente a China. Esto ofrece un **alivio relativo para las exportaciones agroindustriales**, aunque los beneficios son limitados en el contexto general del proteccionismo estadounidense.

Por otra parte, Milei ha **estrechado su relación política e ideológica con Trump** y con otros líderes de derecha a nivel global, lo que le ha permitido reforzar su discurso ante su base electoral. Sin embargo, la alianza con Washington no ha derivado, hasta el momento, en un mayor acceso a financiamiento externo ni en un programa de apoyo del Fondo Monetario Internacional más flexible. El gobierno argentino sigue dependiendo del superávit comercial y la disciplina fiscal como herramientas para sostener la estabilidad cambiaria, pero la escasez de reservas internacionales y la presión social representan riesgos crecientes.



Javier Milei y la motosierra durante la campaña en La Plata - Natacha Pisarenko / AP

## El "plan motosierra", que incluye un severo ajuste fiscal, ha logrado reducir el déficit primario a niveles cercanos al equilibrio en los primeros meses de 2025.



Javier Milei, Donald Trump y Elon Musk - CNN Español

# ECONOMIC OUTLOOK

## Una guerra de aranceles poco racional

Durante su primer paso por la Casa Blanca, entre 2017 y 2021, Donald Trump impulsó una política comercial fuertemente proteccionista, centrada en la imposición de aranceles a distintos socios comerciales. La “guerra comercial” con China fue el eje de esa estrategia, aunque también se aplicaron medidas restrictivas a productos de la Unión Europea, Canadá y México. La Administración Trump argumentó entonces que el objetivo era corregir el persistente déficit comercial de Estados Unidos, proteger a la industria manufacturera nacional y recuperar empleos del sector industrial.

Gráfico 1: **Balanza de bienes y servicios en la Eurozona y EEUU, 1973-2023**

%PIB



Fuente: Banco Mundial

Así, en 2018 se activaron aranceles del 25 % al acero y del 10 % al aluminio, alegando razones de seguridad nacional bajo la Sección 232 del *Trade Expansion Act* de 1962. Las represalias de los socios comerciales no se hicieron esperar. La Unión Europea respondió con gravámenes a productos emblemáticos estadounidenses como las motocicletas Harley-Davidson, el bourbon o los pantalones vaqueros. Paralelamente, se impusieron aranceles del 25 % a bienes chinos por valor de más de 250.000 millones de dólares, iniciando una escalada que acabó afectando a casi la totalidad del comercio bilateral entre ambos países.

El balance de aquel episodio arancelario fue, cuanto menos, controvertido. Aunque EEUU logró cierto repunte en la producción de sectores protegidos —como el acero y el aluminio en los primeros meses tras la imposición de los aranceles—, los efectos agregados fueron mayormente negativos. Diversos estudios, como los elaborados por el *Peterson Institute for International Economics*, estimaron que el coste directo para los consumidores estadounidenses ascendió a más de 50.000 millones de dólares anuales. Además, los aranceles encarecieron insumos clave para industrias estadounidenses, especialmente el sector del auto-

móvil y la maquinaria industrial, reduciendo su competitividad global. En términos de empleo, los beneficios en la industria pesada fueron compensados por pérdidas en sectores exportadores y en el sector agrícola, que sufrió represalias chinas.

El déficit comercial, objetivo central de la estrategia, apenas se redujo: según los datos del Banco Mundial, la balanza de bienes y servicios en 2016 fue equivalente a -2,7% del PIB, y se mantuvo aproximadamente en ese nivel hasta el -3,6% del PIB registrado en 2021 (dato que, conviene tener en cuenta, estuvo afectado por las distorsiones generadas en el comercio internacional por la pandemia). La política arancelaria, en todo caso, no cumplió con su promesa de equilibrar la balanza comercial, aunque sí evidenció la capacidad de EEUU para utilizar el proteccionismo como herramienta de presión geoeconómica.

El resurgimiento de la política arancelaria bajo la nueva Administración Trump ha reabierto un intenso debate global sobre el papel del proteccionismo en el actual contexto geoeconómico. Entre los aspectos positivos que los defensores destacan se

encuentra el impulso a determinadas industrias estratégicas, como la siderurgia, la fabricación de componentes electrónicos y ciertos segmentos de la producción energética. La presión arancelaria también es vista como una herramienta para forzar la reubicación de cadenas de suministro, promoviendo el fenómeno conocido como “reshoring”, que puede contribuir a reducir vulnerabilidades geopolíticas y aumentar la resiliencia industrial en sectores considerados críticos para la seguridad nacional.

Sin embargo, las críticas son numerosas. Diversos analistas advierten que la imposición de nuevos aranceles no solo genera represalias comerciales que perjudican a los exportadores estadounidenses, sino que además incrementa los costes de producción de las propias empresas locales. La anterior guerra comercial mostró cómo la inflación de costes se trasladó en buena medida al consumidor final. Además, la política arancelaria genera incertidumbre en los mercados, desincentivando la inversión privada y provocando tensiones en el sistema multilateral de comercio, ya debilitado tras la parálisis del Órgano de Apelación de la OMC.

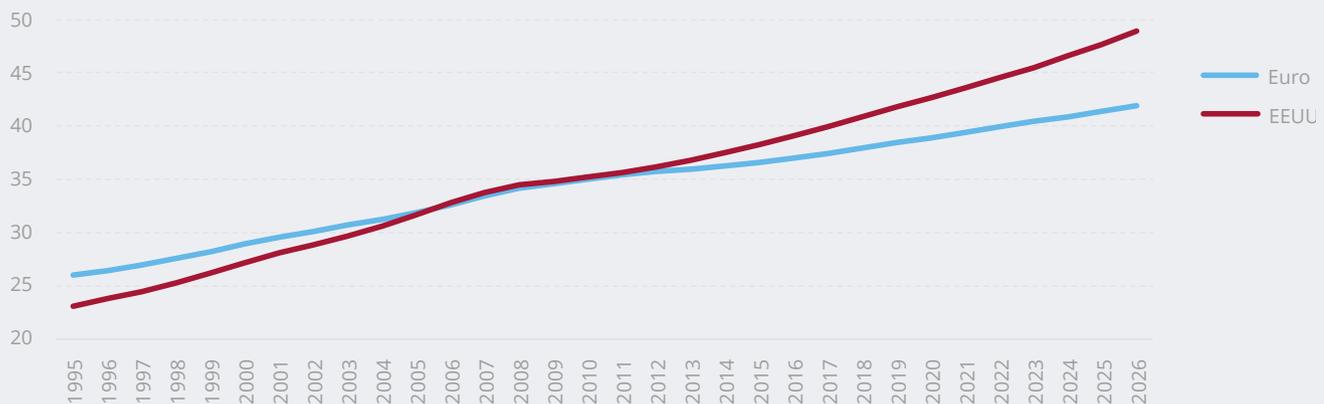


## EL PAPEL DEL DÉFICIT COMERCIAL DE LOS EEUU EN LOS FLUJOS DE AHORRO INTERNACIONAL

El déficit comercial estructural de EEUU tiene raíces profundas en el patrón macroeconómico global. A pesar de los esfuerzos proteccionistas, el desequilibrio de la balanza comercial estadounidense es el reflejo de la posición de su economía como emisora de la principal moneda de reserva internacional y como receptora preferente de los flujos de capital globales.

Gráfico 2: Evolución del stock neto de capital productivo en la Eurozona y EEUU

Billones de euros



Fuente: AMECO (Comisión Europea)

El déficit comercial de EEUU es, en gran medida, el reflejo de la alta demanda internacional de activos financieros estadounidenses, considerados seguros y líquidos: bonos del Tesoro, acciones y otros instrumentos financieros atraen flujos masivos de ahorro, especialmente en tiempos de incertidumbre global. Esta dinámica ha sido teorizada como parte del “exorbitante privilegio” del dólar, que permite a EEUU financiar déficits sin que ello se traduzca necesariamente en depreciaciones sostenidas de su moneda.

De hecho, cuanto mayor es el déficit comercial estadounidense, más capital fluye hacia su sistema financiero, cerrando el círculo

de dependencia global del ahorro en EEUU. Esto no solo permite mantener bajos los costes de financiación del Tesoro estadounidense, sino que también refuerza el papel central de Wall Street en el sistema financiero mundial.

En este circuito de ida (déficit comercial) y vuelta (inversión extranjera), la economía de EEUU resulta ganadora por dos motivos: i) puede consumir más de lo que produce, y además barato; y ii) puede invertir más de lo que ahorra. Un consumo por encima de la producción y una inversión por encima del ahorro impulsan el crecimiento de EEUU por encima de otras economías.

**En este circuito de ida (déficit comercial) y vuelta (inversión extranjera), la economía de EEUU resulta ganadora por dos motivos: i) puede consumir más de lo que produce, y además barato; y ii) puede invertir más de lo que ahorra.**

## EL CASO DEL AHORRO EUROPEO

El caso de Europa es ilustrativo de esta dinámica global. En el Informe Letta de 2024 sobre el futuro del mercado único, se señala con claridad cómo el exceso de ahorro europeo —producto de un sector empresarial menos proclive a la inversión y de políticas fiscales restrictivas en varios Estados miembros— se canaliza de forma sistemática hacia los mercados financieros de EEUU.

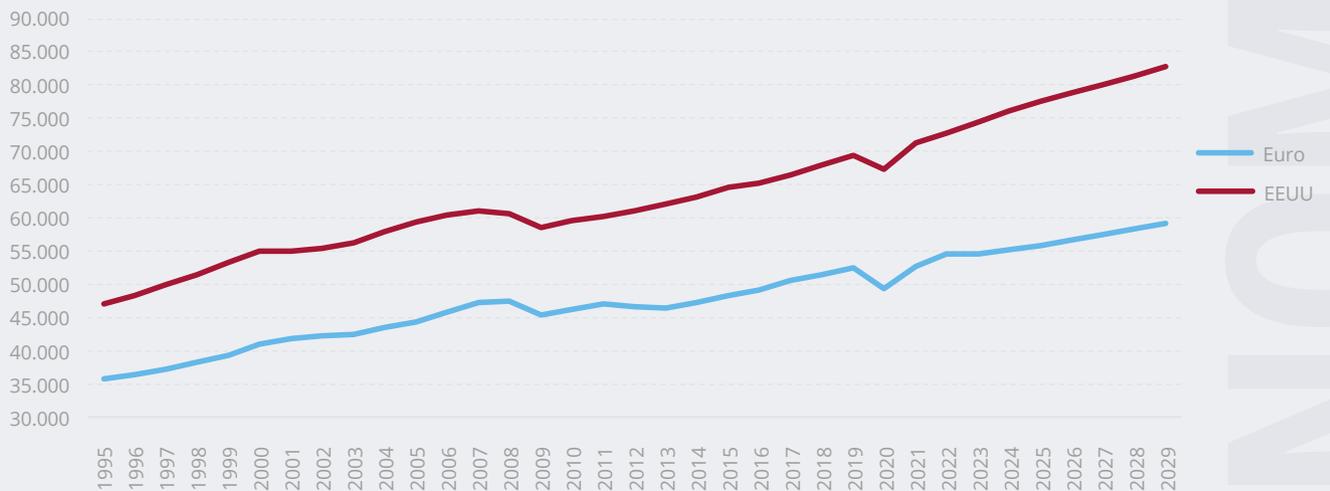
Europa presenta un superávit crónico en su balanza por cuenta corriente, en parte explicado por su envejecimiento demográfico, la aversión al riesgo de los fondos de pensiones y aseguradoras, y el marco normativo prudente de la banca. Estos flujos de ahorro, en lugar de reinvertirse en el tejido productivo europeo, buscan rentabilidad y seguridad en activos estadounidenses. Según el Informe Letta, aproximadamente el 60 % del ahorro financiero europeo termina en inversiones exteriores, y EEUU es el destino prioritario por su mayor profundidad de mercado, estabilidad institucional y rentabilidad.

Desde la perspectiva europea, la nueva ofensiva arancelaria de Trump es vista como un desafío estratégico: la Unión Europea se enfrenta al dilema de defender sus intereses comerciales —posiblemente mediante represalias o ajustes fiscales a las importaciones— o tratar de evitar una escalada que afecte al crecimiento económico en un momento de desaceleración global. Todo ello sin perder de vista que el contexto actual también ofrece una oportunidad para ocupar el espacio y la pérdida de influencia a la que implícitamente abocaría una potencial corrección del déficit comercial de EEUU y revertir, al menos en parte, los flujos de capital internacional.

En todo caso, la guerra de aranceles refuerza el debate sobre la necesidad de una mayor autonomía estratégica europea y una reforma profunda del mercado único (especialmente los mercados de capitales) para convertir el ahorro europeo en un motor de inversión interna.

Gráfico 3: Evolución del PIB per cápita de la Eurozona y EEUU

Paridad de poder adquisitivo, dólares internacionales de 2021



Fuente: FMI

CAPÍTULO 14

# DIGITALIZACIÓN

Ciberseguridad: avanza la trasposición de la NIS2



La ciberseguridad se ha consolidado en los últimos años como una prioridad estratégica en el contexto geopolítico global, impulsada por conflictos internacionales, tensiones diplomáticas y la creciente dependencia tecnológica de las infraestructuras críticas.

Eventos como la guerra en Ucrania o las crecientes disputas entre potencias globales como EE. UU., China y Rusia han consolidado al **ciberespacio como un escenario estratégico clave**.

A nivel nacional, el Informe Anual de Seguridad Nacional de 2023, aprobado el 19 de marzo de 2024 por el Consejo de Seguridad Nacional, constató un aumento en el número, frecuencia, sofisticación y severidad de los impactos. **En 2023, el CCN-CERT gestionó 107.777 incidentes, el INCIBE- CERT 83.517 y el ES-PDEF-CERT 1.480.** Esto sitúa a España como uno de los países más golpeados por los ciberataques en Europa, siendo el impacto económico estimado de los daños derivados de la ciberdelincuencia de aproximadamente 30.000 millones de euros anuales, según el último informe económico (2023) de la Secretaría de Estado de Presupuestos y Gastos del Ministerio de Hacienda.

En este escenario, marcado por ataques cibernéticos cada vez más sofisticados y difíciles de atribuir, **la adaptación normativa se convierte en una necesidad urgente para garantizar la estabilidad y seguridad nacional.** Para ello, la Comisión Europea aprobó la Directiva (UE) 2022/2555 del Parlamento Europeo y del Consejo de 14 de diciembre de 2022, conocida como NIS2, actualizando la pasada legislación vigente en la Unión Europea.

**La NIS2 entró en vigor plenamente el pasado 16 de enero de 2023,** y debería haber sido traspuesta al ordenamiento jurídico de los distintos Estados miembro antes del 17 de octubre de 2024. En España, el Ministerio del Interior comenzó su trasposición con la apertura de un plazo de participación en el trámite de Consulta Pública previa que permaneció abierto desde el día 21 de septiembre hasta el día 17 de octubre de 2023.

**Su tramitación se ha visto paralizada como consecuencia, entre otros motivos, de la compleja atribución de la gobernanza en materia de Ciberseguridad,** ya que en España ostentan competencias en el área hasta tres ministerios (Interior, Transformación Digital y de la Función Pública y Defensa) y la presidencia del Gobierno (Departamento de Seguridad Nacional). Sin embargo, el actual contexto geopolítico ha impulsado

## España como uno de los países más golpeados por los ciberataques en Europa, siendo el impacto económico estimado de los daños derivados de la ciberdelincuencia de aproximadamente 30.000 millones de euros anuales.

los avances en su trasposición con la aprobación en primera vuelta por parte del Consejo de Ministros del Anteproyecto de Ley de Coordinación y Gobernanza de la Ciberseguridad, y la posterior apertura del trámite de Audiencia e Información Pública el pasado mes de enero de 2025.

A continuación, se presentan las principales claves del texto del anteproyecto, que **tiene un impacto transversal para los principales sectores económicos del país:**

El objetivo de la futura ley se basa en hacer frente a las ciber amenazas que ponen en riesgo el funcionamiento de redes y sistemas de información en sectores críticos para el desempeño económico y social de España.

Para ello, la norma se divide en cuarenta y nueve artículos, estructurados en siete capítulos, así como de ocho disposiciones adicionales, tres disposiciones transitorias, una disposición derogatoria y cuatro disposiciones finales, que incluyen tanto aquellos aspectos de obligado desarrollo por venir así dispuesto en la Directiva NIS2, como aquellos otros que, sin previsión específica, se ha considerado oportuno abordar.

Es importante resaltar que el texto precisa que el ámbito de ampliación de la norma **afectará a todas aquellas entidades públicas o privadas que tengan su residencia fiscal en España** o, que, teniendo su residencia en otro Estado de la Unión Europea, ofrezcan sus servicios o desarrollen su actividad en el país. Estas entidades serán clasificadas según el sector en el que operen en dos grandes categorías:

- Alta criticidad (recogidos en el Anexo I del anteproyecto), claves para el desarrollo de la actividad del país, donde se incluyen, entre otros: la energía; el transporte; banca y mercados financieros; sector sanitario; agua; infraestructuras digitales y servicios tecnológicos; entidades de la administración pública; e industria nuclear.

- Otros sectores críticos (Anexo II), con impacto menos crítico para el funcionamiento del país: los servicios postales y de mensajería; la gestión de residuos; la fabricación, producción y distribución de sustancias y mezclas químicas; la producción, transformación y distribución de alimentos; los proveedores de servicios digitales; la investigación científica, y la seguridad privada.

A su vez, estas entidades serán encuadradas en “esenciales” o “importantes” en función de los requisitos establecidos en el art. 4 del anteproyecto, otorgándoles una serie de obligaciones y disposiciones en función del tipo de entidad. En este sentido, los artículos 31 y 32 disponen las medidas de supervisión y ejecución para entidades esenciales e importantes respectivamente, que se resumen continuación en la siguiente tabla:

ENTIDADES ESENCIALES (a priori y a posteriori)	ENTIDADES IMPORTANTES (a posteriori)
Inspecciones in situ y a distancia incluidas aleatorias.	Inspecciones in situ y supervisiones a posteriori realizadas a distancia.
Auditorías de seguridad periódicas y específicas llevadas a cabo por una Entidad de Certificación acreditada del Esquema Nacional de Seguridad.	Auditorías de seguridad periódicas y específicas llevadas a cabo por una Entidad de Certificación acreditada del Esquema Nacional de Seguridad.
Auditorías extraordinarias, en particular cuando así lo justifique un incidente significativo o un incumplimiento por parte de la entidad esencial.	//
Análisis de seguridad basados en criterios de evaluación del riesgo objetivos, no discriminatorios, justos y transparentes, con la cooperación de la entidad afectada cuando sea necesario.	Análisis de seguridad basados en criterios de evaluación del riesgo objetivos, no discriminatorios, justos y transparentes, con la cooperación de la entidad afectada cuando sea necesario.
Solicitudes de información necesaria para evaluar las medidas para la gestión de riesgos de ciberseguridad adoptadas por la entidad.	Solicitudes de información necesaria para evaluar a posteriori las medidas para la gestión de riesgos de ciberseguridad adoptadas por la entidad.
Solicitudes de acceso a datos, documentos e información necesaria para el desempeño de sus funciones de supervisión.	Solicitudes de acceso a datos, documentos e información necesaria para el desempeño de sus funciones de supervisión.
Solicitudes de pruebas de la aplicación de las políticas de ciberseguridad, como por ejemplo los resultados de las auditorías de seguridad.	Solicitudes de pruebas de la aplicación de las políticas de ciberseguridad, como por ejemplo los resultados de las auditorías de seguridad.

Otro de los puntos clave de la futura ley es la **creación de la figura del responsable de la seguridad de la información (RSI) en las entidades esenciales e importantes** (art. 16), quien actuará como punto de contacto y coordinador técnico con las autoridades de control y los CSIRT (Equipo de Respuesta ante Emergencias Informáticas) nacionales.

El RSI, que puede ser una persona, unidad u órgano colegiado, será el responsable de elaborar estrategias de seguridad, supervisar su implementación, gestionar incidentes, notificar vulnerabilidades y garantizar el cumplimiento normativo en ciberseguridad.

Además, en el caso de las entidades esenciales, deben asegurar que el responsable tenga conocimientos especializados, recursos suficientes, independencia operativa y acceso directo a la alta dirección, teniendo, además, que ser personal acreditado por el Ministerio del Interior.

Por otro lado, en el aspecto de la gobernanza, el texto recoge el diseño de la Estrategia Nacional de Ciberseguridad (art. 5) y crea el Centro Nacional de Ciberseguridad (art. 6), órgano de contacto único con la Unión Europea, adscrito a la Secretaría General de Presidencia del Gobierno, que se encargará de la dirección, impulso y coordinación en la materia, garantizará la cooperación intersectorial y transfronteriza con otras autoridades competentes y será autoridad de gestión de las crisis de ciberseguridad.

Además, la norma establece una serie de autoridades de control (art. 7) encargadas de las funciones de supervisión y ejecución:

- Oficina de Coordinación de Ciberseguridad de la Secretaría de Estado de Seguridad del Ministerio del Interior.
- Centro Criptológico Nacional del Centro Nacional de Inteligencia del Ministerio de Defensa.
- Secretaría de Estado de Telecomunicaciones e Infraestructuras Digitales y de Digitalización e Inteligencia Artificial del Ministerio para la Transformación Digital y de la Función Pública.

La función de estas autoridades de control es verificar en sus sectores el cumplimiento de los estándares, guías, especificaciones e instrucciones técnicas de ciberseguridad; comprobar el cumplimiento de las funciones del responsable de la seguridad de la información y realizar las comprobaciones, inspecciones, pruebas y revisiones necesarias para comprobar las medidas de seguridad.

Actualmente, tras la finalización del trámite de Audiencia e Información Pública, **el Gobierno ha remitido el anteproyecto a la Comisión Europea para que sea sometido al TRIS** (Sistema de Información de Reglamentos Técnicos) cuyo **plazo finaliza el próximo 26 de mayo de 2025**. Una vez superado el proceso y habiendo recabado todos los informes preceptivos necesarios, el Consejo de Ministros aprobará un **texto definitivo**, que **será remitido a las Cortes Generales para continuar su tramitación como proyecto de ley**.

En este sentido, el ministro Óscar López ha pedido, durante sus comparecencias en ambas Cámaras, que el texto sea aprobado a la mayor brevedad y con el mayor consenso posible para que España pueda estar preparada ante los nuevos retos y desafíos en este ámbito.



#### Lista de acrónimos:

- **INCIBE:** Instituto Nacional de Ciberseguridad
- **CCN-CERT:** Centro Criptológico Nacional Computer Emergency Response Team
- **INCIBE-CERT:** Centro de respuesta a incidentes de seguridad de referencia para los ciudadanos y entidades de derecho privado en España operado por el Instituto Nacional de Ciberseguridad (INCIBE)
- **ESPDEF-CERT:** Mando Conjunto del Ciberespacio del Ministerio de Defensa

# Las empresas europeas ante el riesgo Trump



JUAN MOSCOSO DEL PRADO

Senior fellow del Centro de Economía Global y Geopolítica (EsadeGeo)

Juan Moscoso del Prado es economista y exdiputado socialista (2004-2016), senior fellow del Centro de Economía Global y Geopolítica (EsadeGeo) y miembro del Consejo del European Council on Foreign Relations (ECFR), con más de 30 años de experiencia en Relaciones Económicas Internacionales.

La transformación geopolítica que estamos viviendo es de tal profundidad que impide conocer con certeza hacia dónde nos dirigimos. Estamos en medio de una conversación que, por ahora, sólo garantiza un aumento incierto de la incertidumbre, de la inseguridad e incluso de la probabilidad de llegar a un enfrentamiento bélico en unos términos y condiciones que considerábamos superados o desaparecidos desde hace casi un siglo.

La mejor manera de documentar lo que está sucediendo exigiría una larga lista bibliográfica sobre cuestiones sectoriales, regionales, políticas, sobre potenciales implicaciones regulatorias, comerciales, financieras, jurídicas... Con todo, el origen de este perturbador desorden es relativamente fácil de ubicar. Ya no es que en nuestro marco geoestratégico la incuestionable hegemonía política y económica que los EE. UU., la Pax americana, haya dado paso a un siglo XXI multipolar en el que China juega un papel cada vez más influyente, no. La cuestión ahora es que los propios EE. UU., desde el regreso a la Casa Blanca de Donald Trump, se han convertido en el principal agente desglobalizador y dismantelador de un orden internacional basado en reglas, en la promoción del Estado de derecho -*rule of law*- y en el respeto entre las naciones. El listado de las rupturas que vienen comienza a ser larguísima.

Todavía es pronto para comprobar hasta dónde se puede llegar siguiendo el inaudito impulso de unos desconocidos y peligrosos EE. UU. que abogan por una convivencia global basada en la ley del más fuerte, el interés nacional entendido en sentido económico y no desde la perspectiva de las personas ni de la sosteni-

bilidad, el abandono de la promoción de la democracia y de la defensa de los derechos humanos, la negación de la colaboración para proteger los bienes públicos globales -paz, medio ambiente, comercio, fronteras, lucha contra la pobreza...-, el desprecio de la ciencia, y la promoción del sectarismo, ignorando la diversidad y pluralidad global. La sincronización de objetivos meramente extractivos en Ucrania con un autócrata sanguinario como Vladimir Putin es sencillamente espeluznante.

Por ello, resulta fundamental prepararse para lo que pueda venir no sólo como sociedad, como Europa, sino también desde la perspectiva de las empresas reforzando tanto el análisis y los mecanismos de alerta como los instrumentos de mitigación de los riesgos y consecuencias que puedan generarse como consecuencia del abandono del sentido común y de la defensa del interés general a escala global por parte de actores tan relevantes como los EE. UU.

En EsadeGeo junto al Centro de Gobierno Corporativo de Esade hemos abordado esta realidad desde el punto de vista de los consejos de administración dando respuesta a preguntas que siempre han sido formuladas desde las empresas pero que ahora han cobrado una relevancia particular.

Como método analítico de trabajo, y de manera complementaria al riguroso trabajo que se venía haciendo previamente en las empresas en materia de riesgos y análisis, pero que no siempre emergía ante los ojos de los consejos o de la opinión pública, hemos articulado tres ejes.



**¿QUÉ ESTÁ PASANDO  
EN EL MUNDO?**



## ELECCIONES EN LATINOAMÉRICA

### 2025: un año electoralmente intenso para la región

Este 2025 América Latina verá otro año electoralmente intenso: habrá elecciones presidenciales en Ecuador, Bolivia, Chile, Honduras y Haití, además de las legislativas en Argentina y Venezuela, locales en Uruguay y Venezuela, y judiciales en México. Las elecciones se dan en un contexto internacional conflictivo e incierto con el regreso de Donald Trump a la Casa Blanca.

**Entre 2025-2027, el panorama político de la región podrá verse reconfigurado por las elecciones** que, junto con las de 2024 (en El Salvador, Panamá, República Dominicana, México, Venezuela y Uruguay) redefinirán a la región.

Los resultados de 2023 y 2024 demostraron que, más allá de la ideología, los ciudadanos votan por motivos como la seguridad, las perspectivas de mejora social, el funcionamiento del Estado o el poder adquisitivo.

**Se espera que este voto más pragmático que ideológico defina las elecciones de 2025.** En los últimos años Latinoamérica ha vivido un aumento de la frustración social y deterioro de la confianza ciudadana en los Estados, los Gobiernos y los partidos políticos. Esta frustración explica el comportamiento electoral que, desde 2018, ha llevado a votar principalmente en contra de los partidos en el Gobierno, como en el caso de Claudia Sheinbaum en México, de Nayib Bukele en El Salvador y de Luis Abinader en República Dominicana.



### Elecciones en Ecuador

Ecuador inauguró en febrero el año electoral latinoamericano. El 9 de febrero se celebró la primera vuelta para elegir al presidente y vicepresidente constitucionales para el periodo 2025-2029. Los resultados oficiales determinaron que Ecuador repetirá el mismo escenario que en 2023, con **Daniel Noboa y Luisa González en segunda vuelta**: el presidente candidato llegó al **44,16%** de los votos y la representante del correísmo, al **43,97%**. Los candidatos se disputarán la Presidencia de Ecuador en una segunda vuelta que se celebrará el 13 de abril. El presidente era el claro favorito y se llegó a especular con que conseguiría la mayoría absoluta en la primera votación, casi ninguna de las encuestas reflejaba el empate ocurrido.

La suma de partidos no afines a Noboa cuenta con 647.000 votos (sumando al líder indígena Leónidas Iza y cuatro candidaturas más). Daniel Noboa y Luisa González necesitan los votos del resto de candidatos de primera vuelta para vencer en la segunda.

El factor clave podría ser el movimiento indígena que lidera Leónidas Iza, el Movimiento Pachakutik, el brazo político de la Confederación de Nacionalidades Indígenas de Ecuador (CONAIE).

Iza ha obtenido un 5,26%, un resultado que conseguiría dar un vuelco en las elecciones. *“El voto útil lo jugamos nosotros”*, declaró Iza tras conocer los resultados de las elecciones.

Bolivia votará el 10 de agosto, dividida en una doble fractura: *evismo vs antievismo* y *masismo vs antimasismo*. En Chile, la izquierda llega debilitada a las próximas presidenciales que tendrán lugar el 29 de junio, pero los resultados de las municipales de octubre muestran que sigue teniendo un fuerte respaldo. Por primera vez desde 2005, Piñera no es presidente o candidato de la centroderecha y Evelyn Matthei parte como favorita para ser candidata del amplio espectro que va del centro a la derecha y la única capaz de derrotar a la izquierda. En Honduras, la relación con Donald Trump y sus políticas anti inmigratorias serán, junto con la corrupción, la inseguridad, el narcotráfico y la situación económico-social, el centro de la campaña para las elecciones que tendrán lugar el 30 de noviembre.



## LA CUMBRE DE LA OTAN

La cumbre de la OTAN de 2025 se celebrará del **24 al 26 de junio en La Haya**, Países Bajos, en un contexto de profundas tensiones geopolíticas. Si bien el conflicto entre Rusia y Ucrania sigue siendo un tema central, la atención de la Alianza comienza a desplazarse hacia el futuro de la organización y la redefinición del **reparto de responsabilidades en materia de defensa**.

Uno de los puntos clave de la cumbre será la propuesta de aumentar el gasto en defensa de los países miembros, con un objetivo inicial del 2,5% del PIB. No obstante, estas previsiones podrían verse afectadas por la creciente presión de Estados Unidos, cuyo presidente, **Donald Trump, ha exigido que la contribución se eleve al 5% del PIB**. Trump ha condicionado el compromiso de su país con la OTAN a que se le reconozca adecuadamente el esfuerzo financiero y se implementen mecanismos para compensarlo. Esta postura ha generado fricciones con los aliados europeos, algunos de los cuales exploran la posibilidad de reforzar sus capacidades militares de manera independiente.

En paralelo, **la guerra en Ucrania sigue siendo un factor de tensión dentro de la Alianza**. Trump ha revelado que su administración ha discutido la posibilidad de ceder ciertos territorios en un eventual acuerdo de paz con Rusia, lo que ha generado preocupación en Europa. Mientras tanto, los países europeos han reiterado su firme apoyo a Kiev y, desde la UE, se está impulsando un ambicioso plan de rearme para fortalecer la seguridad del continente.

En la cumbre, por tanto, no solo se prevé abordar el conflicto en Ucrania, sino que también estará muy marcado el avance en la redefinición del equilibrio de poder dentro de la organización y la demanda de EE. UU. de una distribución más equitativa de la carga en materia de defensa.

## CUARTA CONFERENCIA INTERNACIONAL SOBRE LA FINANCIACIÓN PARA EL DESARROLLO

La Cuarta Conferencia Internacional sobre la Financiación para el Desarrollo, que tendrá lugar en Sevilla del 30 de junio al 3 de julio de 2025, reunirá a gobiernos, organismos internacionales y actores del sector privado para debatir sobre los retos de la financiación global del desarrollo.

El encuentro llega en un contexto de **reconfiguración de la cooperación internacional**, tras la reciente retirada de Estados Unidos de varios programas de ayuda exterior. La administración del presidente Donald Trump ha reducido significativamente los fondos destinados a la Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional (USAID), lo que ha afectado a miles de contratos y proyectos en distintos países. Asimismo, ha suspendido su participación en iniciativas como la Asociación para la Transición Energética Justa, enfocada en apoyar a los países en desarrollo en su abandono del carbón.

Sevilla se presenta, así, como el foro donde la comunidad internacional deberá avanzar en estrategias para fortalecer la cooperación multilateral, mejorar la sostenibilidad de la deuda y promover la inversión con impacto en desarrollo. A diez años de la Agenda de Acción de Addis Abeba, la conferencia buscará sentar las bases de un nuevo paradigma financiero que garantice recursos suficientes para cumplir con los Objetivos de Desarrollo Sostenible.



## GEOPOLÍTICA DE LOS RECURSOS NATURALES

En su regreso a la escena política, Donald Trump ha intensificado su retórica sobre el control de recursos estratégicos y rutas clave para la seguridad nacional de Estados Unidos. Tres territorios concentran su atención: Groenlandia, Canadá y el Canal de Panamá.

Trump ha reavivado el interés por Groenlandia, insistiendo en la necesidad de asegurar el acceso estadounidense a los minerales críticos que alberga la isla, como tierras raras y uranio. Retoma así la controvertida propuesta de 2019 sobre la compra del territorio a Dinamarca, argumentando que su integración sería *“una inversión en la seguridad de Occidente”*. Aunque Copenhague rechaza cualquier cesión, **Trump propone ampliar la presencia militar en la base aérea de Thule y financiar infraestructuras estratégicas en Nuuk**, como puertos y aeropuertos, para contrarrestar el interés chino en el Ártico.

En el caso de Canadá, Trump ha sorprendido al referirse al país como el “Estado 51” y a su anterior primer ministro como el “Gobernador Trudeau”. La declaración, reiterada en numerosas ocasiones, responde a su **visión de que Canadá gestiona “recursos esenciales para la seguridad de Estados Unidos” que deberían estar bajo control estadounidense**. La propuesta ha recibido una negativa rotunda por parte de la clase política canadiense y, en concreto, del nuevo primer ministro, el liberal Mark Carney (ex gobernador del Banco de Canadá y del Banco de Inglaterra). EE. UU. ha iniciado una **guerra de aranceles con Canadá**, que ha sido replicada de manera inmediata por Ottawa, y ha subido el tono de sus declaraciones.

Respecto al Canal de Panamá, Trump ha denunciado la creciente influencia china en la región y sostiene que la reciente adquisición de infraestructuras logísticas clave por parte de BlackRock no es suficiente para garantizar la seguridad de Estados Unidos. Aunque la firma es estadounidense, Trump minimiza su papel

y **afirma que solo un control directo por parte del gobierno estadounidense aseguraría el tránsito estratégico por el canal**. Esta postura reabre el debate sobre la soberanía panameña y plantea la posibilidad de una presencia militar estadounidense en la zona, en un intento de revertir lo que considera una pérdida de influencia de Washington frente a Pekín.

## CRISIS EN EL ESTRECHO DE TAIWÁN

En los últimos meses las relaciones entre Pekín y Taipei han alcanzado nuevas cotas de tensión. El último capítulo tuvo lugar el 13 de marzo, cuando Lai Ching-te, líder de Taiwán, anunció en una conferencia de prensa la puesta en marcha de diecisiete medidas en materia de “seguridad nacional” para “salvaguardar la democracia de Taiwán frente a China”. Entre las polémicas medidas destaca la reinstauración de los tribunales militares y una política de mayor control y restricción de los flujos de población entre ambos lados del estrecho. Sin embargo, para el futuro de las relaciones del estrecho lo más crítico fue la caracterización de China como *“fuerza hostil extranjera”* y la caracterización de Taiwán como *“nación soberana, independiente y democrática”*. **La espiral de acciones y reacciones promete ser un frente de inestabilidad en los próximos meses**, y podría impactar en el desarrollo de las relaciones de China tanto con EE. UU. como con la UE.

**Tres territorios concentran su atención: Groenlandia, Canadá y el Canal de Panamá.**





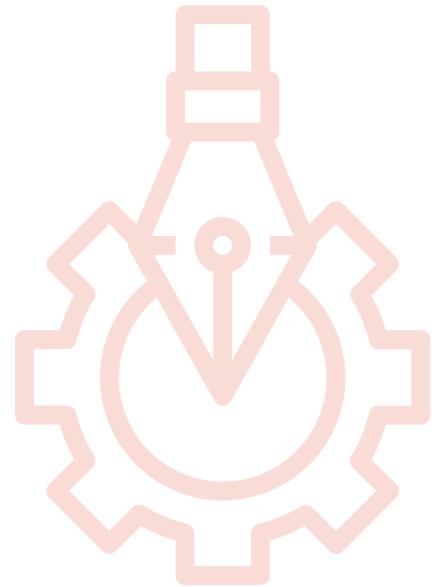
## OTROS RECURSOS

Kreab Research amplía el análisis de los Informes Trimestrales a través de varios recursos que reciben nuestros clientes a sus respectivos correos electrónicos. Entre ellos se encuentran:

**Podcasts** protagonizados por Antonio San José y Daniel Fuentes en los que se analiza el contenido del informe, desgranando de forma didáctica el conjunto de implicaciones de la coyuntura política y económica.

**Vídeos de 2-3 minutos** realizados por los directores de Kreab con el objeto de desgarnar contenidos de actualidad para los clientes.

**Informes ad – hoc.** en los que se analizan de forma específica acontecimientos de calado que requieran un análisis más detallado.



### PRIMER TRIMESTRE DEL AÑO ¿QUÉ TE HEMOS CONTADO?

- > **Podcast sobre el Informe de tendencias de Kreab y la vuelta de Trump a la Casa Blanca, con Daniel Fuentes,** director de Kreab Research, para conocer mejor el contexto internacional y la situación económica que se presenta en este comienzo de 2025 y analizar el comienzo del segundo mandato de Donald Trump como presidente de Estados Unidos.



- > **Análisis de las elecciones en Alemania:** Análisis de los resultados de las elecciones federales celebradas en Alemania el 23 de febrero, las principales reacciones de los líderes nacionales y las claves de las implicaciones.





# CALENDARIO

## Abril-Junio

Segundo paquete Ómnibus sobre pequeñas y medianas empresas de mediana capitalización

Tercer paquete Ómnibus sobre simplificación en materia de inversión

Comunicación sobre una Unión de Ahorro e Inversión

Revisión del Marco de Titulización

Estrategia del Mercado Único

Estrategia de la UE para Start-ups y Scale-ups



**13 de abril**  
Segunda vuelta de las elecciones presidenciales en Ecuador

Enmienda a la Ley Europea del Clima

Paquete de simplificación de la Política Agrícola Común (PAC)

Ley Espacial de la UE

## Abril

**17 de abril**  
Reunión de política monetaria del BCE



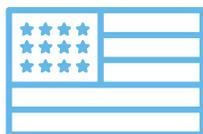
**21-27 de abril**  
Reunión Anual del FMI, perspectivas económicas y políticas financieras

**29-30 de abril**  
Congreso del Partido Popular Europeo (PPE) en Valencia



## Mayo

## Mayo



**7 de mayo**  
Reunión de política monetaria de la Reserva Federal de EE.UU.

**19 de mayo**  
Primera Cumbre UE - Reino Unido desde el Brexit

**25 de mayo**  
Elecciones regionales en Venezuela

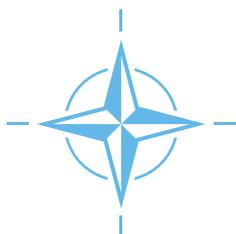
**26 de mayo**  
Finalización del *status quo* en la fase de TRIS del Anteproyecto de Ley de Coordinación y Gobernanza de la Ciberseguridad

**18 de junio**  
Reunión de política monetaria de la Reserva Federal de EE.UU.

**5 de junio**  
Reunión de política monetaria del BCE

**Mayo-junio**  
Informe del grupo de expertos sobre financiación singular para Cataluña

## Junio



**24-25 de junio**  
35ª Cumbre de la OTAN en La Haya, Países Bajos

**29 de junio**  
Primarias presidenciales y parlamentarias en Chile



**Junio 2025**  
Cumbre UE - EE.UU.



### ¿Sabías qué...?

El segundo día laboral de cada mes se publican los datos de afiliación a la Seguridad Social y paro registrado.

El último día de cada mes se publica el dato provisional de IPC (el dato definitivo se publica a mediados del mes siguiente).

# Kreab Research Unit

Ayudamos a anticipar las claves de contexto político y regulatorio

Analizamos los asuntos que están marcando la agenda política con el objetivo de que las organizaciones puedan navegar con certeza en escenarios cambiantes o inestables. Nos encargamos de que nuestros clientes cuenten con las proyecciones más fiables acerca de la evolución de los entornos socioeconómicos y políticos en los que desarrollan su actividad y a identificar potenciales riesgos y oportunidades.

**KREAB**

WORLDWIDE

*Strategic Communications Counsellors*

---

kreab.es