

KREAB RESEARCH UNIT

# INFORME TRIMESTRAL DE TENDENCIAS ADAPTACIÓN AL CAMBIO

Octubre de 2025

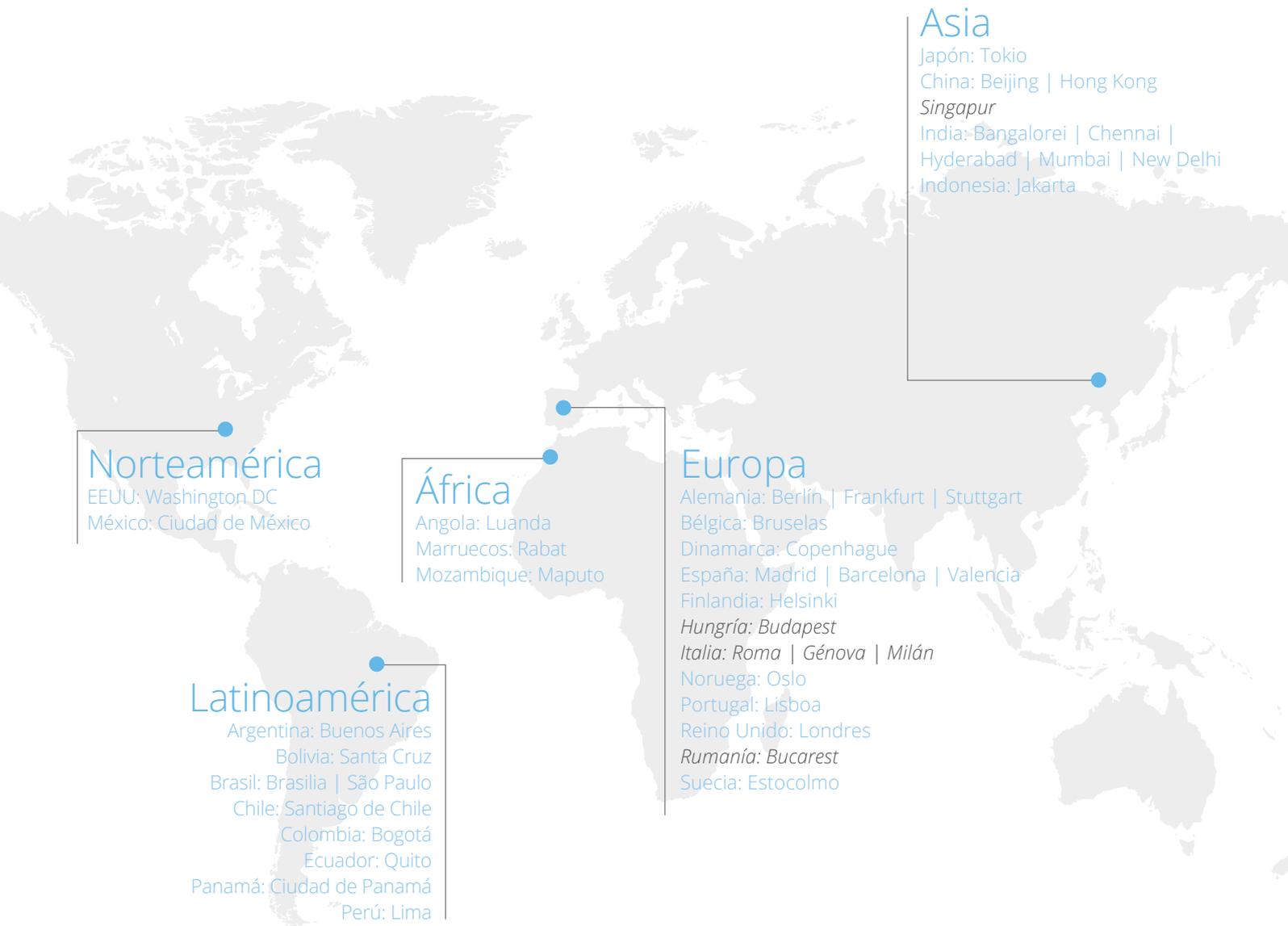
**KREAB**

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

### África

Angola: Luanda  
Marruecos: Rabat  
Mozambique: Maputo

### 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

### 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).

## Adaptación al cambio

El último Informe Tendencias de KREAB Research calificaba el estallido del caso Cerdán como “la crisis de la legislatura”.

Sin embargo, aunque la tensión judicial sigue siendo máxima, el Gobierno parece haber encontrado oxígeno.

Los socios de investidura han elevado sus exigencias, pero lo cierto es que en el Parlamento no existe una mayoría alternativa. Esa ambivalencia sostiene al Ejecutivo, aunque a costa de un escenario de votaciones caso por caso y de bloqueo legislativo.

Ejemplo de esta fragilidad han sido derrotas en el Congreso de iniciativas como la reducción de la jornada laboral o la creación de una agencia de prevención de la corrupción, impulsadas por Sumar y apoyadas por el PSOE.

Donde este equilibrio se pondrá a prueba con toda su crudeza es en la aprobación de los Presupuestos Generales del Estado (PGE) para 2026. Tras dos ejercicios de prórroga, Sánchez se comprometió a presentarlos en su primera intervención pública del curso político, aunque su aprobación parece, en todo caso, altamente incierta.

En casi cincuenta años de democracia solo existen dos precedentes de PGE presentados y no aprobados. Y en ambos casos derivaron en elecciones anticipadas: en 1995, cuando CiU tumbó los presupuestos y González terminó convocando comicios en marzo de 1996; y en 2019, cuando el propio Sánchez llamó a las urnas tras el rechazo parlamentario a las cuentas de ese año.

A este contexto se suma un factor adicional: algo parece estar moviéndose dentro del bloque de la derecha que complica el diagnóstico sobre la correlación de fuerzas entre partidos.

Distintos sondeos apuntan a un trasvase persistente de votantes del PP a Vox, junto a un deterioro en la valoración de Feijóo frente a un Sánchez que resiste en ese terreno.



Tellado, Feijóo y Gamarra - EFE

Ni el líder popular ni el primer partido de la oposición logran despegar, pese a contar con todo a favor tras el congreso nacional de julio. Y conviene prestar atención a un posible cisne negro: la postura del PP sobre la actuación de Israel en Gaza recuerda a su defensa de la guerra de Irak; un elemento de alto coste político y con gran potencial movilizador para la izquierda.

### Entorno económico

La fotografía macroeconómica de España ha ganado nitidez en septiembre de 2025. Tres visiones encajan ahora mejor que hace unos meses: el escenario del Gobierno, las proyecciones del Banco de España y el consenso privado del Panel de Funcas convergen en sus estimaciones de crecimiento, con inflación contenida y un patrón de demanda cada vez más apoyado en el consumo privado y la inversión.

Con los últimos datos de coyuntura, el crecimiento de la economía española en 2025 podría acercarse al 3% del PIB. Para 2026, las estimaciones del Panel de Funcas se sitúan en torno al 2%.

Al mismo tiempo, la última actualización de la Contabilidad Nacional del INE ha resuelto un "misterio" que sobrevolaba el ciclo: la supuesta debilidad de la inversión productiva. La revisión estadística eleva de forma sustantiva el nivel de la Formación Bruta de Capital Fijo, especialmente en intangibles, y aporta sentido al dinamismo reciente de la economía española.

### Geopolítica

En el presente Informe dedicamos un capítulo al debate sobre el Estado de la Unión, que ha estado marcado por el giro de Ursula von der Leyen hacia una agenda centrada en seguridad, defensa y autonomía estratégica, sin abandonar la competitividad, la transición verde y las reformas sociales y democráticas como pilares complementarios del proyecto europeo.

En paralelo, el acuerdo comercial entre Estados Unidos y la Unión Europea ha supuesto una tregua costosa: a cambio de aceptar aranceles y compromisos energéticos millonarios, se ha evitado una guerra comercial inmediata, estabilizando el corto plazo y obligando a Bruselas a redefinir su estrategia industrial y geopolítica.

Asimismo, prestamos atención a la política francesa, que vive una etapa de bloqueo parlamentario y tensiones sociales que complican el ajuste fiscal exigido por Bruselas. Con déficit y deuda elevados, un calendario electoral denso y la necesidad de articular consensos políticos amplios, Francia encara un reto mayúsculo para evitar un aumento de la incertidumbre que contagie a los mercados financieros.

## Regulación y sectores productivos

El lector encontrará en este informe los capítulos sectoriales habituales de KREAB Research sobre regulación nacional y europea, energía, sostenibilidad, salud y economía digital, entre otros.

**La tribuna invitada de esta edición la firma Judith Arnal — Investigadora Principal en el Centre for European Policy Studies (CEPS) y el Real Instituto Elcano— y lleva por título “Semiconductores: el espejo de la geoeconomía”.**

España vive un auge de los centros de datos como motor de su economía digital. Su consolidación como *hub* europeo dependerá de reforzar la red eléctrica, garantizar sostenibilidad real y aplicar con rigor las nuevas normas de eficiencia y ciberseguridad.

El biometano, por su parte, emerge como vector estratégico para la descarbonización y la autonomía energética, con gran potencial productivo y beneficios sociales y territoriales, aunque enfrenta retos de costes, regulación e infraestructuras que exigirán inversión, incentivos y marcos claros para consolidarse en el mix energético nacional y europeo.

En materia de salud, la nueva Ley del Tabaco marca un giro histórico hacia una “generación sin humo”, con restricciones ampliadas, prohibición de cigarrillos electrónicos desechables y equiparación normativa del vapeo al tabaco tradicional. Una reforma de gran impacto sanitario y social que no está exenta de resistencias fiscales y sectoriales.

En el capítulo de sostenibilidad, la ola de incendios de 2025 ha revelado el colapso del modelo forestal español. Con montes abandonados y un gasto centrado en extinción en lugar de prevención, se impone la necesidad de replantear la gestión, revitalizar el medio rural y transformar los compromisos políticos en una estrategia sostenida frente a una emergencia que ya es de seguridad ciudadana.

En definitiva, el mundo político, económico y social se encuentra en plena transición, y España no es una excepción. Los temas abordados en este informe reflejan un país y un entorno internacional que se mueven entre tensiones estructurales y oportunidades estratégicas. Adaptarse al cambio exige liderazgo, visión económica, capacidad de innovación y, sobre todo, la determinación de transformar los desafíos en motores de progreso. Esa es la brújula con la que este Informe Tendencias invita a interpretar la actualidad y a anticipar los escenarios que marcarán los próximos meses.

**Daniel Fuentes**

Director Kreab Research Unit



## **Edición**

Kreab Research Unit

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

**Octubre 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)



**KREAB** WORLDWIDE



# Índice

---

**10**

Catalunya



**18**

Agenda regulatoria



**26**

Energía



**34**

La Unión Europea



**14**

Política nacional



**22**

Retos sanitarios



**30**

Sostenibilidad



**38**

Acuerdo de comercio EE.UU. - UE



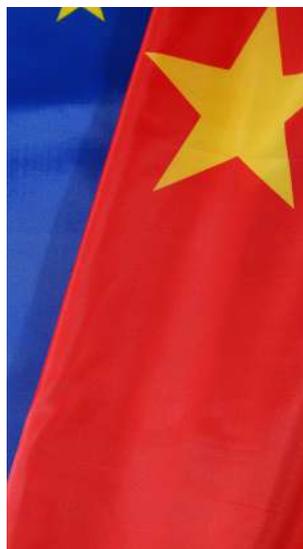
**42**

Francia



**50**

China



**58**

Economic Outlook



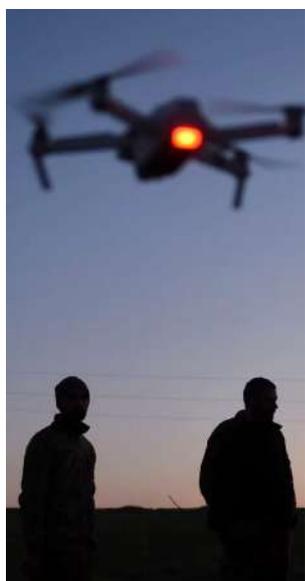
**66**

Tribuna



**46**

Ucrania



**54**

LATAM



**62**

Digitalización



**68**

¿Qué está pasando en el mundo?



**72**

Otros recursos

**74**

Calendario

CAPÍTULO 1

# CATALUNYA

Junts en la encrucijada



Pronto se cumplirán ocho años de las elecciones autonómicas de diciembre de 2017, convocadas tras la intervención de las instituciones catalanas por parte del Gobierno de Mariano Rajoy. Para esos comicios, el *expresident* Carles Puigdemont creó la candidatura de Junts per Catalunya con la intención de agrupar a todo el soberanismo bajo su liderazgo y restituirse al frente de la Generalitat. La ideología del partido debía ser únicamente la independentista, evitando posicionarse en el eje socioeconómico y así englobar todas las sensibilidades del movimiento. Sin embargo, una vez superada la euforia inicial que acompañó su irrupción, llegaron las responsabilidades de gobierno y, con ellas, la necesidad de gestionar contradicciones. La formación se vio obligada a maniobrar en el tablero político para sortear debates incómodos tanto para una parte de su electorado como para algunas de sus propias corrientes internas.

### A esa tensión se suma la complejidad de gestionar el legado de la antigua Convergència,

lastrado por los casos de corrupción que acabaron agotando la marca. Junts se presentó como una fuerza independiente, llamada a marcar un punto de inflexión respecto al pasado, pero lo cierto es que nunca ha logrado despojarse por completo de esa herencia. Los esfuerzos por construir una identidad propia se han visto limitados por la persistencia de vínculos orgánicos, culturales y personales que conectan al partido con su predecesora.

Este no es el único frente que desgasta a los de Puigdemont. Las encuestas auguran un ascenso fulgurante de Aliança Catalana, cuya entrada en el Parlament tras las elecciones del 12-M ha consolidado su presencia institucional y le ha otorgado una visibilidad que la sitúa en condiciones de disputar la cuarta posición del hemiciclo al PP y a VOX. El auge de la formación que lidera Sílvia Orriols se enmarca en un fenómeno de alcance global, causado por múltiples factores y que afecta a la mayor parte de occidente, aunque también se explica por una serie de singularidades catalanas. El fracaso del *procés* ha generado un descontento que es caldo de cultivo para los populismos. Aliança ha sabido canalizar este malestar y se proyecta como la única opción inequívocamente independentista que, a diferencia de Junts o ERC, renuncia a cualquier pacto con partidos de ámbito

estatal y rechaza toda interlocución con las instituciones españolas, al tiempo que introduce en el debate político un discurso marcadamente xenófobo y, en particular, islamófobo.

### A Junts le ocurre con Aliança Catalana algo parecido a lo que al PP con Vox:

la emergencia de un competidor por su derecha lo empuja a endurecer posiciones para no ceder terreno electoral. La inquietud es especialmente intensa en el ámbito municipal, conscientes del golpe que una Aliança fuerte les puede asestar en 2027. Por ello, todo apunta a que en los próximos meses esta dinámica se intensificará y que los posconvergentes se aproximarán a algunos de los postulados de la extrema derecha, en un intento de contener una fuga de votantes que les puede ser muy dañina. La cuestión de la transferencia de las competencias en inmigración, recientemente tumbada en el Congreso, constituye una muestra de ello.

Junts se mueve en una paradoja permanente y se ve obligado a hacer equilibrios constantes para mantener una narrativa coherente. Este dilema refleja un problema interno de fondo, aunque lo consigue camuflar gracias a la aritmética parlamentaria. Sus siete diputados en el Congreso le confieren una influencia extraordinaria sobre el Gobierno y los convierte en pieza imprescindible para la continuidad de la legislatura. Así, se permiten alternar registros: un día se desmarcan de ERC cuestionando su política pactista y cargando contra los socios de la coalición, y al otro atienden las demandas del empresariado catalán al más puro estilo Jordi Pujol y avanzan por su cuenta en iniciativas relacionadas con la lengua catalana o el autogobierno.

### Aunque han puesto sobre la mesa la opción de retirar definitivamente el apoyo a Sánchez antes de finalizar el año, resulta difícil creer que Junts pueda renunciar al poder que le brinda este contexto.

En especial, mientras siga en el aire la aplicación efectiva de la Ley de Amnistía y el eventual retorno de Puigdemont. Los distintos contratiempos procesales –entre ellos las recusaciones

---

## Aliança ha sabido canalizar este malestar y se proyecta como la única opción inequívocamente independentista.

---



Sílvia Orriols - GIANLUCA BATTISTA

presentadas, todas ellas rechazadas- han prolongado aún más los plazos de una amnistía judicial que avanza con lentitud. En paralelo, se despliega una amnistía de carácter político impulsada por el PSOE en favor del *expresident*. Bélgica y Suiza se han convertido en escenarios habituales de las negociaciones entre socialistas y *juntaires*, con José Luis Rodríguez Zapatero asumiendo ahora un rol protagonista en sustitución de Santos Cerdán.

Lo que ocurra con los próximos Presupuestos Generales del Estado dependerá en buena medida de lo que se consiga en estos encuentros, y a su vez, el devenir de la legislatura española está íntimamente ligado a su resultado. La cúpula de Junts se mantiene en el no y la incógnita es si el presidente Sánchez estaría dispuesto a completar la legitimación pública de Puigdemont con una visita que, de desbloquear las cuentas anuales, le daría aire suficiente para agotar la legislatura, aunque siga siendo al ralentí, y encarar las próximas elecciones generales.

Por su parte, Illa decidió inaugurar el curso político con una visita a Puigdemont en un encuentro cargado de simbolismo. No solo fue la primera vez que ambos coincidían en persona, sino

que supuso, además, el reconocimiento implícito del *expresident* como interlocutor para el Govern. Aunque Junts renunció formalmente a asumir el cargo de jefe de la oposición en el Parlament, la reunión volvió a evidenciar que Puigdemont desempeña esa posición de facto incluso sin ocupar su escaño en la cámara catalana. Para Illa, el gesto se enmarca en la senda de diálogo y convivencia iniciada por Pedro Sánchez, y de la que él se presenta como garante en Catalunya. Con ello refuerza el relato de que el PSC ha contribuido a pasar página del *procés*, sustituyendo la confrontación por un periodo de mayor estabilidad institucional y centrada en la gestión.

El primer año de legislatura catalana ha transcurrido con una normalidad inédita en la última década y ha servido para completar un relevo de gobiernos sin fracturas, manteniendo en el plano legislativo y regulatorio una línea similar a la de la etapa Aragonès. El único gran escollo con el que se ha encontrado el Govern ha sido la falta de presupuestos. La pugna interna por la dirección de ERC impidió el entendimiento con los socialistas en 2024, pero los suplementos de crédito han atenuado el impacto. No ocurriría lo mismo este 2025, pues una nueva prórroga presupuestaria podría suponer un revés en la estrategia de Illa y erosionar la imagen de solvencia que ha tratado de proyectar desde el inicio de su mandato.

Anticipando este riesgo, el *president* ha activado con antelación la maquinaria para hacer realidad unas nuevas cuentas, aunque el desenlace dependerá en última instancia de si sus socios, Comuns y ERC, consideran suficiente el grado de cumplimiento de los acuerdos de investidura. Los primeros reclaman avances tangibles en materia de vivienda, mientras que los republicanos centrarán sus exigencias en la financiación singular, cuyo desarrollo encuentra resistencias en Madrid que podrían enrocar las negociaciones. En cualquier caso, ambos presupuestos permitirán hacer una mejor lectura de cómo se desarrollará el nuevo ciclo político en Catalunya, su influencia en España y el papel que desempeñará Junts.

---

**Una nueva prórroga presupuestaria podría suponer un revés en la estrategia de Illa.**

---



CAPÍTULO 2

# POLÍTICA NACIONAL

Con la mirada puesta en 2026

Pocas legislaturas han experimentado más giros de guion que la actual, comenzando por la propia noche electoral, con encuestas que anticipaban una victoria del bloque de la derecha que finalmente no se produjo. En la misma línea, el último Informe Tendencias de KREAB Research calificaba el estallido del caso Cerdán como “la crisis de la legislatura” —por su relevancia y consecuencias potenciales— y, sin embargo, apenas tres meses después, aunque la tensión sigue siendo máxima, el Gobierno parece haber encontrado oxígeno.

Tras las diligencias policiales y la remisión al alto tribunal, el Tribunal Supremo acordó la prisión provisional del exsecretario de Organización del PSOE, medida que fue ratificada posteriormente al considerar que persiste riesgo de destrucción de pruebas. Este dato —jurídicamente relevante y políticamente de alto voltaje— altera el marco de incentivos para el PSOE y para la oposición, porque enmarca el caso en la jurisdicción suprema, eleva el listón de exigencia interna y prolonga la visibilidad pública de la investigación. La decisión de mantener la prisión se adoptó el 18 de septiembre de 2025 y, lejos de cerrar el episodio, abre una fase de mayor exposición mediática y parlamentaria mientras prosiguen las actuaciones procesales.

En el plano parlamentario, los socios de investidura han elevado su exigencia —más condicionamientos, más escrutinio—, pero no han convergido en la conformación de una mayoría alternativa. Esa ambivalencia sostiene al Ejecutivo, aunque a costa de aceptar un escenario de votaciones caso a caso. Muestras de esta fragilidad son la derrota en el Pleno del Congreso de iniciativas como la reducción de la jornada laboral o la proposición para crear una agencia de prevención de la corrupción, impulsadas por Sumar y apoyadas por el PSOE. El voto en contra del PP, Vox y Junts bastó para bloquear la toma en consideración, enviando una señal clara sobre el estrecho margen del Gobierno para sacar adelante iniciativas sensibles y sobre la capacidad de las llamadas “mayorías negativas” para frenar piezas de su agenda.

La oposición, por su parte, explota este terreno abonado a la obstrucción selectiva, con un foco preferente en la erosión reputacional del Gobierno y en la construcción de marcos narrativos sobre integridad y ejemplaridad.

**Los socios de investidura han elevado su exigencia —más condicionamientos, más escrutinio—, pero no han convergido en la conformación de una mayoría alternativa.**



Santos Cerdán - ROCÍO RUIZ / EUROPA PRESS

Donde este equilibrio se pondrá a prueba con toda su crudeza es en la aprobación de los Presupuestos Generales del Estado para 2026, que Sánchez se comprometió a presentar en su primera intervención pública del curso político.

Tras dos ejercicios de prórroga de las cuentas del Estado, el Ministerio de Hacienda ha iniciado el procedimiento para elaborar los PGE-2026, con la publicación en el BOE de la orden de inicio que encarga a la Dirección General de Presupuestos y a la Secretaría de Estado de Presupuestos y Gastos la coordinación técnica del anteproyecto. La hoja de ruta del Gobierno contempla elevar en septiembre el límite de gasto no financiero (comúnmente conocido como 'techo de gasto') y la senda fiscal al Consejo de Ministros. A continuación, debería abrirse el tramo de negociación política de mayor intensidad, primero en el Congreso (objetivos de estabilidad y techo de gasto) y después en la tramitación del propio proyecto de PGE. El objetivo declarado del Gobierno es presentarlos antes de noviembre.

Conviene recordar el precedente de 2024: el Ejecutivo perdió en julio de aquel año la votación de la senda de estabilidad presupuestaria y, ante la perspectiva de una nueva derrota, retiró la propuesta reconfigurada que iba a someter al Pleno en septiembre. Ese tropiezo explica en buena medida la dinámica de prórrogas y subraya la dificultad de articular mayorías presupuestarias en el contexto actual. La senda fiscal de 2026, de aprobarse, operaría como una prueba de estrés sobre la cohesión de los apoyos parlamentarios y, en caso de negativa, devolvería el tablero a un escenario de prórrogas y negociación fragmentada, con una capacidad limitada para orientar la política económica. Muy probablemente, dejaría la legislatura vista para sentencia.

En casi cincuenta años de democracia solo existen dos precedentes de PGE presentados y no aprobados. Y en ambos casos dieron lugar a un adelanto electoral. El primero corresponde a 1995, hace justo 30 años, en un escenario que recuerda al actual: CiU tumbó los presupuestos y González terminó convocando elecciones anticipadas en marzo de 1996 (la legislatura expiraba en julio de 1997). El segundo precedente se dio en 2019, cuando el propio Sánchez convocó elecciones tras haberse rechazado en el Congreso los presupuestos de ese año.



María Jesús Montero - J.J.Guillen / EFE

A la luz de lo anterior, cabe reordenar el análisis en tres planos:

- 1. Plano judicial y costes orgánicos.** La causa que implica a Cerdán incrementa la gravedad respecto del ciclo anterior asociado a Ábalos/Koldo. La intervención del alto tribunal, el tipo penal investigado y la visibilidad de las medidas cautelares generan un desgaste sostenido para el PSOE, que ha intentado compensar con cambios organizativos (nombramiento de Rebeca Torró al frente de la Secretaría de Organización) y con una narrativa de limpieza interna (auditoría externa). Es previsible que, mientras la instrucción siga abierta, el caso continúe gravitando sobre la agenda pública.
- 2. Plano parlamentario y mayorías.** La ausencia de mayoría alternativa sigue siendo el anclaje que sostiene la legislatura. No obstante, la capacidad de veto de alianzas coyunturales ha quedado demostrada con los episodios de la autoridad anticorrupción y de la reducción de la jornada laboral. La conclusión operativa es clara: la disciplina de la agenda (orden del día, tempos y priorización de iniciativas) se convierte en un activo estratégico; todo lo que no sea imprescindible deberá pasar por un filtro de viabilidad realista.
- 3. Plano presupuestario y horizonte de legislatura.** Un nuevo revés en el proceso de aprobación de los PGE-2026 —ya sea en la senda fiscal o en las enmiendas a la totalidad— conduciría a la prórroga de las cuentas.

Con estos elementos, podría pensarse que la legislatura está vista para sentencia y que un posible adelanto electoral sería ventajoso para el primer partido de la oposición, que ha fijado fecha para las elecciones autonómicas en Castilla y León el 15 de marzo —en Andalucía deberán celebrarse antes de junio—, donde, según los sondeos, parte con ventaja.

Ahora bien, algo parece estar moviéndose dentro del bloque de la derecha que puede complicar el diagnóstico sobre la correlación de fuerzas. Distintos sondeos vienen señalando de manera persistente un trasvase significativo de votantes del PP a Vox, así como una pérdida de valoración en el liderazgo de Feijóo, frente a un Sánchez que resiste en ese capítulo. Con todo a favor —y tras un congreso nacional celebrado en julio en el que obtuvo el respaldo del partido—, ni el líder popular ni el primer partido de la oposición despegan definitivamente en las encuestas. Y atención a un cisne negro: la postura del PP ante la actuación de Israel en la Franja de Gaza guarda similitudes con su defensa de la guerra de Irak; es un elemento movilizador en la izquierda y de elevado coste político.

En cualquier caso, los próximos meses serán determinantes para observar si el Ejecutivo conserva la capacidad efectiva de sumar voluntades en el Congreso y de sostener la iniciativa política, en un clima en el que la integridad pública y la ejemplaridad han pasado a ocupar el centro del debate.



Rebeca Torró - Europa Press

CAPÍTULO 3

# AGENDA REGULATORIA

LA SETT como motor de  
transformación tecnológica





La Sociedad Española para la Transformación Tecnológica (SETT) cumple su primer año consolidándose como un instrumento central en la modernización tecnológica e industrial de España.

Creada en julio de 2024 mediante el Real Decreto 676/2024, a partir de la transformación de la antigua Sociedad Estatal de Microelectrónica y Semiconductores, la entidad amplió sus competencias para incluir inversión, coinversión y colaboración con actores privados y académicos. Desde su creación, la SETT ha asumido un rol estratégico: gestionar recursos públicos destinados a proyectos de alto valor, promover transferencia tecnológica, desarrollar capacidades industriales y fortalecer el ecosistema de innovación nacional. Más allá de su función como financiadora, la sociedad actúa como coordinadora de capacidades productivas, integrando planificación estratégica, ejecución territorial y cooperación público-privada.

Adscrita al Ministerio para la Transformación Digital y de la Función Pública, la entidad gestiona alrededor de 20.000 millones de euros del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia. Estos fondos se distribuyen en tres líneas principales: el PERTE Chip, el Fondo Next Tech y el Spain Audiovisual Hub. Cada línea responde a objetivos distintos pero complementarios. Mientras el PERTE Chip busca reforzar la capacidad industrial y la soberanía tecnológica en semiconductores y tecnologías disruptivas, el Fondo Next Tech canaliza inversión privada hacia innovación emergente, y el Spain Audiovisual Hub tiene como meta modernizar la industria cultural y audiovisual, fomentando su digitalización e internacionalización. Esta estructura permite que la sociedad actúe simultáneamente sobre sectores estratégicos, promoviendo desarrollo económico, cohesión territorial y proyección internacional.

Durante su primer año, la SETT ha consolidado un modelo de gestión más coordinado, priorizando proyectos estratégicos de alto impacto y garantizando que la inversión pública genere resultados tangibles.

La entidad ha buscado operaciones que combinen desarrollo tecnológico con impacto territorial, evitando la concentración de los beneficios únicamente en los grandes polos urbanos. En este contexto, destaca especialmente el centro de innovación de semiconductores de 300 mm de Imec en Málaga, que se ha convertido en el 'proyecto estrella' para el Ministerio. Con un presupuesto total de 615 millones de euros, de los cuales 500 provienen del Estado, este centro será el primero de Imec fuera de Bélgica y está diseñado para impulsar investigación avanzada en fotónica, nuevos materiales y computación cuántica. Se prevé que genere aproximadamente 250 empleos directos en sus primeros años y consolide a Málaga como un polo internacional de innovación tecnológica.

Bajo la dirección de la SETT, el PERTE Chip, eje central de la estrategia tecnológica, se ha enfocado en acciones concretas durante este primer año. Desde la entidad se ha trabajado en consolidar inversiones estratégicas en empresas nacionales clave, como *Wooptix* en Canarias y *Sensia* en Leganés, con el objetivo de incrementar la capacidad productiva y fortalecer la competitividad industrial. Estas operaciones, además de generar empleo especializado, buscan consolidar la industria española en áreas estratégicas como semiconductores y microprocesadores. Paralelamente, la SETT ha lanzado las Cátedras Chip, con 45 millones de euros distribuidos entre 17 universidades españolas, orientadas a formar talento en microelectrónica, fotónica y arquitecturas abiertas. Esta iniciativa asegura la disponibilidad de profesionales capacitados para sostener la competitividad tecnológica a largo plazo.

La entidad también ha anunciado inversiones específicas en tecnologías cuánticas y fotónica integrada, incluyendo la participación en la quinta Línea Piloto Europea de circuitos fotónicos con 66,5 millones de euros. Estas medidas refuerzan notablemente la integración de España en proyectos tecnológicos europeos y consolidan capacidades estratégicas que servirán de base para futuras innovaciones. Además, se han definido programas piloto y redes de capacitación para promover el diseño de microprocesadores y arquitecturas alternativas, con especial atención a RISC-V, fortaleciendo así el ecosistema nacional de innovación y transferencia tecnológica.

## La SETT ha lanzado las Cátedras Chip, con 45 millones de euros distribuidos entre 17 universidades españolas, orientadas a formar talento en microelectrónica, fotónica y arquitecturas abiertas.

Otro foco relevante ha sido la puesta en marcha de fondos de apoyo a *startups*, *pymes* y *scaleups*, con el fin de potenciar la fase de diseño y fabricación de chips. Para su consecución, la SETT ha promovido líneas de financiación que facilitan la participación de empresas innovadoras en proyectos estratégicos, asegurando que la inversión pública tenga un efecto multiplicador en el ecosistema industrial nacional.

Los anuncios y compromisos concretos del PERTE Chip, cuya segunda convocatoria estará abierta hasta el 31 de enero de 2026, refuerzan la soberanía tecnológica del país y consolidan a España en la vanguardia de la microelectrónica europea.

En paralelo, el Fondo *Next Tech* canaliza inversión privada hacia tecnologías emergentes, multiplicando el impacto del gasto público y garantizando sostenibilidad financiera. Entre las operaciones destacadas de 2025 se incluyen 20 millones de euros al fondo *Armillar Venture Partners IV*, especializado en inteligencia artificial, software, medtech y conectividad, y 17,2 millones invertidos en Sparc, empresa española de fotónica, aumentando su capital en un 43,9 %. Estas iniciativas buscan equilibrar el fortalecimiento de pymes tecnológicas con la colaboración con grandes actores internacionales, asegurando escalabilidad y crecimiento sostenible.

En el ámbito cultural y audiovisual, la SETT ha fomentado el *Spain Audiovisual Hub*, con más de 1.700 millones de euros, busca modernizar la industria y fomentar su internacionalización.

Solo entre 2021 y 2024 se movilizaron más de 1.600 millones en apoyo a videojuegos, innovación digital y promoción internacional. Durante 2025 se continuaron estas líneas, destinando recursos a proyectos vinculados a Web3 y metaverso, creación de ecosistemas digitales y apoyo financiero a través de Crea SGR



Antonio Hernando - RAFA GONZÁLEZ

---

## El Fondo *Next Tech* canaliza inversión privada hacia tecnologías emergentes, multiplicando el impacto del gasto público y garantizando sostenibilidad financiera.

---

e ICEX. Más de 200 proyectos recibieron respaldo, incluyendo películas, series, animación y videojuegos, reforzando competitividad sin comprometer diversidad creativa.

Además, desde la SETT se ha lanzado una línea de préstamos de 19,5 millones para medios de comunicación, destinada a digitalización y promoción de lenguas cooficiales, con plazo hasta finales de 2025. Este instrumento busca garantizar que la transformación digital también alcance sectores fragmentados pero estratégicos, promoviendo sostenibilidad, pluralismo y cohesión territorial.

Desde su concepción, un elemento clave en la estrategia de la SETT ha sido la territorialización de las inversiones y la cooperación público-privada. Durante 2025 se presentaron los distintos instrumentos de la entidad en el ecosistema GAIA en Bilbao, se realizaron jornadas en Canarias para el sector audiovisual, se produjo la participación de la SETT en Alhambra Venture y en el *Mobile World Congress* de Barcelona, y se ha mantenido el contacto con diversas universidades y clústeres tecnológicos.

Esta descentralización se refleja en los proyectos aprobados en el País Vasco, Cataluña, Madrid, Canarias y Murcia. Dicha combinación de selección estratégica y extensión territorial permite que los recursos públicos generen impactos tangibles en empleo, transferencia tecnológica y desarrollo regional.

A pesar de estos avances, la SETT todavía se enfrenta a desafíos operativos: la eficiencia en la ejecución de proyectos, la capacidad de evitar retrasos administrativos y garantizar la distribución equilibrada de recursos son factores críticos. El éxito dependerá también de atraer coinversión privada y asegurar la participación activa de pymes.

En los próximos meses se prevé la resolución de nuevas convocatorias del PERTE Chip, centradas en tecnologías cuánticas y cátedras universitarias, así como operaciones de coinversión bajo el Fondo *Next Tech*. Para el sector audiovisual, el plazo para formalizar compromisos se mantiene hasta agosto de 2026, consolidando un periodo crítico para asegurar la absorción efectiva de los fondos y el inicio de proyectos de alto impacto.

En definitiva, todo parece indicar que la entidad ha establecido un modelo sólido de gestión de inversiones estratégicas, con impacto en múltiples sectores y regiones. Mediante la búsqueda de la cooperación público-privada, la cohesión territorial, la innovación y la consolidación de capacidades productivas generan un marco favorable para la transformación tecnológica de España. La consolidación de proyectos clave, especialmente el centro de IMEC, reflejará la capacidad de la SETT de cómo gestionar el proceso de principio a fin.

Con este primer aniversario, la SETT ha demostrado que una gestión estratégica de inversiones públicas puede generar un ecosistema tecnológico más eficiente y equilibrado. La sostenibilidad dependerá de mantener seguimiento riguroso, adaptar la estrategia al entorno y asegurar que los beneficios se distribuyan equitativamente, reforzando la competitividad y cohesión territorial.

---

## A pesar de estos avances, la SETT todavía se enfrenta a desafíos operativos: la eficiencia en la ejecución de proyectos, la capacidad de evitar retrasos administrativos y garantizar la distribución equilibrada de recursos son factores críticos.

---

CAPÍTULO 4

# RETOS SANITARIOS

Hacia una generación sin humo



Desde que la ministra Mónica García y el secretario de Estado Javier Padilla desembarcaron al frente del Ministerio de Sanidad en noviembre de 2023, su departamento ha colocado el control del tabaco en el centro de la agenda normativa. Ambos dirigentes han planteado desde el inicio una política sanitaria ambiciosa, consciente de que el tabaquismo sigue siendo uno de los principales problemas de salud pública en España, pese a los avances logrados en las últimas décadas.

Esta línea política, que se mueve entre lo político y lo científico, se materializó en el **Plan Integral de Prevención y Control del Tabaquismo 2024-2027** (PIT), aprobado en abril del año pasado. El PIT, aunque no es vinculante, sirve como guía de referencia para que las Comunidades Autónomas orienten sus políticas y legislen en materia de control del tabaco. El Plan fija tres ejes fundamentales: la **ampliación de espacios sin humo**, la **equiparación regulatoria de cigarrillos electrónicos y productos relacionados** respecto al tabaco tradicional, y el **abordaje del auge del vapeo entre adolescentes**, un fenómeno en expansión en los últimos cinco años.

Desde entonces, García ha hecho de estas políticas su bandera. En múltiples intervenciones ha reclamado la necesidad de medidas más contundentes para avanzar hacia lo que denomina “la primera generación libre de humo”. Este planteamiento conecta con estrategias internacionales impulsadas por la **Organización Mundial de la Salud (OMS)** y con los compromisos adquiridos por España en los convenios marco de control del tabaco.

La idea se reforzó antes del verano, cuando al cierre del curso político Javier Padilla señaló que la segunda mitad del año estaría marcada por esta temática. Finalmente, el **9 de septiembre de 2024**, el Consejo de Ministros aprobó el **Anteproyecto de Ley del Tabaco**, la primera disposición de carácter obligatorio en esta materia desde la reforma de la Ley Antitabaco de 2011.

### PRIMERA MEDIDA DE OBLIGADO CUMPLIMIENTO

El nuevo Anteproyecto de Ley del Tabaco representa un punto de inflexión, pues a diferencia del PIT, sí impone obligaciones jurídicas y sanciones. Parte del diagnóstico de que, pese a las

restricciones vigentes, el tabaco sigue provocando una elevada carga de enfermedad en la sociedad española. Además, la irrupción de los **cigarrillos electrónicos y los vapores desechables** ha cambiado los patrones de consumo, atrayendo a públicos más jóvenes que no se habían iniciado con el cigarrillo convencional.

Las claves normativas de la norma se pueden resumir en:

- **Espacios sin humo:** se refuerzan las restricciones en exteriores donde hay concurrencia y presencia de menores (entornos educativos, sanitarios, accesos y perímetros). Además, se consolida la señalización obligatoria para garantizar la visibilidad y cumplimiento de la norma.
- **Equiparación de cigarrillos electrónicos y productos relacionados al régimen del tabaco:** se igualan los límites de publicidad y patrocinio. También se regulan las comunicaciones comerciales y se cierran brechas legales que hasta ahora permitían la promoción indirecta.
- **Prohibición de los cigarrillos electrónicos de un solo uso:** se veta de manera expresa a los “desechables”, que han tenido un crecimiento explosivo por su bajo precio, colores llamativos y sabores atractivos para menores, además de su gran impacto ambiental por el desecho de plásticos y baterías.
- **Nuevo régimen sancionador con especial atención a menores:** el consumo de tabaco por parte de menores pasa a tipificarse como infracción leve. Se refuerzan también otras conductas sancionables, como habilitar zonas para fumar en lugares prohibidos, vender en condiciones no autorizadas o entregar muestras gratuitas.

El Gobierno acompaña estas medidas con una **memoria de impacto normativo**, donde se incluyen previsiones de descenso en ventas y beneficios sanitarios a medio plazo, traducidos en un ahorro de costes por menor morbilidad en el Sistema Nacional de Salud.

---

**García ha hecho de estas políticas su bandera. Ha reclamado la necesidad de medidas más contundentes para avanzar hacia lo que denomina “la primera generación libre de humo”.**

---

## HACIENDA, CONTRA DEL EMPAQUETADO GENÉRICO

Aunque la propuesta cuenta con respaldo científico y es coherente con las recomendaciones de la OMS, el camino político no ha estado exento de tensiones. El mayor punto de fricción ha sido la medida del **empaquetado genérico**.

Este concepto se refiere a la eliminación de colores, logotipos y diseños en las cajetillas de tabaco, de manera que todos los envases se presenten con un formato uniforme, únicamente diferenciados por el nombre de la marca en tipografía estándar. **Países como Australia, Francia y Reino Unido ya lo aplican**, con resultados que han mostrado una disminución en el atractivo del tabaco y una mayor efectividad en las advertencias sanitarias.

En España, sin embargo, la iniciativa ha chocado con la oposición del **Ministerio de Hacienda**, que considera que la medida podría reducir la recaudación fiscal procedente del tabaco. Además, informes internos de dicho Ministerio señalan que la estandarización del empaquetado podría facilitar falsificaciones y aumentar la venta por canales ilegales.

El resultado de este desencuentro ha sido la eliminación de la medida en el texto aprobado por el Consejo de Ministros. No obstante, la ministra de Sanidad ha reiterado su voluntad de reintroducirla durante el trámite parlamentario mediante enmiendas. Si se cumplen los plazos ordinarios, la ley podría estar aprobada para **mediados de 2026**, con o sin empaquetado genérico.

## FUTUROS IMPACTOS DE LA NUEVA LEGISLACIÓN

La **equiparación de cigarrillos electrónicos al tabaco tradicional** supone un duro golpe a las estrategias de las tabacaleras, que en los últimos años habían centrado su negocio en estos productos. Estas empresas, que defendían los “productos alternativos” como supuestamente menos dañinos, se han encontrado con la negativa de Sanidad al considerar que siguen teniendo efectos negativos en la salud.

Otro de los sectores más sensibles es el de la hostelería. La prohibición de fumar en terrazas generará tensiones, como ya ocurrió en 2006 con la primera ley antitabaco y en 2011 con la prohibición de fumar interiores. Ante esto, los hosteleros temen una reducción del consumo y de la afluencia de clientes. Sin embargo y como los expertos han señalado, a la larga tanto la hostelería como los consumidores se harán a estas medidas y se retomará la actividad normal del sector.

Por último, en el ámbito sanitario, el Gobierno espera que esta medida consiga reducir la incidencia de enfermedades relacionadas con el tabaco como el **cáncer de pulmón**, la **enfermedad**

**Hacienda considera que la medida podría reducir la recaudación fiscal procedente del tabaco, facilitar falsificaciones y aumentar la venta por canales ilegales.**



**pulmonar obstructiva crónica (EPOC), las enfermedades cardiovasculares** o las complicaciones derivadas de su consumo en otras patologías. Según datos del Ministerio de Sanidad, el tabaco provoca alrededor de **50.000 muertes al año en España**, una cifra que justifica la urgencia de las medidas. Otro de los puntos clave en los que el Ministerio pone el foco es la reducción en jóvenes. Si las medidas logran evitar que una nueva generación se inicie en el hábito, el impacto a largo plazo podría ser altamente beneficioso para la sociedad tanto en términos de esperanza de vida como en la sostenibilidad del Sistema Nacional de Salud.

En definitiva, la posición firme del Ministerio de Sanidad anticipa cambios sociales importantes respecto al tabaquismo. España ya vivió una transformación profunda con la Ley Antitabaco de 2011, que cambió la percepción social del acto de fumar en espacios públicos cerrados.

Hoy en día, fumar en un bar o en un hospital resulta inconcebible cuando hace apenas dos décadas era la norma. El nuevo paquete legislativo aspira a producir un cambio similar, exten-

diendo la noción de espacios libres de humo a terrazas, parques, accesos a colegios o hospitales, y equiparando el vapeo al tabaco convencional.

¿Se conseguirá la primera generación sin humo? La respuesta no es sencilla. Dependerá de factores como la rapidez en la aprobación de la ley, la eficacia en la aplicación de sanciones, la coordinación con las Comunidades Autónomas y la respuesta de la industria tabacalera. Sin embargo, lo que parece claro es que España se encamina hacia una reducción sustancial del consumo de tabaco y sus derivados.

**El reto será sostener esta voluntad política en el tiempo, independientemente de los cambios de legislatura.**

Si se logra, en el futuro podría hablarse de una transformación comparable a la que supuso en su momento la prohibición de fumar en interiores, con un profundo impacto en la salud, la economía y la convivencia social.



CAPÍTULO 5

# ENERGÍA

Biometano, el impulso necesario



El biometano se consolida como un recurso energético clave en España, en un contexto caracterizado por la urgencia de avanzar hacia la descarbonización y reducir la dependencia de combustibles fósiles. Su producción, a partir de la depuración del biogás generado mediante la digestión anaerobia de residuos orgánicos, permite obtener un gas renovable prácticamente idéntico al gas natural, pero de origen sostenible. Esta tecnología transforma residuos agrícolas, ganaderos, industriales o urbanos en energía limpia, contribuyendo a la economía circular y a la gestión eficiente de residuos.

El biogás, compuesto principalmente por metano y dióxido de carbono, proviene de vertederos, depuradoras y plantas de residuos agroalimentarios o ganaderos. Para su conversión en biometano, el biogás se somete a procesos de limpieza y enriquecimiento mediante tecnologías como membranas o adsorción por presión, de modo que elimina impurezas y aumenta la proporción de metano. Así se obtiene un combustible compatible con la infraestructura actual de transporte y distribución, con potencial de uso en hogares, industrias, movilidad y generación eléctrica.

Según el informe *“Estudio de la capacidad de producción de biometano”* de Sedigas, España dispone de un potencial accesible de hasta 163 TWh/año, cifra que podría cubrir alrededor del 45-50 % de la demanda nacional de gas. Además, se estima que la implementación total de este potencial requeriría más de 40 000 millones de euros de inversión y generaría unos 21 700 empleos directos y 40 200 empleo indirectos en fase de operación, distribuidos especialmente en zonas rurales.

El desarrollo del biometano en España se apoya en un marco normativo creciente. El Real Decreto 376/2022 establece las reglas y garantías de origen de los gases renovables, asegurando su trazabilidad y fiabilidad. La reciente Orden TED/728/2024 regula el funcionamiento del sistema SICBIOS, responsable de certificar y controlar el origen renovable del biometano desde su producción hasta su consumo.

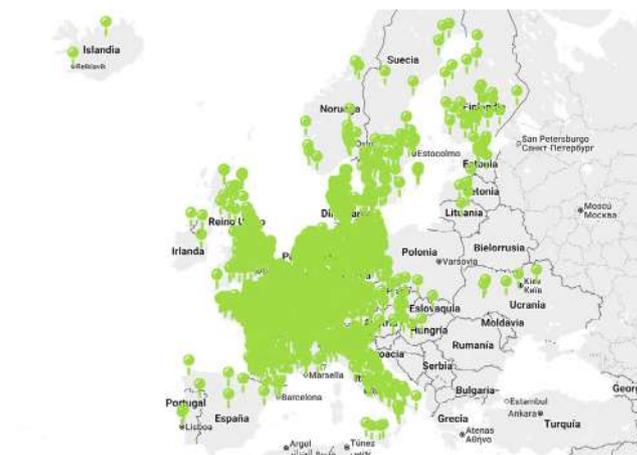
La estrategia nacional a medio plazo está marcada por la Hoja de Ruta del Biogás, con objetivos claros para 2030, y el Plan Nacional Integrado de Energía y Clima (PNIEC), actualizado en 2024. Este último recoge metas concretas para el despliegue de gases renovables, elevando el objetivo de producción de biometano de los 10,4 TWh iniciales a 20 TWh.

En el ámbito europeo, el sector se enmarca en el Pacto Verde Europeo, la iniciativa REPowerEU, la actualización de la Directiva de Energías Renovables y la reforma de los mercados de gas e hidrógeno, todas ellas orientadas a facilitar la integración de gases renovables en la red y a cumplir los objetivos de neutralidad climática en 2050, aportando seguridad jurídica y transparencia regulatoria.

El contexto geopolítico actual, marcado por la guerra de Ucrania y las tensiones en los mercados energéticos internacionales, subraya el valor estratégico del biometano como herramienta para alcanzar la autonomía energética europea y mitigar la volatilidad del suministro.

Además, se abren oportunidades para que España fortalezca su papel exportador de biometano o de garantías de origen hacia otros Estados miembros, reforzando su presencia y peso en la política energética comunitaria.

A nivel europeo, el Mapa Europeo de Biometano 2025 señala que el número de plantas de biometano pasó de 1.548 a 1.678 entre 2024 y 2025, con Francia liderando el mercado y un crecimiento significativo pese a la ralentización en Alemania y el Reino Unido. Italia, Países Bajos, Dinamarca y Suecia mantienen su relevancia, aunque su ritmo de expansión es más moderado. España, aunque todavía lejos de los líderes europeos, cuenta con un potencial de crecimiento considerable, incentivado por el marco regulatorio emergente y la disponibilidad de recursos. El desarrollo del biometano enfrenta, sin embargo, importantes desafíos estructurales. El primero es el coste de producción: en general, el biometano es menos competitivo frente al gas natural convencional, con costes estimados entre 50 y 130 €/MWh según la materia prima y la tecnología empleada. La volatilidad del gas convencional puede, no obstante, modificar este equilibrio, y la existencia de incentivos y apoyos públicos será clave para la viabilidad del sector. Aunque la Orden TED/728/2024 ha mejorado la normativa relativa al transporte, persisten limitaciones en otros usos y no se han resuelto completamente los desajustes económicos.



europaianbiogas.clicdata.com

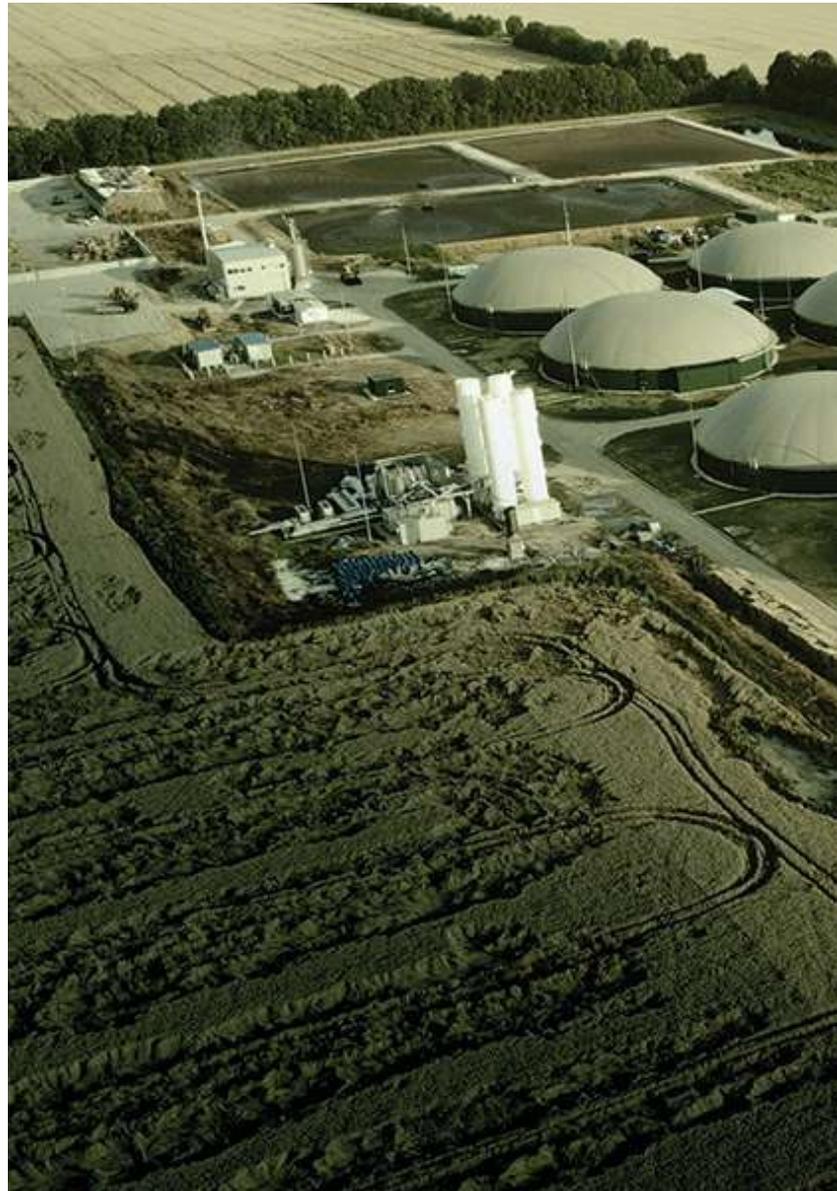
A estos retos se suman barreras regulatorias y administrativas, como la lentitud y la heterogeneidad en los procesos de autorización a nivel autonómico, que dificultan la inversión y generan incertidumbre entre los operadores. La disponibilidad sostenible de materias primas compite con otros sectores, exigiendo cadenas logísticas eficientes. Además, la infraestructura de inyección a red es aún limitada en España, sobre todo en territorios con alto potencial productivo alejados de los puntos de conexión. La reciente actualización de las Normas de Gestión Técnica del Sistema Gasista, que por primera vez define procedimientos para la conexión de gases renovables como el biometano, es un avance, pero insuficiente para cubrir todas las necesidades de capacidad y planificación de infraestructuras.

Pese a estas limitaciones, el biometano ofrece grandes oportunidades como vector energético en la transición ecológica. Su producción no solo permite valorizar residuos, sino que también reduce de manera significativa las emisiones de gases de efecto invernadero, lo que lo convierte en una herramienta clave para avanzar hacia los objetivos de descarbonización. A través de este proceso, se estimula la creación de nuevas cadenas de valor local, en particular en sectores vinculados a la gestión de residuos, la agricultura y la ganadería, que encuentran en el biometano una salida eficiente y sostenible a subproductos que de otro modo carecerían de uso.

Estos beneficios resultan especialmente relevantes en España, donde la diversificación de las fuentes energéticas y la mejora de los sistemas de gestión de residuos son retos estratégicos.

Al mismo tiempo, el despliegue del biometano contribuye a reforzar la autonomía energética del país, reduciendo la dependencia de las importaciones de gas fósil y aprovechando recursos autóctonos que, además, fortalecen la resiliencia nacional frente a escenarios de crisis o volatilidad en los mercados internacionales de la energía. Su impacto positivo se extiende también al ámbito territorial y social: fomenta la dinamización de la economía rural, genera empleo estable y contribuye a la cohesión territorial al ofrecer nuevas oportunidades en zonas con riesgo de despoblación.

En este marco, el impulso de iniciativas como REPowerEU abre una oportunidad esencial para que España maximice su potencial de producción, incremente su peso en el mercado de garantías de origen y amplíe su influencia en la política energética europea. La cooperación público-privada, la simplificación administrativa y la implantación de incentivos estables serán estrategias clave para escalar proyectos de forma eficaz y segura.



[www.retema.es](http://www.retema.es)

En definitiva, el futuro del biometano en España dependerá de su capacidad para consolidarse como alternativa energética competitiva y sostenible, alineada con la autonomía estratégica y los objetivos de descarbonización marcados por la Unión Europea. Su desarrollo exigirá mantener el apoyo institucional, crear marcos regulatorios claros y explotar sinergias entre administraciones y el sector privado, para que la próxima década marque el salto de promesa tecnológica a realidad consolidada en el *mix energético* nacional y europeo.



---

**El futuro del biometano en España dependerá de su capacidad para consolidarse como alternativa energética competitiva y sostenible, alineada con la autonomía estratégica y los objetivos de descarbonización marcados por la Unión Europea.**

---

CAPÍTULO 6

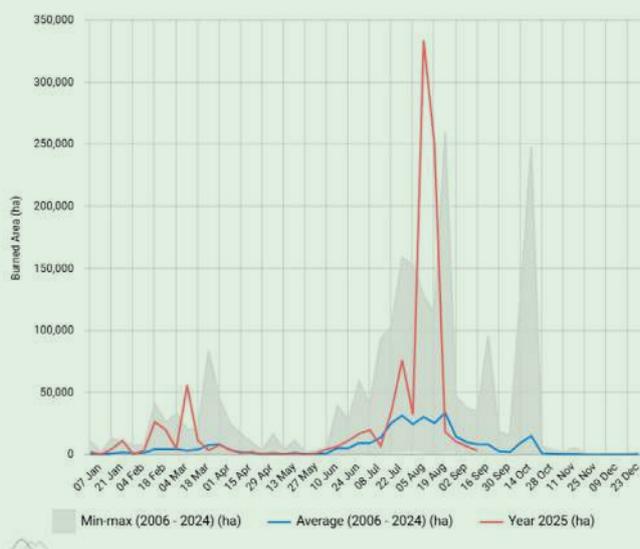
# SOSTENIBILIDAD

Incendios forestales en España:  
del colapso a la gestión

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

El verano de 2025 ha colocado a España ante el espejo de una emergencia forestal sin precedentes. Las cifras son contundentes: en 2025 se han quemado ya más de 390.000 hectáreas y subiendo, el peor registro en al menos una década. Los incendios han alcanzado intensidades técnicas inabordables y los sistemas de extinción han quedado, una y otra vez, superados por la realidad física del fuego. España sufre cada vez incendios más grandes, más rápidos y más difíciles de controlar. Lejos de ser un fenómeno meteorológico puntual o una excepción, lo vivido este año confirma la deriva de fondo de todo el modelo forestal del país.

### ÁREAS QUEMADAS SEMANALMENTE DE 2006 A 2024:



Fuente: The European Forest Fire Information System (EFFIS)

Tras el humo y la urgencia, la pregunta crucial emerge con más fuerza que nunca: ¿por qué, a pesar de invertir más que nunca en extinción, los incendios son cada vez más grandes e incontrolables?

**En 2025 se han quemado ya más de 390.000 hectáreas y subiendo, el peor registro en al menos una década.**

### MASAS FORESTALES AL ALZA, GESTIÓN AL MÍNIMO: LA PARADOJA ESPAÑOLA

La respuesta es clara para los profesionales del sector y recae en la transformación de las zonas rurales. Los bosques tienen una dinámica natural de cambio y regeneración, y hasta hace unas décadas, estas dinámicas las asumían los habitantes de las zonas rurales a través de los usos tradicionales, como el pastoreo, la recogida de leña, resina, setas, actividades que hoy no se practican con tanta intensidad debido a la despoblación rural, dejando el terreno sin apenas intervención, acentuado además por la expansión de un turismo que conduce a la superficie forestal hacia un proteccionismo que impide la gestión activa de parques y espacios naturales. Esto significa que las masas forestales, que antes eran utilizadas y mantenidas de forma regular por las personas del entorno, hoy crecen y se desarrollan sin ningún manejo, y quedan prácticamente abandonadas.

La consecuencia de estas dinámicas es que, cada año la superficie forestal sigue creciendo, aproximadamente un 0,8 % anual mientras que tan solo el 40% de los planes de corta se ejecutan dejando el restante pendiente y acumulado en el monte. Como resultado, se acumulan ramas, matorrales y restos vegetales secos, que actúan como "combustible natural" y lo dejan todo listo para que, cuando llegue un incendio, las llamas avancen mucho más rápido y con mayor intensidad. Una dinámica natural provocada por el propio bosque para buscar su regeneración y garantizar la supervivencia de la siguiente generación abriéndose hueco.

### EL NUEVO FUEGO: MÁS RÁPIDO, MÁS ENERGÉTICO, LITERALMENTE INABORDABLE

El gran salto de la década no se mide solo en superficie afectada. Lo grave es la física de los nuevos incendios.

Hace unos años, un gran incendio era aquel que arrasaba 2.000 hectáreas. Hoy, ese tamaño se consume en cuestión de una hora.

La velocidad de propagación e intensidad de las llamas son inabarcables, considerando que, por encima de los 10.000 kW/metro del frente de llama, ningún equipo de extinción puede penetrar en el fuego sin exponerse a riesgos letales y que a partir de 20.000 o 30.000, ni la tecnología más avanzada puede siquiera contener el frente. El resultado es demoledor: frentes que avanzan a 12-15 km/h mientras que los equipos de extinción apenas alcanzan los 500 m/h por lo que están fuera de la capacidad de extinción y se crean tormentas de fuego que generan sus propias condiciones meteorológicas y la imposibilidad práctica de frenar el fuego hasta que cambien las condiciones atmosféricas o se agote el combustible natural.

En 2025, varios de los principales fuegos han registrado intensidades de entre 15.000 y 35.000 kW/metro de frente, según datos publicados por INFOCA y los servicios forestales de Castilla y León y Comunidad Valenciana. El incendio de Cieza (Murcia), por ejemplo, llegó a liberar valores superiores a los 27.000 kW/m, mientras que en La Iglesuela (Castilla-La Mancha) se midieron picos por encima de 30.000 kW/m.

### INVERTIR EL 98 % DEL PRESUPUESTO EN APAGAR INCENDIOS ES UNA TRAMPA

Ante este contexto, el diagnóstico presupuestario es demoledor. Siendo el equipo de extinción incapaz de penetrar en esta nueva normalidad de incendios y a pesar de ser España líder en extinción de incendios en cuanto a los medios y los profesionales que tiene, parece lógico pensar que quizás la estrategia de destinar el 98% del presupuesto forestal de España en extinción de incendios según fuentes de Marc Castellnou (experto europeo en incendios forestales) dejando apenas un 2% para esas acciones de prevención, gestión, desarrollo rural y trabajo forestal durante el año debe repensarse.

Esta inversión y reconocimiento ofrece a la sociedad una percepción de estar protegido por “fuerzas de extinción”, pero en realidad la dinámica actual de los incendios se ha transformado y hoy día las fuerzas de extinción están muy limitadas por el estado de los montes y por consiguiente, por la intensidad y velocidad de las llamas de modo que el incendio deja de ser una cuestión rural, forestal o ambiental para convertirse en un problema directo de seguridad ciudadana.

Además, el coste de la inacción es tan tangible como el de la emergencia. Apagar un gran incendio supera hoy los 19.000 euros por hectárea; cada millón extra que se gasta en extinción, es un millón que no tendrá alternativa rural para trabajos de prevención, cortafuegos vivos o economía rural. Las consecuencias económicas y sociales son devastadoras y han hecho añicos la idea de que podemos seguir apagando cada incendio con medios técnicos e inversión sin límite.

### ¿ESTAMOS ANTE UN PROBLEMA CLIMÁTICO O DE ABANDONO SOCIAL?

Además, existe la tentación recurrente de culpar al cambio climático de esta situación, y en parte es cierto: las olas de calor, las sequías y la expansión del periodo de riesgo, que suma casi dos días más de peligro extremo cada año, no pueden infravalorarse. Pero la raíz técnica del problema no debe quedar atrás, la acumulación de combustible por falta de gestión, derivada a su vez del abandono rural. Como demuestra la experiencia internacional: donde hay gestión y se aprovecha el combustible natural, no hay incendios inabordables... independientemente del clima.

**Apagar un gran incendio supera hoy los 19.000 euros por hectárea; cada millón extra que se gasta en extinción, es un millón que no tendrá alternativa rural para trabajos de prevención, cortafuegos vivos o economía rural.**



Una avioneta de bomberos arroja agua durante las labores para extinguir un incendio forestal - A. Pérez Meca/Europa Press vía AP

Australia, Grecia o Chile, lo han sufrido con dramática claridad. El monte abandonado se convierte en un polvorín.

Del mismo modo, mientras la inversión y la opinión pública siguen empeñadas en una dinámica reactiva y una visión no intervencionista del monte, el territorio pierde sus mecanismos de autoprotección natural y social. Ya no estamos apagando fuegos para salvar los bosques, sino para protegernos de ellos.

### ACCIÓN POLÍTICA: PRIMEROS COMPROMISOS, UNA HOJA DE RUTA AÚN POR ATERRIZAR

En este contexto, la propuesta de **Pacto de Estado frente a la Emergencia Climática**, actualmente en consulta pública, marca el punto de inflexión que el sector forestal venía reclamando. El documento propone diez pilares que responden a los principales retos: gestión forestal, revitalización del medio rural, profesionalización de los bomberos forestales, diversificación de usos del monte y refuerzo de la prevención científica, entre otros.

A este primer paso se suma el **Real Decreto 716/2025**, que contempla medidas urgentes como el refuerzo de la coordinación

entre administraciones, nuevos sistemas de información y predicción, creación de infraestructuras logísticas, impulso a la formación especializada y ayudas directas para que ayuntamientos y titulares puedan llevar a cabo tratamientos preventivos y restaurar áreas afectadas por los grandes fuegos.

Ambas iniciativas suponen un avance y un reconocimiento político del problema, pero aún son solo el punto de partida. Los esfuerzos deben ahora centrarse en transformar estos compromisos en acciones concretas y sostenidas, revisando a fondo la gestión forestal nacional y sus mecanismos de inversión.

Solo si se aprende del pasado y se organizan los recursos pensando en la realidad de los incendios actuales, se podrá revertir el círculo vicioso de la emergencia y construir verdaderos paisajes resilientes que permitan convivir y luchar eficazmente contra el fuego.



CAPÍTULO 7

# LA UNIÓN EUROPEA

El debate sobre el Estado de la UE (SOTEU)



# Estado de la Unión 2025

El pasado 10 de septiembre se celebró en el Parlamento Europeo el Debate sobre el Estado de la Unión Europea (SOTEU), el primero desde que se constituyó la nueva legislatura europea justo hace un año. En su discurso, la presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen, expuso la agenda del ejecutivo comunitario para los próximos meses. Frente al anterior SOTEU de 2023, en el que la transición ecológica y la celebración de diversos hitos ocuparon un peso importante,

este último SOTEU ha destacado por el giro hacia una agenda centrada en la independencia estratégica y la defensa. Von der Leyen comenzó su discurso afirmando tajantemente que “Europa está en una lucha” por su futuro y defendió que “este debe ser el momento de la independencia de Europa”,

definiendo esta como la capacidad de decidir en defensa, tecnología, energía y democracia. Reivindicó la UE como proyecto de paz, pero reconoció un mundo “implacable” en el que los europeos “sienten que el suelo tiembla bajo sus pies”. Ante ello, el discurso de von der Leyen estuvo impregnado por un llamamiento a la unidad europea.

Aunque el discurso, de casi hora y media, dedicó un peso sin precedentes a la seguridad y la defensa (reflejo de un contexto marcado por la guerra en Ucrania y por la percepción de un entorno internacional más hostil), von der Leyen también reservó amplio espacio a la competitividad económica y a la transición verde, mientras que las cuestiones sociales y de gobernanza, aunque presentes, ocuparon un plano más breve. Esta distribución de prioridades ilustra su visión de que la autonomía estratégica comienza por la seguridad, pero esta debe contar con un respaldo económico y tecnológico sólido para ser viable.

## SEGURIDAD Y DEFENSA: UCRANIA Y AUTONOMÍA EUROPEA

La sección de seguridad fue la más extensa y cargada de anuncios. Von der Leyen incidió en que “la libertad de Ucrania es la libertad de Europa”, y anunció un nuevo paquete de sanciones y una fórmula de financiación basada en los activos rusos inmovilizados: un préstamo de reparaciones con reembolso cuando Rusia pague indemnizaciones. Para reforzar a Kyiv, propuso el programa de “ventaja militar cualitativa”, una **“Alianza de drones con Ucrania”** y el adelanto de 6.000 millones de euros del préstamo ERA para escalar la producción de drones, en el marco de la guerra de drones en el campo de batalla. En definitiva, von der Leyen aseguró que “podemos transformar la ingeniosidad ucraniana en ventaja en el campo de batalla y en industrialización conjunta”.

Von der Leyen subrayó que la OTAN es esencial, pero reclamó un pilar europeo creíble. Puso en valor que el plan Readiness 2030 “podría movilizar hasta 800.000 millones de euros en defensa” y el programa SAFE, con 150.000 millones para compras conjuntas, además de una iniciativa de **“Vigilancia del flanco oriental”** con observación espacial y un **“muro de drones”**. Anunció que en el próximo Consejo Europeo se presentará una hoja de ruta y un **Semestre europeo de defensa para 2030**, advirtiendo que “2030 es mañana”.



#SOTEU 

[x.com/ComisionEuropea](https://twitter.com/ComisionEuropea)

## COMPETITIVIDAD Y MERCADO ÚNICO

El segundo bloque que más desarrolló von der Leyen fue la competitividad económica europea, otro de los pilares de la legislatura. Von der Leyen también enmarcó la competitividad económica en el contexto geopolítico, recordando que **“las dependencias se están utilizando como armas”**. La presidenta de la Comisión dedicó una parte de su discurso a abordar el mercado único, celebrando que es “nuestro gran activo” pero diagnosticando que “está sin completar”, principalmente en ámbitos como el financiero, la energía y las telecomunicaciones. De hecho, la presidenta incidió en que el mercado único padece “barreras internas” que equivaldrían a aranceles del 45% en bienes y 110% en servicios.

En este sentido, von der Leyen anunció que la Comisión trabajará en completar la Unión de Ahorro e Inversiones, y presentará una **Hoja de ruta del mercado único hasta 2028**, un **“28º régimen”** de capital, servicios, telecomunicaciones y energía, y una “quinta libertad de conocimiento e innovación”, todo ello con el fin de escalar empresas innovadoras en ámbitos como las tecnologías cuánticas, la IA o la biotecnología. Para garantizar el acceso de empresas innovadoras de estos ámbitos al capital, von der Leyen también anunció que la Comisión creará el multimillonario **“Scaleup Europe Fund”** en colaboración con inversores privados, para invertir en empresas de sectores de tecnologías críticas.

Von der Leyen dedicó especial atención a sectores críticos como la inteligencia artificial, la energía y la automoción. La presidenta anunció que presentará un **Paquete europeo de redes** y la iniciativa **“Autopistas de la energía”** para eliminar cuellos de botella, acelerar permisos y abaratar costes en el ámbito energético. En automoción, combinó neutralidad tecnológica y revisión en 2035, pero apostó por un **coche eléctrico pequeño y asequible** —**“E de ecológico, E de económico, E de europeo”**—, anunciando que presentará una **Iniciativa de coches pequeños** y un **“Impulsor de baterías”**. Respecto a la IA y la tecnología, von der Leyen se comprometió a seguir invirtiendo en Gigafactorías europeas de IA y a desarrollar la **Ley de desarrollo de la computación en la nube** y la IA, incidiendo en que “una IA europea es fundamental para nuestra futura independencia”.

En materia de comercio, si bien defendió el acuerdo con EE. UU. como dique ante una guerra arancelaria, también afirmó que la independencia europea deberá pasar necesariamente por la diversificación y las alianzas con bloques como Mercosur o el CPT-PP. Von der Leyen incidió en que el comercio “permitirá a Europa fortalecer nuestras cadenas de suministro, abrir mercados, reducir dependencias y fortalecer nuestra seguridad económica”.



Stéphane Séjourné - [www.eubusiness.com](http://www.eubusiness.com)

**Von der Leyen también enmarcó la competitividad económica en el contexto geopolítico, recordando que “las dependencias se están utilizando como armas”.**

## TRANSICIÓN VERDE Y ECONOMÍA CIRCULAR

Von der Leyen insistió en que la política climática es inseparable de la seguridad y la economía. Al respecto, destacó que “las fuentes de bajas emisiones ya representan más del 70% de nuestra electricidad” y pidió “mantener el rumbo” hacia los objetivos de 2030 y 2040. A su vez, anunció que la Comisión presentará una **Ley de economía circular** y una **Ley de aceleración industrial** para sectores estratégicos, así como un criterio “Hecho en Europa” en la contratación pública, todo ello con el objeto de “garantizar que el sector de las tecnologías limpias se quede en Europa”, a la vez de crear mercados que impulsen tecnologías limpias y reducir las dependencias de materias primas. Este énfasis, aunque más breve que en años anteriores, mostró que la transición verde sigue siendo un pilar de la agenda, pero ahora ligada explícitamente a la autonomía energética y a la competitividad.

## PILAR SOCIAL

El apartado social fue más corto, pero con anuncios de calado. Von der Leyen prometió una **Ley de empleos de calidad** y una **Estrategia europea contra la pobreza** con horizonte 2050. Von der Leyen también centró la atención en la **vivienda**, que se ha convertido en una de las principales preocupaciones de los europeos. La presidenta reconoció que “los precios de la vivienda han subido más de un 20% desde 2015” y las licencias han caído un 20%. En este sentido, anunció que se presentará este año el primer **Plan europeo de vivienda asequible**, con una revisión de ayudas de Estado, impulso a residencias de estudiantes, una iniciativa sobre alquileres de corta duración y una **Cumbre europea de vivienda**.

## DEMOCRACIA Y GOBERNANZA

En materia de democracia, la presidenta von der Leyen también realizó importantes anuncios. Se comprometió a implementar un **Escudo europeo de la democracia** y a crear un **Centro europeo para la resiliencia democrática** para “reforzar nuestra capacidad para monitorizar y detectar manipulación de información y desinformación”; así como la creación de un **Programa de resiliencia de los medios** para “apoyar el periodismo independiente y la alfabetización mediática”. En materia de gobernanza, von der Leyen defendió implementar la mayoría cualificada para la política exterior en el Consejo de la UE y dotar al Parlamento Europeo de derecho de iniciativa.

**La independencia europea deberá pasar necesariamente por la diversificación y las alianzas con bloques como Mercosur o el CPTPP.**





CAPÍTULO 8

# ACUERDO DE COMERCIO EE. UU. - UE

Una tregua comercial con  
un alto precio

En agosto, Estados Unidos y la Unión Europea anunciaron el **“Marco de un Acuerdo sobre Comercio Recíproco, Justo y Equilibrado”**, diseñado para desactivar una escalada arancelaria que amenazaba con convertirse en guerra comercial. El espíritu del pacto es claro: **Washington aplicará un arancel del 15% a la mayoría de bienes europeos** que crucen el Atlántico, incluidos automóviles, productos farmacéuticos y semiconductores. A cambio, **Bruselas reducirá o eliminará de forma significativa varios de sus propios aranceles a bienes estadounidenses.**

El acuerdo incorpora, además, compromisos financieros de gran calado: **compras energéticas europeas de gas natural licuado estadounidense por 750.000 millones de dólares hasta 2028**, así como un aumento de la inversión comunitaria en Estados Unidos por 600.000 millones.

El acuerdo excluye de aranceles a **productos estratégicos** como aeronaves, determinadas químicas y parte del agroalimentario, lo que alivia tensiones en cadenas como la aeroespacial tras años de disputas. Por ahora, el marco es solo un entendimiento político, aún sin instrumentos jurídicos que lo blinden y disipen ambigüedades.



## TENSIONES POLITICAS

La recepción ha reflejado una fractura entre los líderes comunitarios. Mario Draghi interpretó el acuerdo como una prueba de que **Europa no logra traducir su peso económico en influencia política**. Ursula von der Leyen defendió que este evita pérdidas de hasta el 0,8% del PIB en los próximos tres años y la destrucción de 1,2 millones de empleos en manufacturas y agricultura. António Costa, presidente del Consejo Europeo, admitió que **la guerra en Ucrania fue un factor determinante para evitar un choque con Washington**, aunque la Comisión Europea niega que el pacto esté vinculado al apoyo militar estadounidense a Kyiv.



## AUTOMOCIÓN

El arancel del 15% a los automóviles europeos en Estados Unidos obliga a una compleja ingeniería de precios y márgenes. Las marcas premium, con alta fidelidad de cliente, podrán absorber parte del golpe para proteger su cuota. Los fabricantes de modelos más sensibles al precio lo tendrán más difícil. Al mismo tiempo, la rebaja arancelaria europea abre espacio a SUV y pick-ups electrificados de origen estadounidense en segmentos concretos del mercado europeo. La patronal alemana VDA ha advertido ya de un **coste anual de miles de millones para el sector.**



## TECNOLOGÍA Y SEMICONDUCTORES

En tecnología y semiconductores, **el arancel del 15% a los chips y sistemas europeos** que crucen el Atlántico estrecha márgenes y obliga a renegociar contratos. Pero el cambio más profundo está en la convergencia regulatoria: **controles de exportación compartidos, licencias coordinadas y vigilancia reforzada de sectores sensibles como la inteligencia artificial, la cuántica o la biotecnología**. Para la industria europea, esto supone mayores costes de cumplimiento y la necesidad de segmentar colaboraciones con terceros países. A cambio, gana previsibilidad transatlántica y la posibilidad de consolidarse como proveedor confiable en cadenas de alto valor.

La UE, que concentra en torno al 20% de la producción mundial de semiconductores en nodos intermedios, pero menos del 10% en chips avanzados, busca aprovechar esta ventana para **acelerar la revisión del Chips Act** e invertir en los eslabones de mayor crecimiento: diseño, propiedad intelectual, empaquetado y test avanzados.

**La UE busca aprovechar esta ventana para acelerar la revisión del Chips Act e invertir en los eslabones de mayor crecimiento: diseño, propiedad intelectual, empaquetado y test avanzados.**



## ACERO, ALUMINIO Y MINERALES CRÍTICOS

El acero y el aluminio reflejan la asimetría del pacto. El arancel del 50% en Estados Unidos sigue vigente, con la promesa de negociar contingentes que suavicen la fricción. Mientras tanto, los exportadores europeos pierden competitividad en su mercado extracomunitario más rentable y se ven obligados a desviar volúmenes a terceros destinos con descuentos. La estrategia europea pasa por no ceder en la integridad del Mecanismo de Ajuste en Frontera por Carbono (CBAM) y **sostener las inversiones en descarbonización que la siderurgia necesita para 2030.**

En minerales críticos como litio, cobalto, tierras raras o níquel, **la coordinación con Washington reduce vulnerabilidades y aumenta el poder de negociación europeo**, en línea con la *Critical Raw Materials Act*. Se contemplan reservas estratégicas, proyectos de refinación y reciclaje compartidos, y respuestas coordinadas a restricciones de exportación.

El coste es elevado: refinar en Europa puede ser entre un 20% y un 35% más caro que en Asia, lo que encarece baterías, renovables y electrónica si no se compensa con productividad, escala o innovación tecnológica. La diversificación cobra aún más sentido en este contexto. El reciente **acuerdo CEPA con Indonesia**, acelerado tras el choque arancelario con Washington y anunciado a finales de septiembre, **eliminará aranceles sobre cerca del 80% de las exportaciones indonesias a la UE** y permitirá a las empresas europeas ahorrar unos 600 millones de euros anuales. Es la tercera gran pieza de la UE en el sudeste asiático tras Singapur y Vietnam, y muestra que Bruselas puede ampliar su tablero más allá del eje atlántico.



## ENERGÍA

La energía es el verdadero ancla del acuerdo.

Los **750.000 millones de dólares en compras de GNL estadounidense** garantizan seguridad de suministro tras la ruptura con Rusia y estabilizan las nuevas terminales europeas. Pero un contrato de esa magnitud y horizonte exige cláusulas de flexibilidad para que la demanda fósil no quede bloqueada cuando avancen las renovables, la eficiencia y la electrificación.

A corto plazo, la certidumbre ayuda a moderar los costes industriales. A medio plazo, el riesgo es que el GNL se convierta en camisa de fuerza para los objetivos de *Fit for 55* y *REPowerEU*, en lugar de actuar como seguro de transición.



[globalenergy.mx](http://globalenergy.mx)



## IMPACTO MACROECONÓMICO

Los modelos que circulan en Bruselas estiman una **pérdida de PIB para la UE de entre el 0,2% y el 0,8%**, según el grado de traslación de aranceles a precios, la evolución del tipo de cambio y la capacidad de las empresas para absorber costes o reconfigurar cadenas.

El impacto será desigual. Alemania, Italia e Irlanda, por su exposición a automoción, maquinaria, TIC y farmacéutica, están en primera línea. Francia y España, más diversificadas, cuentan con un colchón relativo.

El pacto compra tiempo, pero también impone una agenda urgente a la UE. Primero, convertir la tregua en seguridad jurídica con textos claros sobre aranceles, reglas de origen, contratación pública y compras energéticas, y con un mecanismo de solución de controversias que evite reinterpretaciones oportunistas. Segundo, defender la integridad del CBAM y de las normas ESG, permitiendo solo flexibilidades temporales y basadas en evidencia. Tercero, invertir en sectores donde puede construirse ventaja comparativa inmediata, como el diseño de chips, la propiedad intelectual, el empaquetado avanzado o las manufacturas verdes, utilizando de forma estratégica los IPCEI y el futuro Fondo de Competitividad. Y cuarto, acompañar a las pymes y empresas medianas con ventanillas únicas de cumplimiento en reglas de origen y controles de exportación, herramientas comunes de trazabilidad y seguros de crédito a la exportación.



## PRÓXIMOS PASOS

El mundo se dirige hacia una economía de bloques y cadenas segmentadas. El acuerdo con Estados Unidos no es una rendición incondicional ni una victoria europea: **es una tregua costosa** que evita un choque mayor, estabiliza el horizonte a corto plazo y obliga a la UE a demostrar que puede combinar protección inteligente con ambición industrial.

De aquí a final de año, el calendario será intenso. Estados Unidos ya aplicó el arancel del 15% mediante una Executive Order el 31 de julio. La continuidad del acuerdo depende de órdenes ejecutivas de la Casa Blanca, mientras el Tribunal Supremo, que el 9 de septiembre aceptó revisar con urgencia los poderes presidenciales bajo la IEEPA, podría **pronunciarse a finales de 2025 o inicios de 2026**. Incluso si limita esa autoridad, la Administración conserva otras vías legales para imponer aranceles. En paralelo, Bruselas deberá concretar los compromisos en actos de ejecución y directrices sectoriales durante el **primer trimestre de 2026**, donde los detalles marcarán el alcance real del pacto.

**El acuerdo con Estados Unidos no es una rendición incondicional ni una victoria europea: es una tregua costosa que evita un choque mayor, estabiliza el horizonte a corto plazo y obliga a la UE a demostrar que puede combinar protección inteligente con ambición industrial.**

CAPÍTULO 9

# FRANCIA

Inestabilidad política  
y ajuste fiscal



La política francesa vive uno de sus momentos más inciertos de las últimas décadas.

Tras las elecciones legislativas anticipadas de 2024, la Asamblea Nacional quedó fragmentada en tres bloques —izquierda, centro presidencial y extrema derecha—, ninguno con mayoría y los tres con vetos cruzados entre sí.

La situación ha derivado en gobiernos inestables, mociones de confianza o censura, y una negociación presupuestaria continua que condiciona tanto la credibilidad fiscal como la percepción de riesgo país.

La lógica institucional francesa —una presidencia de la República fuerte y un primer ministro nombrado por el Elíseo pero dependiente de la Asamblea— funciona con mayorías claras o posibilidad de acuerdos entre grupos parlamentarios, como fue el caso durante la primera presidencia de Macron (2017-2022). Sin mayoría en la Asamblea y con vetos cruzados entre los tres principales grupos, el Ejecutivo se ve obligado a tejer mayorías *ad hoc* en cada texto, cuando es posible, o a recurrir a herramientas excepcionales, como el artículo 49.3 de la Constitución, para *sacar adelante las leyes de finanzas sin mayoría parlamentaria*. El coste político de este atajo —al que los sucesivos gobiernos nombrados por Macron han venido recurriendo— es elevado: cohesiona a la oposición, erosiona la popularidad del gobierno y convierte cada presupuesto en una prueba de supervivencia.

A la parálisis parlamentaria se suma un clima social tenso. Las protestas en la calle contra ajustes y reformas (impuestos, pensiones y gasto público, principalmente) reflejan que el margen para una consolidación fiscal rápida es reducido. Y el tablero partidista agrava el dilema: la izquierda prioriza el aumento de los ingresos (patrimonio, rentas altas, revisión de nichos fiscales), el bloque presidencial insiste en la disciplina del gasto —sin grandes progresos tras ocho años en el poder— y en las reformas de oferta, y la extrema derecha combina promesas populistas con una retórica de orden que complica cualquier coalición estable.

Frente a esto, el cuadro fiscal es claro. Con **un déficit público de 5,8% del PIB en 2024 y una deuda de 113% del PIB**, Francia está sujeta al Procedimiento de Déficit Excesivo de la UE y debe presentar una senda de corrección plurianual creíble. En paralelo, **el coste de financiación ha subido frente a la era de tipos cero**: el bono a 10 años se mueve en torno a 3,4% o 3,6%, niveles manejables pero que encarecen el servicio de la deuda a medida que se renuevan vencimientos.



Manifestación en la Plaza de la República, París - Reuters/Abdul Saboor

El coste de la deuda representó el 2,1% del PIB en 2024 y se espera que aumente a 2,5% en 2025 y 2,9% en 2026, de acuerdo con estimaciones de la Comisión.

**La dinámica del gasto público**, entre los más elevados del mundo —**57,1% del PIB en 2024**—, **añade rigidez a la situación**. Buena parte del gasto está indexado (prestaciones sociales y pensiones), las transferencias territoriales son políticamente sensibles y el esfuerzo en defensa y transición energética compite por espacio presupuestario. Por el lado de los ingresos, la recaudación ya es elevada —**53,1% del PIB en 2024**, a pesar de situarse por debajo de lo previsto— **y los rendimientos cíclicos de 2021-2022 se han normalizado**, limitando sorpresas positivas.

Las agencias de calificación han reaccionado a todo lo anterior **rebajando la calificación y perspectivas de la deuda francesa**. Los riesgos de ejecución pesan sobre el rating y el diferencial de riesgo frente a Alemania es, en estos momentos, superior al de España, Grecia y Portugal, y ha llegado incluso a superar el de Italia.

En todo caso, no se trata de un problema de solvencia inmediata, sino de credibilidad de la trayectoria: cuánto del ajuste es estructural y cuánto descansa en medidas puntuales, y si el gobierno puede sostenerlo políticamente.

## POSIBLES ESCENARIOS DE CORTO Y MEDIO PLAZO

- 1. Ajuste gradual y selectivo.** Un recorte “de choque” parece políticamente inviable. Lo más probable es una senda de ajuste a tres a cuatro años que combine contención del gasto primario (subvenciones ineficientes, compras públicas, duplicidades administrativas) con medidas tributarias acotadas (bases más amplias, lucha contra el fraude, revisión de tratamientos preferenciales). La clave no será el titular, estará en la letra pequeña: importes, calendario, indicadores de seguimiento y responsables.
- 2. Enfoque procrecimiento.** Para que el ajuste sea sostenible, deberá proteger la inversión pública en digitalización, energía y transporte, y acompañarse de reformas micro (simplificación administrativa, competencia, formación) que eleven el crecimiento potencial. Reducir gasto de baja calidad para “liberar” espacio a capex es fiscalmente neutral a corto plazo y positivo a medio.
- 3. Gestión activa de la deuda.** Con tipos más altos, el Tesoro tendrá que suavizar el perfil de vencimientos, mantener una comunicación previsible con el mercado primario y ampliar la base inversora. Incrementos graduales de la vida media y una estrategia clara sobre instrumentos indexados pueden acotar el riesgo de refinanciación.
- 4. Política como restricción.** Cualquier paquete necesitará acuerdos transversales. Si el gobierno opta por el 49.3 para aprobar el presupuesto, deberá prever concesiones previas para reducir el incentivo a mociones de censura. Alternativamente, pactos temáticos (por ejemplo, “regla de gasto” para administraciones territoriales o compromisos plurianuales en sanidad) pueden construir confianza sin grandes coaliciones formales.
- 5. Sensibilidades externas.** La Comisión Europea evaluará no sólo objetivos nominales, sino el esfuerzo estructural y la calidad del ajuste. Un desvío reiterado reavivaría sanciones y más tensión con agencias y mercados. Además, el ciclo del BCE (probable relajación muy gradual) puede ayudar, pero no resolverá por sí solo la brecha fiscal.

## CALENDARIO ELECTORAL: EL METRÓNOMO DE LA POLÍTICA.

El primer hito llega en otoño de 2025 con la **tramitación del Presupuesto de 2026 y la actualización del programa de estabilidad**: es la prueba de credibilidad más inmediata, porque fijará la senda de ajuste y mostrará si el nuevo Gobierno de Le Cornu puede reunir mayorías para sostenerla.

La siguiente cita será en 2026. **En marzo se celebran elecciones municipales**, en dos vueltas, con lectura nacional asegurada: servirán para medir la implantación local del RN de Le Pen, la cohesión o fragmentación de la izquierda y el estado de situación del bloque presidencial. En el segundo semestre será el turno para la **renovación parcial del Senado** —elección indirecta—; aunque su peso es menor que el de la Asamblea, una cámara alta adversa complica segundas lecturas y alarga las negociaciones.



Marine Le Pen - IAN LANGSDON / EFE

El ciclo culminará en **abril de 2027 con las elecciones presidenciales**, también a dos vueltas. Macron no puede optar a un tercer mandato, el centro liberal debe articular sucesión, la izquierda necesita resolver liderazgo y programa común —difícilmente se repetirá la coalición NFP, dada la falta de entendimiento entre Mélenchon y los socialistas—, y la extrema derecha tratará de proyectar gobernabilidad y moderación fiscal sin erosionar a su base electoral.

En todo caso, al margen de estas fechas, conviene recordar que, una vez superado el plazo constitucional de un año tras la última disolución de la Asamblea, Macron vuelve a tener la opción de disolverla en cualquier momento y convocar nuevas elecciones legislativas si el bloqueo se cronifica. Es un arma de alto riesgo. De hecho, en 2024 no funcionó como palanca de estabilización y actualmente las encuestas están lejos de garantizar ninguna mayoría.

En definitiva, la combinación de Parlamento bloqueado, calendario electoral denso, rigideces del gasto público e ingresos ya de por sí elevados hace que la consolidación fiscal sea tanto un ejercicio técnico como, sobre todo, político.

Un plan plurianual creíble, con reformas que eleven el potencial y reglas de gasto que encaucen la ejecución, puede estabilizar expectativas y reducir la prima de riesgo sin asfixiar el crecimiento. La alternativa —parálisis, ajustes improvisados y conflicto social— prolongaría la incertidumbre y encarecería la transición.



CAPÍTULO 10

# UCRANIA

Entre la disuasión  
y la escalada



Entre julio y septiembre pasados, el conflicto en Ucrania ha entrado en una fase marcada por la **intensificación de la guerra de drones y un repunte de los ataques aéreos masivos por parte de Rusia**. La escalada no se ha limitado al territorio ucraniano: incursiones de drones rusos sobre el espacio aéreo de la OTAN —en Polonia primero y, días después, en Rumanía— han elevado el riesgo de desbordamiento regional, forzando respuestas inmediatas de los aliados con intercepciones aéreas y consultas políticas en Varsovia.

En paralelo, las expectativas de negociación han vuelto a chocar con la realidad. **La cumbre celebrada en Alaska el 15 de agosto entre Donald Trump y Vladímir Putin concluyó sin avances tangibles**. El Kremlin insistió en abordar las “raíces” del problema antes de cualquier acuerdo de paz, y aunque la rueda de prensa conjunta mostró cierta sintonía personal, el resultado práctico fue nulo.

Tampoco la ofensiva rusa de verano logró un giro estratégico decisivo.

**Pese al mayor ataque con drones registrado hasta la fecha y a los impactos contra edificios gubernamentales en Kyiv, la combinación de defensas ucranianas, aprendizaje en el uso de drones y apoyo aliado ha limitado la efectividad de Moscú.**

Los objetivos tácticos y estratégicos de ambos bandos reflejan esta dinámica. **Rusia busca saturar defensas, castigar infraestructuras y extender el alcance de sus ataques**, con la meta de **forzar concesiones en una futura negociación sin ceder en su posición de fondo**. Ucrania, por su parte, refuerza su capacidad antiaérea, expande la producción y el entrenamiento con drones FPV y apuesta por **sostener el apoyo occidental para ganar palanca política en el futuro**.

En el plano militar, **Estados Unidos ha acelerado su adaptación a la llamada “guerra de drones”**, con programas de entrenamiento en Fort Bliss, producción rápida mediante impresión 3D y simuladores de uso masivo. Kyiv, por su parte, ha puesto sobre la mesa **una propuesta de 50.000 millones de dólares para coproducir drones con Washington bajo la consigna de “un dron por soldado”**.

Desde el ángulo geopolítico, las incursiones en Polonia y Rumanía **han encendido las alarmas de la OTAN**. Varsovia llegó a invocar el artículo 4, mientras que líderes europeos calificaron las violaciones como “imprudentes” y “peligrosas”. El canciller

polaco Radosław Sikorski incluso planteó estudiar una posible **zona de exclusión aérea antidrón sobre Ucrania**, siempre que Kyiv lo solicitara.

### ESCALADA MILITAR: DRONES Y GUERRA A DISTANCIA

El verano ha estado marcado por una oleada de ataques rusos sin precedentes: **más de 800 drones han llegado a ser lanzados en una sola ofensiva, con impactos en áreas residenciales y edificios gubernamentales de Kyiv**.

La respuesta estadounidense ha sido inmediata. **El Pentágono emitió en julio un memorando para acelerar la integración de drones en sus fuerzas**, con programas de entrenamiento intensivo, simuladores de bajo coste y producción acelerada mediante impresión 3D. Paralelamente, Ucrania ha ofrecido a Washington un **plan para aprovechar el masivo flujo de datos recopilados en el frente para entrenar algoritmos de inteligencia artificial**.

El debate europeo se ha intensificado. Varsovia sugiere incluso considerar derribos preventivos en territorio ucraniano para proteger a las poblaciones aliadas de los escombros o impactos colaterales. El problema de fondo es que **la relación coste-eficacia favorece a los drones ofensivos baratos**, mientras que la defensa antiaérea —basada en misiles, sistemas antidrón y guerra electrónica— resulta mucho más costosa y compleja, lo que **exige coordinación entre OTAN y UE y un esfuerzo industrial sostenido**.

**Kyiv, por su parte, ha puesto sobre la mesa una propuesta de 50.000 millones de dólares para coproducir drones con Washington bajo la consigna de “un dron por soldado”.**



cnespanol.cnn.com

## ECONOMÍA RUSA

El coste económico de la guerra continúa creciendo para Moscú. El gasto militar se estima en torno al 6,3 % del PIB, mientras que las sanciones internacionales y la caída de exportaciones energéticas erosionan los ingresos del Kremlin. A medio plazo, **la sostenibilidad del esfuerzo bélico aparece cada vez más comprometida si no se produce un alivio externo** o una reprogramación significativa.

## NEGOCIACIONES DE PAZ (ENCUENTRO EE. UU.–RUSIA)

En el terreno diplomático, las posiciones siguen congeladas. **Moscú mantiene condiciones estrictas**, exigiendo retiradas ucranianas y compromisos políticos internos antes de considerar cualquier alto el fuego. **Kyiv, en contraste, plantea un cese inmediato e incondicional de hostilidades con supervisión internacional.**

**La cumbre de Alaska se cerró sin avances.** Trump subrayó su buena relación personal con Putin, pero no hubo acuerdo y el **bloqueo político refuerza la perspectiva de una guerra prolongada.**

# La cumbre de Alaska se cerró sin avances.

## LA POSTURA DE DONALD TRUMP

La posición de Donald Trump añade otro elemento de incertidumbre. Aunque prometió un fin rápido al conflicto, en la práctica ha condicionado el apoyo estadounidense a concesiones ucranianas, **debilitando los esfuerzos de presión coordinada sobre Moscú.**

La desactivación de iniciativas interagencias y el mensaje ambiguo en Alaska han alimentado la percepción de un **frente occidental menos cohesionado, con tensiones crecientes entre Washington y sus socios europeos.** El resultado inmediato ha sido un refuerzo indirecto para Putin, que logra prolongar la guerra sin pagar un coste adicional en el corto plazo.



Cumbre de Alaska 2025 - [www.bloomberg.com](http://www.bloomberg.com)

### COALICIÓN DE VOLUNTARIOS Y GARANTÍAS DE SEGURIDAD

El frente diplomático ha sumado un nuevo elemento con la reunión de la denominada coalición de voluntarios celebrada en París a comienzos de septiembre bajo el liderazgo de Emmanuel Macron y Keir Starmer, con la participación de Volodímir Zelenski. En ella, **hasta 26 países —principalmente europeos, incluidos Alemania, Italia y Polonia— se comprometieron a enviar tropas a Ucrania en el escenario de un acuerdo de paz**, con el objetivo de garantizar la seguridad y disuadir a Rusia de reanudar hostilidades.

La iniciativa supone un **giro significativo en la implicación europea**. Hasta ahora, varios Estados miembros se mostraban reticentes a desplegar fuerzas sobre el terreno, pero la coordinación con Estados Unidos ha permitido desbloquear posiciones. **Macron subrayó que se trata de una fuerza de refuerzo** “no destinada a librar ninguna guerra contra Rusia”, sino a **consolidar garantías de seguridad en un esquema escalonado**: apoyo financiero, armamentístico y logístico en un primer nivel; despliegues limitados de apoyo en un segundo; y, en última instancia, respaldo estadounidense como tercera capa de protección.



**El compromiso europeo se ve reforzado por cifras crecientes:** desde febrero de 2022, la ayuda total a Kyiv alcanza los 167.000 millones de euros, mientras que Estados Unidos ha aportado alrededor de 115.000 millones. Además, más de 130.000 militares ucranianos han sido entrenados en programas europeos y británicos. El mensaje político es claro: **si Rusia rehúsa negociar, la respuesta se traducirá en sanciones adicionales y un refuerzo de las garantías de seguridad en Ucrania.**

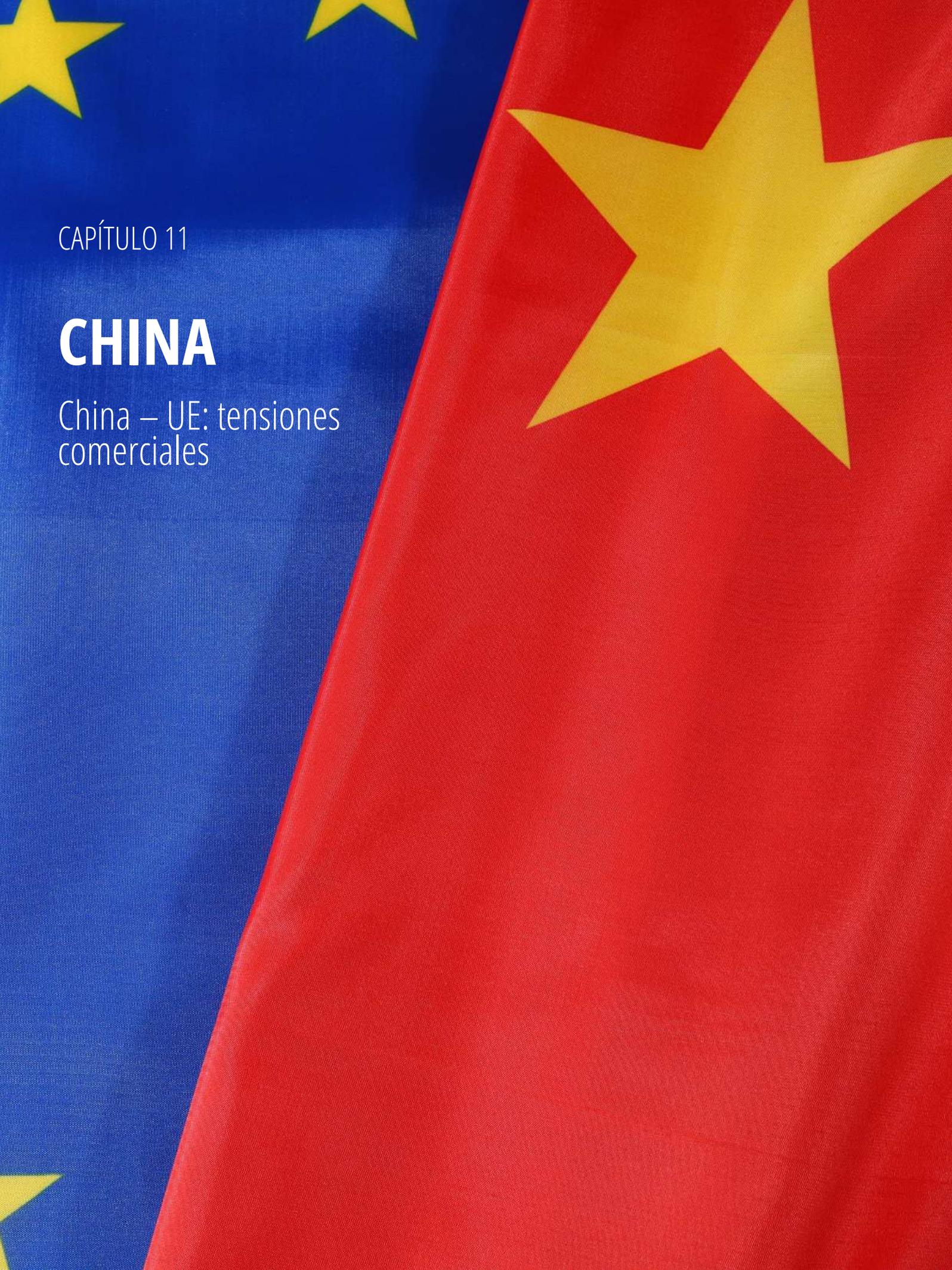
### PERSPECTIVAS

A medio plazo, **la OTAN advierte de que el riesgo ruso obliga a acelerar inversiones en defensa**, especialmente en capacidades antidrón. El plan europeo Ómnibus de Defensa —contemplado en hasta 800.000 millones de euros para los próximos cuatro años— busca responder a este desafío, con la posibilidad de incluir a Ucrania en iniciativas conjuntas.

El escenario más probable en los próximos meses es la **prolongación del conflicto**, con picos de ataques aéreos y la **necesidad de gestionar incidentes fronterizos con la OTAN**. Las opciones de negociación podrían abrirse únicamente a partir de pausas parciales, siempre condicionadas a concesiones verificables.

**Las claves que vigilar son claras:** la capacidad de producción de drones en EE. UU., Europa y Ucrania frente a la respuesta rusa; la evolución de las incursiones sobre territorio aliado y sus reacciones; y, en el plano político, la condicionalidad del apoyo de Washington y la respuesta que ofrezca Europa ante propuestas como la polaca de una zona antidrón.

**Hasta 26 países — principalmente europeos, incluidos Alemania, Italia y Polonia— se comprometieron a enviar tropas a Ucrania en el escenario de un acuerdo de paz.**



CAPÍTULO 11

# CHINA

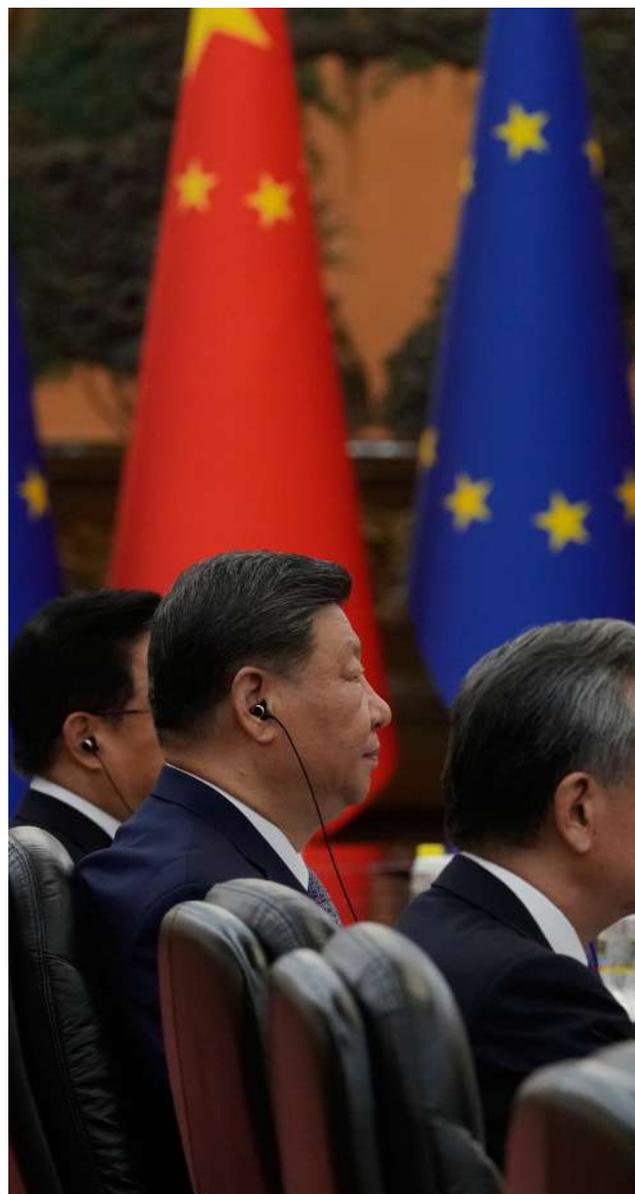
China – UE: tensiones  
comerciales

El 24 de julio de 2025 se celebró en Pekín la **25ª cumbre entre China y la Unión Europea**, con ocasión de los 50 años del establecimiento de las relaciones diplomáticas. Las expectativas de la cumbre eran bajas y, a petición de Pekín, en vez de durar dos días, como estaba previsto inicialmente, se redujo su duración a uno. El encuentro del presidente del Consejo Europeo, António Costa, de la presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen, y de la alta representante de la Unión para Asuntos Exteriores y Política de Seguridad, Kaja Kallas, con el presidente Xi Jinping y el primer ministro Li Qiang, produjo **un único resultado tangible: el comunicado de prensa conjunto sobre el clima**. “(...) *El verde es el color definitivo de la cooperación entre China y la UE, y ambas partes cuentan con una base sólida y un amplio margen de colaboración en el ámbito de la transición ecológica*”, rezaba el comunicado en un alarde poético. Ni siquiera esa tímida declaración se ajusta a la posición política de la UE, que percibe el dominio de mercado de las empresas chinas del sector de los paneles solares como paradigma de lo que quiere evitar en otros sectores estratégicos.

Si en un principio China tuvo la expectativa de que la UE, ante el arranque de la segunda Administración Trump y la beligerancia del presidente en materia de aranceles, inversión, compromisos de defensa e incluso exigencias territoriales, considerase que había llegado el momento de mejorar las relaciones bilaterales, ésta enseguida se desvaneció. **Los agravios que la UE percibe por parte de China**, tanto en la relación económica como por su posición respecto a la guerra de Ucrania, así como su priorización del alineamiento con EE. UU., **han impedido la aproximación**. Ampliando el foco, vemos cómo **tanto la UE como India se han enfrentado en este periodo a un empeoramiento de las relaciones con EE. UU.**, pero su reacción política ha sido muy diferente. India, a pesar de que sus tensiones con China son más profundas que las de la UE, tuvo la capacidad de mandar un mensaje claro a Donald Trump con el viaje del primer ministro Narendra Modi a Tianjin para acudir a la cumbre de la Organización de Cooperación de Shanghái (SCO).

La incapacidad de la UE de llevar a cabo posicionamientos más audaces y la capacidad de India de dar giros de timón más o menos performativos también se debe a una cuestión de gobernanza.

Al igual que EE. UU. o China, India es un Estado con un proceso de decisión centralizado en las relaciones exteriores, pero la UE se encuentra con las contradicciones propias de tener que encarar las sensibilidades de 27 Estados miembros. Algunos de ellos, siendo el más importante **España**, ven a **China como un socio y**



Xi Jinping - GETTY

**competidor, y en términos generales apuestan por profundizar las relaciones económicas y culturales**. Otros, especialmente en Europa del Este, la perciben como un rival sistémico, especialmente en el contexto de la guerra de Ucrania, considerando además el alineamiento con EE. UU. como una necesidad existencial. En el plano económico se extiende la impresión de que China es un competidor que no sigue unas reglas de juego competitivas, y aumenta la preocupación ante las barreras levantadas por el mercado estadounidense al prever que las empresas chinas pueden optar como alternativa por inundar el mercado comunitario con sus productos.

## EVOLUCIÓN DEL CONFLICTO COMERCIAL ENTRE CHINA Y LA UE

El conflicto comercial es una de las claves para entender el momento por el que pasan las relaciones bilaterales, por lo que vamos a desarrollarlo a continuación. En 2024 la UE exportó a China mercancías por valor de 213.200 millones de euros e importó bienes valorados en 519.000 millones de euros, suponiendo un déficit comercial de más de 300.000 millones de euros.

### Investigaciones y aranceles de la UE

La estrategia europea de seguridad económica, publicada en junio de 2023, profundizó en el cambio de paradigma de la UE de la eficiencia económica a la seguridad económica, y el discurso del estado de la Unión de Ursula von der Leyen de septiembre de 2023, supuso el inicio de las investigaciones por prácticas anticompetitivas de China, empezando con la investigación sobre los subsidios a los vehículos eléctricos de batería (BEVs) en octubre de ese año, derivando en la imposición de aranceles (“derechos compensatorios”) a las importaciones procedentes de China, que van desde el 7,8% a Tesla (Shanghái) o el 17% a BYD Group hasta el 35,3% en el caso de empresas que no han cooperado en la investigación.

De las 335 investigaciones de defensa comercial de la UE — *anti-subsidy* o *anti-dumping*—, en un total de 165 China ha sido o es el país o uno de los países investigados. En 97 casos ya se han establecido medidas, siendo en su mayoría impuestos a la importación calculados como un porcentaje del valor de la mercancía (*ad valorem*), y hay 34 investigaciones en proceso. Los sectores económicos afectados son de ámbitos muy diversos incluyendo transportes, sector energético, industria, materias primas, químicos, sector agroalimentario, y productos del hogar, entre otros.

### La respuesta de China y el caso del sector porcino

China ha reaccionado advirtiendo contra las políticas proteccionistas de la Unión Europea y reservándose el derecho de adoptar medidas de respuesta. Entre las principales destacan: apertura en junio de 2024 de una investigación sobre importaciones de carne de cerdo y subproductos procedentes de la UE, que ha derivado en la imposición de aranceles provisionales en septiembre de 2025; apertura en agosto de 2024 de una investigación contra los productos lácteos europeos (leche, quesos, etc.), actualmente en fase de investigación; imposición en julio de 2025 de aranceles al brandy europeo (incluido el coñac), de hasta el 34,9%, con excepciones para compañías que acepten precios mínimos y cooperen con la investigación; y, en las mismas fechas, establecimiento de restricciones a la participación de empresas europeas en licitaciones públicas de dispositivos

**En 2024 la UE exportó a China mercancías por valor de 213.200 millones de euros e importó bienes valorados en 519.000 millones de euros, suponiendo un déficit comercial de más de 300.000 millones de euros.**



Ministro de Comercio chino, Wang Wentao - NTM / EP

médicos cuando el valor supere 45 millones de yuanes, con límite del 50% de origen europeo en las ofertas admitidas.

El caso de la carne de cerdo ha sido el más mediático en las últimas semanas. El Ministerio de Comercio de China anunció el 5 de septiembre la imposición de aranceles provisionales a las compras de porcino y sus derivados, como resultado preliminar de la investigación antidumping. La investigación seguirá abierta hasta el 16 de diciembre, fecha en la que Pekín decidirá si transforma los aranceles en definitivos, los ajusta o los retira.

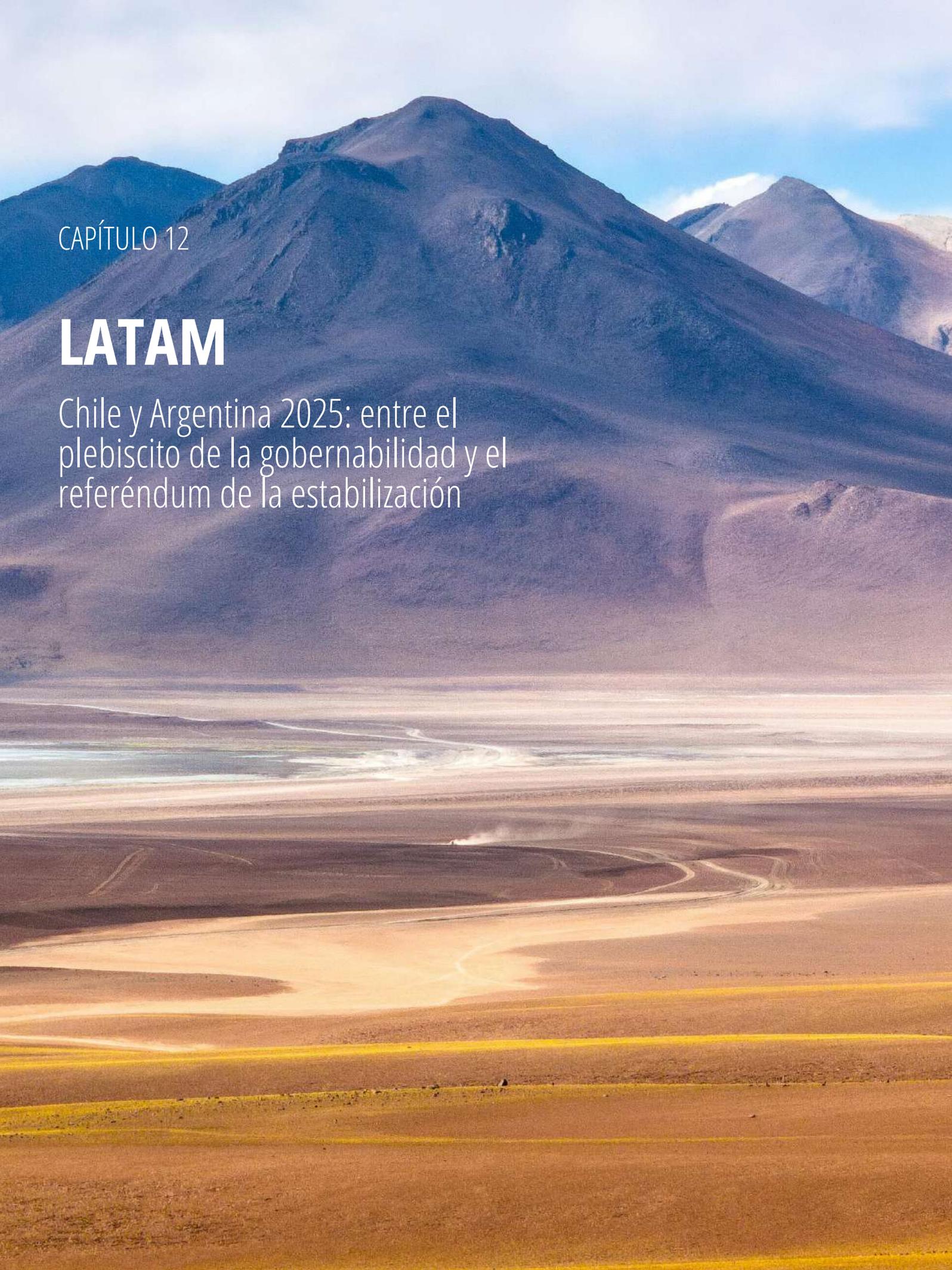
Según las conclusiones provisionales, las exportaciones europeas se habrían vendido en el mercado chino por debajo de su valor justo, lo que habría ocasionado un perjuicio considerable a la industria local. Por ello, se ha establecido un arancel de entre el 15,6% y el 62,4%, dependiendo del grado de cooperación de las compañías con la investigación. En el caso de España, firmas relevantes como Incarlopsa deberán afrontar un 20%, mientras que Litera Meat ha obtenido la tasa más baja de toda la UE, con un 15,6%. Las medidas afectan a la carne fresca, refrigerada o congelada, así como a

despojos comestibles, grasa y vísceras de cerdo, productos que representan un volumen significativo de las exportaciones europeas hacia China. En cambio, quedan fuera embutidos y jamón ibérico, lo que atenúa parcialmente el alcance de la decisión.

### Perspectivas a futuro

China no está dando muestras de tener mucha prisa por resolver sus disputas comerciales con la UE, y su estrategia parece ser combinar respuestas controladas a los aranceles de la UE que eviten escaladas excesivas, con procesos de negociación de los que no cabe esperar grandes concesiones. España, como uno de los países más favorables a la profundización de las relaciones con China en la UE, previsiblemente va a remar en la dirección de un acuerdo que evite perjudicar los intereses de su relación bilateral. Mientras tanto, ante las medidas cada vez más proteccionistas de Occidente, se percibe un esfuerzo por parte del gigante asiático por impulsar su consumo interior y por diversificar sus mercados de exportación, cobrando el Sur Global, especialmente ASEAN —su primer socio comercial actualmente—, cada vez más importancia.





CAPÍTULO 12

# LATAM

Chile y Argentina 2025: entre el plebiscito de la gobernabilidad y el referéndum de la estabilización

El verdadero termómetro en Chile será si el nuevo gobierno consigue simplificar la maña de permisos que hoy frena inversiones estratégicas. En Argentina, el 26 de octubre dirá si el Ejecutivo dispone de mayorías para sostener la estabilización o si el Congreso lo condena a otro ciclo de bloqueo.

**América Latina encara el final de 2025 con dos citas electorales que pondrán a prueba la capacidad de su política para generar consensos y resultados tangibles.** Chile elegirá presidente y Congreso en noviembre; Argentina redefinirá el equilibrio de su Parlamento en octubre. No se trata solo de quién gane, sino de quién sea capaz de gobernar con quién, con qué apoyos y con qué margen real para tomar decisiones. En Santiago, se habla ya de un “plebiscito de la gobernabilidad”: tras un ciclo de frustraciones constitucionales y reformas incompletas, **la ciudadanía exige menos épica y más eficacia. En Buenos Aires, las legislativas se perciben como un “referéndum de la estabilización”:** sin cambiar al presidente, se medirá si hay respaldo suficiente para sostener una política económica que intenta disciplinar las cuentas públicas, reforzar la credibilidad del Banco Central y ofrecer un marco cambiario legible.



En Chile, la oferta electoral se articula en torno a dos polos históricos. **Chile Vamos**, la coalición de centroderecha integrada por la UDI, Renovación Nacional y Evópoli, busca capitalizar el malestar por la lentitud administrativa y prometer una agenda de orden, reformas previsionales graduales y mejoras en la productividad. Enfrente, el bloque oficialista de **Frente Amplio-Partido Comunista**, que sostiene al actual presidente Gabriel Boric, aspira a consolidar avances sociales introduciendo un enfoque más de gestión que de confrontación ideológica. La Democracia Cristiana recupera peso como fuerza bisagra, y el Partido Republicano refuerza su posición desde la derecha con un discurso de seguridad y disciplina fiscal más duro. El panorama es claro: ninguna fuerza está en condiciones de gobernar en solitario, por lo que **la próxima presidencia estará obligada a negociar cada paso en un Congreso dividido.**

La clave, por tanto, no está en los programas, sino en la **capacidad de construir coaliciones.** El primer gesto que se mirará con lupa será **la formación del gabinete:** ¿tendrá el equilibrio adecuado entre legitimidad política, solvencia técnica y capacidad de negociación parlamentaria? El segundo gesto será **la priorización:** una reforma de pensiones que avance por tramos, un paquete de productividad que evite choques ideológicos y, sobre todo, una ley de permisos que acorte plazos, fije estándares homogéneos y simplifique la interacción entre niveles de gobierno. El tercer gesto será **el estilo:** menos declaraciones grandilocuentes y más calendarios verificables, con responsables claros y comunicación periódica. Si el nuevo Ejecutivo ofrece esa hoja de ruta, **Chile podrá transformar la fragmentación en gobernabilidad operativa y recuperar confianza tanto interna como externa.**

Las **proyecciones postelectorales** chilenas permiten imaginar dos escenarios. En el primero, **con Chile Vamos** en La Moneda, **el gobierno tendería puentes con la Democracia Cristiana y sectores socialdemócratas**, reservando acuerdos puntuales con los Republicanos en materia de seguridad. En este marco, la prioridad sería activar una agenda de permisos ágil, una reforma previsional moderada y un entorno más favorable para la inversión. En el segundo escenario, **con un triunfo del Frente Amplio-PC, la coalición se vería obligada a ensancharse hacia el centro para garantizar números**, preservando programas sociales y poniendo en marcha un mecanismo de tramitación rápida para proyectos estratégicos (minería, energía e infraestructuras) bajo exigentes estándares ambientales. En ambos casos, **el Banco Central seguirá siendo el ancla de credibilidad y el reto seguirá siendo político:** demostrar capacidad de ejecutar y no solo de anunciar.

El mensaje que observarán desde fuera es sencillo: la Unión Europea, Estados Unidos y China no esperan giros ideológicos, sino señales de previsibilidad y de cumplimiento de plazos. Esa reputación institucional es la que determina si un país es visto como socio fiable en contratos de largo plazo, especialmente en sectores estratégicos como el cobre y el litio. **En un contexto de competencia geopolítica por los minerales críticos, Chile parte con ventaja si consigue traducir sus consensos políticos en capacidad de gestión.**

**Argentina** se enfrenta a un examen más crudo. Sus elecciones legislativas se entienden como un “referéndum de la estabilización”, porque en ellas **se definirá si el Ejecutivo puede contar con un Congreso que respalde su política económica o si quedará atrapado en la parálisis.** El oficialismo peronista, agrupado en **Unión por la Patria**, necesita ampliar su base parlamentaria para sostener la reducción de subsidios, la disciplina fiscal y la normalización del mercado de divisas. La oposición de la antigua **Juntos por el Cambio (con la UCR y el PRO)** busca consolidarse como contrapeso responsable, negociando allí donde las reglas sean claras y bloqueando lo que perciba como improvisación. A la derecha, **La Libertad Avanza**, con Javier Milei como referente, tratará de reforzar un bloque disciplinado que condicione la agenda desde posiciones más radicales.

**El verdadero campo de batalla es el Congreso.** Ninguna fuerza tendrá mayoría absoluta, de modo que los gobernadores (tanto peronistas como opositores) y los bloques provinciales jugarán un papel determinante. Sus votos se negocian en clave de federalismo fiscal: transferencias, obras, autonomía regulatoria. **El riesgo,** como siempre, es **que la política caiga en la lógica del intercambio de corto plazo** en lugar de construir un marco duradero. **Si el oficialismo logra una mayoría funcional, será posible avanzar con un programa de estabilización gradual,** basado en metas fiscales verificables, coordinación entre el Ministerio de Economía y el Banco Central, y un régimen cambiario más previsible. Eso permitiría reabrir el crédito, mejorar la inversión en sectores estratégicos como Vaca Muerta y el litio, y dar una señal más clara a organismos internacionales como el FMI y el BID.

**El escenario alternativo es un Parlamento aún más fragmentado.** En ese caso, cada iniciativa dependería de negociaciones puntuales con Unión por la Patria y con La Libertad Avanza, dos bloques que a menudo compiten más entre sí que con el oficialismo. La estabilización perdería coherencia: la política fiscal se volvería errática, el régimen cambiario quedaría sometido a idas y venidas, y el Banco Central tendría más dificultades para mantener una línea clara. La consecuencia sería inmediata: **dolarización defensiva de portafolios, consumo incierto e inversión**



Javier Milei - Marcos Brindicci / Getty Images



**postergada.** En este contexto, los sindicatos, los movimientos sociales y la Justicia conservarían su capacidad de condicionar o incluso bloquear el rumbo del Gobierno.

La comparación entre ambos países ofrece una lección. **Chile tiene un sistema de partidos más estable**, con un centro político practicable (la DC y sectores socialdemócratas) y un Estado que garantiza continuidad institucional. **Su restricción es la ejecución:** cómo reducir la burocracia y gestionar con eficiencia. **Argentina tiene un sistema más polarizado y fragmentado, donde el federalismo multiplica vetos y la gobernabilidad se convierte en un reto constante.** Su restricción es la estabilización sostenida: cómo mantener reglas y disciplina política durante el tiempo suficiente para que las reformas surtan efecto.

En clave regional, **ambos países concentran recursos críticos para la transición energética:** Chile con el cobre y Argentina con el litio y el gas no convencional. Juntos podrían articular un corredor estratégico de minerales y energía que refuerce la posición de América del Sur en la competencia global. Pero esa posibilidad depende, otra vez, de la política. No basta con el recurso; **hacen falta marcos regulatorios estables, estándares ambientales verificables y una coordinación mínima entre bloques como Mercosur y la Alianza del Pacífico.** Si la política logra priorizar proyectos concretos con reglas claras, el Cono Sur podrá convertirse en socio de referencia. Si no, el capital internacional se moverá hacia proveedores con menos incertidumbre.

El “día después” de las elecciones se medirá en decisiones visibles. En Chile: la composición del gabinete económico, el envío de una ley de permisos con cronograma y la presentación de un pacto provisional que despeje dudas. En Argentina: la aritmética en Diputados y Senado, la firma de un acuerdo fiscal federal y la coordinación efectiva entre Jefatura de Gabinete, Ministerio de Economía y Banco Central. Todo lo demás son discursos; lo que cuenta, a ojos de ciudadanos e inversores, son los hechos medibles.

# ECONOMIC OUTLOOK

La inversión acude a la cita

La fotografía macroeconómica de España ha ganado nitidez en septiembre de 2025. Tres piezas encajan ahora mejor que hace unos meses: el escenario del Gobierno, las proyecciones del Banco de España y el consenso privado del Panel de Funcas convergen en sus estimaciones de crecimiento, con inflación contenida y un patrón de demanda cada vez más apoyado en el consumo privado y la inversión.

Al mismo tiempo, la última actualización de la Contabilidad Nacional del INE ha resuelto un “misterio” que sobrevolaba el ciclo: la supuesta debilidad de la inversión productiva. La revisión eleva de forma sustantiva el nivel de la Formación Bruta de Capital Fijo, especialmente en intangibles, y aporta sentido al crecimiento reciente de la economía española.

## QUÉ DICEN LAS PREVISIONES: CRECIMIENTO SOSTENIDO Y DESINFLACIÓN

**Gobierno.** En su último Informe de situación de la economía española, el Ejecutivo subraya la continuidad de un patrón de “fuerte crecimiento” apoyado en la demanda interna.

Los datos muestran una economía que mantiene ritmos trimestrales sólidos (en torno al 0,6% o 0,7%) y un mercado laboral robusto, con reducción de la tasa de paro y ganancias de productividad por hora a medio plazo,

lo que se traduce en recuperación de poder adquisitivo salarial respecto a etapas anteriores. El consumo privado y la inversión asumen un mayor protagonismo en el crecimiento, sin generar desequilibrios externos: el saldo exterior se mantiene en terreno positivo al final del periodo, pese a la mayor tracción de la demanda nacional.

**Banco de España.** El Banco de España (BdE) actualiza en su Boletín Económico 2025/T3 el cuadro 2025-2027 y revisa dos décimas al alza el PIB de 2025 hasta el 2,6%, manteniendo 1,8% en 2026 y 1,7% en 2027. En precios, proyecta una variación media del IPC de 2,5% en 2025, 1,7% en 2026 y un repunte técnico al

2,4% en 2027 —por la entrada del ETS2 europeo—. El Banco explicita que los riesgos están sesgados a la baja para la actividad —por el contexto externo y la eventual corrección de activos de riesgo— y equilibrados para la inflación. En la composición del crecimiento, la demanda interna —consumo privado e inversión— lidera en 2025, mientras que el sector exterior podría restar por el mayor dinamismo de las importaciones, en línea con una inversión más viva.

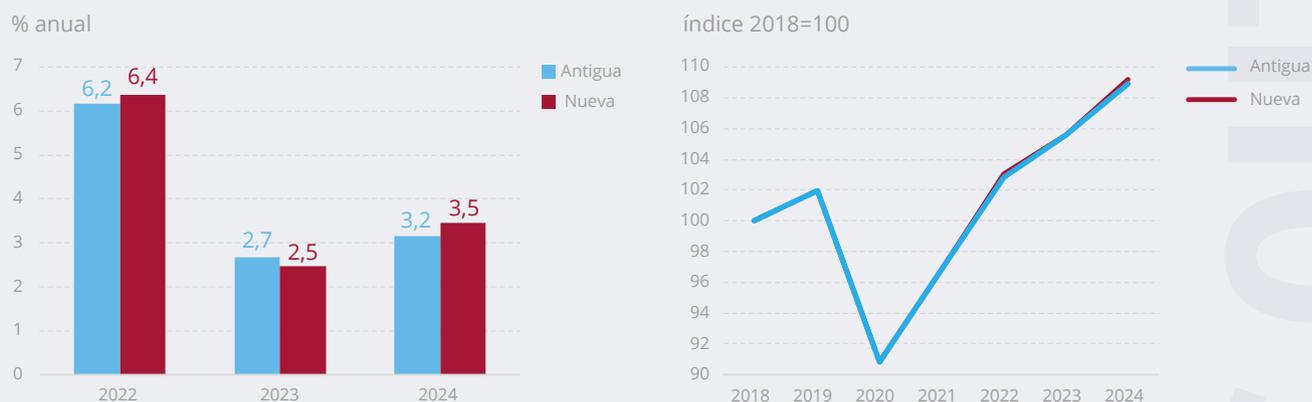
**Panel de Funcas.** El consenso de 19 servicios de estudios privados también se ha movido en la misma dirección: aumento del PIB 2025 de 2,6% (media), con 2,0% en 2026. Lo relevante es la composición: la demanda nacional aportaría 2,9 puntos en 2025, cuatro décimas más de lo estimado en julio pasado, mientras el sector exterior restaría 0,3 puntos (antes -0,1). Para 2026, la demanda nacional seguiría aportando 2,1 puntos, con un sector exterior que restaría ligeramente (-0,1). En precios, el consenso espera IPC medio 2,5% en 2025 (subyacente 2,3%) y 2,0% en 2026; en el mercado de trabajo, un 2,3% de aumento del empleo en 2025, y una tasa de paro de 10,6% este año y 10,2% en 2026. El déficit público se situaría en -2,8% del PIB en 2025 y -2,7% en 2026.

---

**El Banco de España revisa dos décimas al alza el PIB de 2025 hasta el 2,6%, manteniendo 1,8% en 2026 y 1,7% en 2027.**

---

Gráfico 1: Revisión estadística del PIB 2022-2024



Fuente: KREAB a partir del INE (19/09/2025)

### DEMANDA INTERNA: POR QUÉ TIRA (Y POR QUÉ EL SECTOR EXTERIOR RESTA)

La renta real de los hogares mejora gracias a la desinflación y al dinamismo del empleo. Según el Informe de situación del Ministerio de Economía, se observan ganancias de poder adquisitivo salarial en el promedio 2018-2028 frente a las décadas previas, en paralelo a una productividad por hora algo más alta que en los periodos 1995-2007 y 2013-2018. Esto es importante: en un entorno de moderación de márgenes, salarios que recuperan terreno y tipos que empiezan a bajar, el consumo privado encuentra apoyo sin necesidad de políticas extraordinarias.

La revisión del INE apunta a más construcción no residencial y, sobre todo, más intangibles. Ese sesgo es un buen augurio para la productividad futura y la capacidad exportadora de servicios.

Las proyecciones del BdE, además, ya anticipaban que la inversión productiva mantendría buen tono en el corto plazo, coherente con una financiación algo menos restrictiva y con un despliegue más intenso de los fondos europeos.

Precisamente porque la demanda interna gana tracción, las importaciones crecen y el sector exterior aporta negativamente en 2025 en los ejercicios del BdE y de Funcas. Este patrón no es necesariamente "malo": suele ocurrir en fases de aceleración doméstica y, mientras la posición exterior agregada se mantenga saludable y el saldo por cuenta corriente no muestre deterioros persistentes, puede considerarse el "coste" transitorio de un ciclo más vigoroso.

## INFLACIÓN, TIPOS Y MÁRGENES: EL ATERRIZAJE SUAVE SIGUE EN PIE

Los tres documentos coinciden en una inflación media 2025 en torno al 2,5%, con senda descendente hacia 2026. En el corto plazo, el BdE reconoce que la desinflación global se ralentizó en verano —energía y alimentos dieron algunos sustos—, pero mantiene el escenario de vuelta a tasas cercanas al 2% a partir de otoño-invierno. Para 2027 prevé un repunte técnico por la implementación del ETS2 en Europa (transporte por carretera y edificios), un factor regulatorio ya incorporado a su cuadro. En paralelo, el consenso de Funcas ve un cierre de diciembre de 2025 en 2,3% y estabilidad de la subyacente por debajo de la general. El mensaje para tipos es compatible con alguna relajación adicional del BCE y un euríbor 12 meses estabilizándose en el entorno del 2% o 2,1%, con deslizamiento hacia 1,9% a finales de 2026.

Un aspecto que monitorizar son los costes laborales unitarios y los márgenes empresariales. El BdE señala que los CLU se aceleraron en el 2T-2025 y que las presiones inflacionistas internas se mantienen “relativamente moderadas” en parte gracias al recorte de márgenes unitarios observado en lo que va de año. Traducción: el equilibrio entre salarios, productividad y precios es delicado; sostenerlo requerirá que la productividad por ocupado recupere terreno durante 2026.

## MERCADO DE TRABAJO Y SECTOR PÚBLICO: RESILIENCIA Y CONSOLIDACIÓN GRADUAL

El mercado laboral continúa como ancla del ciclo, con ocupación en máximos históricos y una tendencia a la baja del paro desde niveles de dos dígitos, al tiempo que la productividad por hora mejora en promedio respecto a periodos previos. El Panel de Funcas agrega que el empleo crecería un 2,3% en 2025 y que la tasa de paro bajaría al 10,6% este año y 10,2% el próximo. No es el pleno empleo, pero sí un terreno fértil para que el consumo privado mantenga pulso sin necesidad de estímulos.

En finanzas públicas, el consenso sitúa el déficit en 2,8% del PIB en 2025 y 2,7% en 2026, encajando con la idea de consolidación gradual en un entorno de crecimiento que favorece ingresos. El BdE, por su parte, mejora ligeramente la senda prevista de déficit 2025-2027 frente a junio. Queda recorrido por el lado estructural, pero el punto de partida es más cómodo que hace un año.

## LA INVERSIÓN, “MISTERIO” RESUELTO

Durante los últimos años se había instalado la idea de que la inversión no acompañaba al ciclo español: con el PIB avanzando con fuerza postpandemia, la formación de capital parecía rezagada, lo que alimentó hipótesis sobre incertidumbre política, tipos de interés y cambios estructurales que desincentivarían el *capex*. La revisión ordinaria anual de cuentas nacionales del INE, publicada en septiembre ha cambiado sustancialmente este diagnóstico: la inversión real (FBCF) se actualiza significativamente en 2022, 2023 y 2024, situándose en total más de 6,5 puntos por encima de la estimación anterior.

Dos elementos explican el cambio. Primero, reclasificaciones y ajustes en partidas: menor peso de inventarios y mayor inversión en infraestructuras y activos intangibles (software, bases de datos, I+D). Segundo, una reestimación de deflatores que eleva el volumen real para un mismo flujo nominal de inversión. El resultado es que España no solo no “flaquea” en inversión, sino que alcanza en 2024 un hito relevante: la inversión en intangibles llega al 4% del PIB, prácticamente en la media de la eurozona. Esto acorta una brecha histórica y sugiere una composición de capital más orientada al crecimiento potencial.

Este ajuste “resuelve el misterio” y da sentido al cuadro macroeconómico: con consumo privado y empleo firmes, la inversión productiva —especialmente la asociada a digitalización e I+D— estaba siendo más intensa de lo que sugerían los datos hasta ahora.

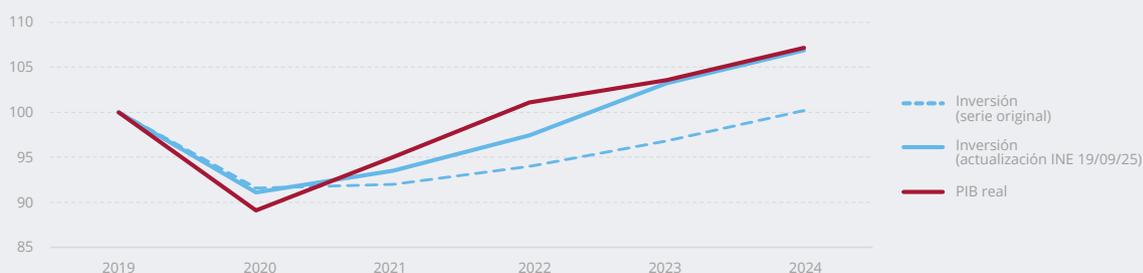
---

**España no solo no  
“flaquea” en inversión,  
sino que alcanza en 2024 un  
hito relevante: la inversión  
en intangibles llega al 4%  
del PIB, prácticamente en  
la media de la eurozona.**

---

Gráfico 2: Evolución del PIB y la inversión (FBCF) en España

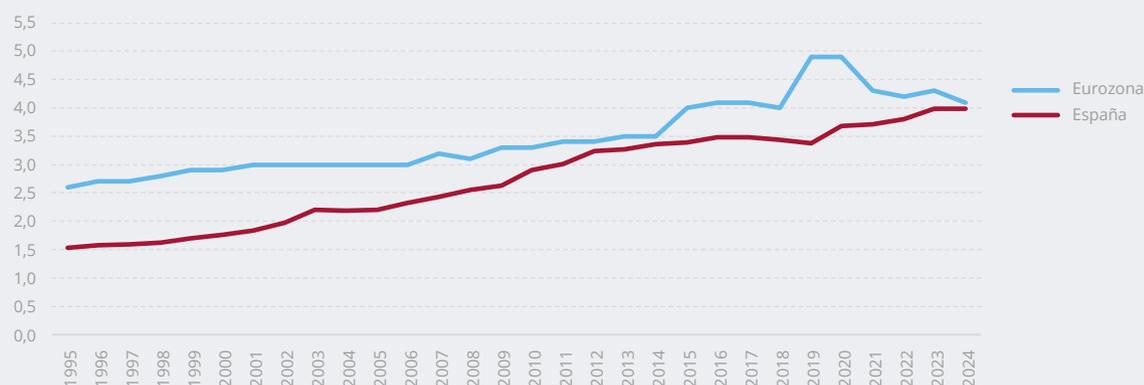
índice 2019=100 (valores reales)



Fuente: KREAB a partir del INE

Gráfico 3: Inversión en activos intangibles (software, bases de datos e I+D)

% PIB



Fuente: KREAB a partir de Eurostat

## RIESGOS

El BdE insiste en que el sesgo de riesgos para la actividad es bajista: geopolítica, valoración de activos de riesgo, costes laborales si la productividad no acompaña, y ejecución pendiente de los Fondos NextGen. El nuevo perfil de inversión exige mantener el ritmo de despliegue de fondos europeos y estabilidad regulatoria que permita aflorar proyectos privados, especialmente en digital y transición energética. El consenso de Funcas, por su parte, no ve riesgos de desanclaje inflacionista, pero tampoco de desinflación acelerada: la historia base es de estabilidad en torno al 2% en 2026, con el alivio adicional de un Euríbor que ya no es un viento en contra.

**El sesgo de riesgos para la actividad es bajista: geopolítica, valoración de activos de riesgo, costes laborales si la productividad no acompaña, y ejecución pendiente de los *Fondos NextGen*.**

A photograph of a server room. The walls are made of perforated metal, and the floor is covered with a grid of perforated metal tiles. The room is illuminated with blue light, creating a futuristic and high-tech atmosphere. The perspective is from a low angle, looking down a long aisle of server racks.

CAPÍTULO 14

# DIGITALIZACIÓN

España: el auge de los *data centers*

Los centros de datos, conocidos como data centers, se han convertido en la columna vertebral de la economía digital en España. Aunque ocultos a la vista, su función es decisiva, albergando servidores que almacenan, procesan y distribuyen la información que permite el funcionamiento del comercio electrónico, la banca en línea, la administración digital, la inteligencia artificial, las plataformas de vídeo bajo demanda o las redes sociales. Sin estas instalaciones, la vida cotidiana tal como la conocemos sería inviable.

**La importancia de los *data centers* no se limita a lo tecnológico, son un motor económico, social y territorial.**

En la actualidad, España cuenta con más de 118 centros operativos y al menos una veintena de proyectos en marcha localizados más allá de los núcleos principales de Madrid y Barcelona.

Aragón lo ha logrado gracias a Amazon Web Services, Extremadura prepara proyectos de gran escala en Cáceres y Badajoz, y Castilla-La Mancha avanza con el macrocentro de Meta en Talavera de la Reina.

En lo económico, **entre 2019 y 2024, el sector aportó más de 32.300 millones de euros al PIB nacional**, según Spain DC, la asociación que agrupa a más del 90% de la industria. Cada euro invertido en un centro de datos genera hasta siete euros de retorno en la economía regional, gracias a la creación de cadenas de valor en construcción, transporte, energía, telecomunicaciones y servicios asociados.



www.elespanol.com

## Cada euro invertido en un centro de datos genera hasta siete euros de retorno en la economía regional.

Entre ejemplos que ilustran este potencial se encuentra **Amazon**, que anunció en 2024 que ampliará su presencia en Aragón con una inversión de 15.700 millones de euros hasta 2033, lo que supondrá más de 6.000 empleos directos e indirectos. A su vez, **Microsoft** abrió en 2023 su región *cloud* "Spain Central" en Madrid, con tres centros interconectados que refuerzan la infraestructura crítica de servicios digitales. **Google**, por su parte, desplegó su región en colaboración con Telefónica, mientras que Meta impulsa un campus en Talavera de la Reina valorado en 750 millones de euros. En paralelo, operadores como **Equinix**, **Digital Realty** o **DATA4** amplían su huella en Madrid y Barcelona, consolidando a España como un *hub* digital europeo.

Sin embargo, este auge también plantea retos como el consumo energético. Los *data centers* requieren ingentes cantidades de electricidad y sistemas de refrigeración continuos. En 2018, Bruselas expuso que **el consumo de estas instalaciones representaba ya un 2,7% del consumo eléctrico de toda la Unión Europea** y estimó que **en 2030 podrían alcanzar el 3,2%**. En España, la rápida expansión ha evidenciado la saturación de nuestra red eléctrica, con más del 80% de los nudos congestionados, lo que dificulta la autorización de nuevos proyectos. Para paliar la situación, el sector apuesta por la compra de energía renovable y por innovaciones en refrigeración eficiente. Así, empresas como Amazon Web Services, en 2023, ya compensaron el 100% del consumo eléctrico de sus operaciones con energía renovable.

**El marco normativo ha sido fundamental para la expansión de los centros de datos en España.** Así, en 2023, el Real Decreto-ley 3/2023 extendió la llamada "excepción ibérica", que contuvo el precio del gas y ayudó a reducir costes eléctricos en sectores como los *data centers*. Ese mismo año, la Directiva (UE) 2023/1791 reforzó los objetivos de eficiencia energética en toda la Unión, prestando atención a los centros de datos como

## Los *data centers* requieren ingentes cantidades de electricidad y sistemas de refrigeración continuos.

foco de consumo creciente. Y en marzo de 2024, el Reglamento Delegado (UE) 2024/1364 estableció indicadores obligatorios de sostenibilidad en el marco de un régimen de evaluación común de la Unión para los centros de datos. Siguiendo este, los operadores con más de 500 kilovatios de potencia deberán reportar desde el uso de agua hasta la huella de carbono. Finalmente, en octubre de 2024, la transposición de la Directiva NIS2 de ciberseguridad convirtió a los **proveedores de servicios de centros de datos** en **operadores esenciales**, sujetos a exigencias reforzadas de seguridad digital y notificación temprana de incidentes.

Tras ese ciclo de regulaciones, ahora llega un periodo más determinante. El pasado 15 de septiembre concluyó el periodo de consulta pública del nuevo Real Decreto español sobre sostenibilidad de *data centers*. Este texto, obligará a reutilizar el calor residual en instalaciones superiores a un megavatio siempre que sea técnicamente viable y a reportar de manera anual indicadores como la energía consumida, el porcentaje renovable, la eficiencia de refrigeración, el volumen de agua utilizado y el empleo generado. Toda esta información tendrá que ser remitida anualmente antes del próximo 15 de mayo a la Dirección General de Planificación y Coordinación Energética, así como a la base de datos europea ReportENER, gestionada por la Comisión Europea.

Posteriormente, el Gobierno deberá evaluar y reportar el desempeño energético del sector que podrá tomar forma de informe nacional a presentar previsiblemente en noviembre de 2026. Este documento, exigido por la directiva europea de eficiencia, marcará una referencia para evaluar el impacto real del sector en la red eléctrica y permitirá anticipar cuellos de botella. De vuelta al calendario regulatorio, en diciembre de 2025 las comunidades autónomas deberán haber adaptado sus licencias urbanísticas a las nuevas exigencias medioambientales. Esta adaptación garantizará que el despliegue territorial de los centros de datos se haga con criterios homogéneos en todas las regiones, evitando distorsiones regulatorias y dando un mayor grado de certidumbre a los inversores.



Finalmente, **en enero de 2026 está prevista la aprobación formal del Real Decreto español sobre sostenibilidad**. Su entrada en vigor durante el primer trimestre marcará un antes y un después en la forma de autorizar y operar los *data centers* en España, consolidando al país como uno de los más avanzados de Europa en materia de transparencia y sostenibilidad digital.

Además de la sostenibilidad, **otro reto clave es la seguridad**. El aumento global de los ciberataques ha puesto de manifiesto que un fallo en un **centro de datos puede tener consecuencias críticas en servicios esenciales como la sanidad**, la banca o las administraciones públicas. Con la entrada en vigor de NIS2, los operadores españoles deben notificar incidentes graves en menos de 24 horas, someterse a auditorías periódicas y reforzar sus medidas de protección física y lógica, fundamental para garantizar la confianza de empresas y ciudadanos.



España se encuentra en un punto de inflexión.

La combinación de inversiones multimillonarias, avances regulatorios y disponibilidad de energías renovables coloca al país en una posición privilegiada para consolidarse como *hub* digital del sur de Europa.

No obstante, **el éxito dependerá de** cómo se gestionen tres factores: **el refuerzo de la red eléctrica** para soportar el incremento de la demanda, **la capacidad de integrar sostenibilidad real** en la operación de los centros y **la aplicación rigurosa de las normas de ciberseguridad**.

Los próximos meses serán decisivos. Si la aprobación del nuevo Real Decreto se concreta en 2026 y el sector logra adaptarse a las exigencias de eficiencia y seguridad, España podrá atraer aún más inversión y consolidar su papel estratégico no solo en Europa, sino también en la interconexión con África y América Latina. La digitalización del país depende en buena medida de estas infraestructuras. Por ello, será esencial seguir de cerca la evolución regulatoria, los informes de consumo energético y la capacidad de las comunidades autónomas para implementar las nuevas reglas. Solo así la economía digital española podrá crecer de forma inclusiva, resiliente y sostenible en la década que comienza.

# Semiconductores: el espejo de la geoeconomía



**JUDITH ARNAL**  
 Investigadora Principal  
 en el *Centre for European  
 Policy Studies (CEPS)* y el  
 Real Instituto Elcano

Judith Arnal es Investigadora Principal en el Real Instituto Elcano, Centre for European Policy Studies (CEPS) y en el European Credit Research Institute (ECRI). También es consejera independiente del Banco de España y miembro de su Comisión de Auditoría y miembro del Consejo Científico del Real Instituto Elcano e imparte clases de finanzas internacionales en el Instituto de Empresa.

Ha sido consejera del Instituto de Crédito Oficial, de la empresa pública española encargada de impulsar la Agenda Digital Red.es y de la empresa pública española para la promoción de start-ups, ENISA. Trabajó durante 10 años en el Tesoro Público español. También ha sido directora de Gabinete de la vicepresidenta primera y ministra de Economía y Transformación Digital del Gobierno de España. En el ámbito europeo, presidió durante más de tres años el Eurogroup Working Group Task Force on Coordinated Action.

Doctora en Economía y Empresa por la Universidad de Navarra y Técnico Comercial y Economista del Estado, ha sido galardonada con varios premios, entre ellos el Premio Garrigues a la Mejor Abogada Joven.

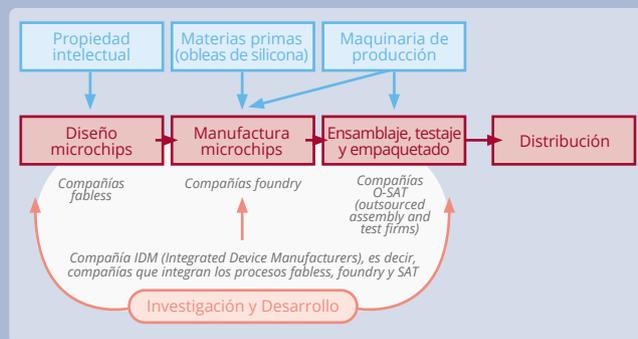
Los semiconductores son mucho más que diminutas piezas de silicio escondidas en el interior de nuestros dispositivos electrónicos. Son, en realidad, el espejo donde se reflejan los grandes movimientos de la economía global en las últimas cinco décadas. A través de ellos podemos seguir el pulso de la globalización de finales del siglo XX, cuando Estados Unidos fragmentó deliberadamente la cadena de valor para aprovechar ventajas comparativas en todo el mundo, y también observar la actual tendencia hacia la relocalización, con subsidios masivos, controles de exportación y una renovada lógica de seguridad nacional.

Pero los chips revelan todavía algo más profundo: la obsesión por reducir dependencias ya no es solo un asunto de los Estados, sino también de las grandes corporaciones. Del mismo modo que Washington busca limitar su vulnerabilidad frente a Taiwán o China, gigantes tecnológicos como Microsoft, Amazon o Google trabajan en diseñar sus propios chips para no depender del dominio casi absoluto de NVIDIA en inteligencia artificial.

Como se muestra en la Figura 1, la cadena de valor de los semiconductores está organizada en distintas fases que van desde la propiedad intelectual y el diseño de los microchips hasta la manufactura, el ensamblaje y la distribución final. En cada etapa intervienen modelos de negocio diferenciados: las compañías *fabless*, que se concentran únicamente en el diseño; las *foundries*, que fabrican para terceros; las firmas O-SAT, especializadas en ensamblaje y testeo; y las IDM (*Integrated Device Manufacturers*), que integran todo el proceso bajo un mismo techo.

Esta fragmentación no es un detalle técnico, sino la clave para entender la geopolítica de los chips. El diseño, liderado por empresas esta-

Figura 1: Cadena de valor de los semiconductores



Fuente: elaboración propia

dounidenses como NVIDIA, es el segmento de mayor valor añadido. La fabricación de los nodos más avanzados se concentra en Asia, con Taiwán (TSMC) y Corea del Sur (Samsung) en posiciones dominantes. La UE aporta un eslabón estratégico a través de ASML, cuyo monopolio en litografía ultravioleta extrema hace posible la producción de chips de última generación. Japón y Alemania suministran materiales y químicos críticos, mientras que Malasia o China desempeñan un papel central en las fases de ensamblaje y testeo.

El resultado es una red global que cruza continentes antes de llegar al consumidor final. El chip que late en el interior de un teléfono móvil puede estar basado en arquitecturas diseñadas por ARM en Cambridge, diseñado por una empresa *fabless* en Silicon Valley como Qualcomm, fabricado en Taiwán por TSMC con maquinaria de litografía de la neerlandesa ASML, y finalmente ensamblado y testeado en Shenzhen antes de llegar al consumidor.



**¿QUÉ ESTÁ PASANDO  
EN EL MUNDO?**



## FRONTERAS INTELIGENTES: EL NUEVO MARCO DIGITAL PARA EL TURISMO EXTRACOMUNITARIO EN ESPAÑA

Europa afronta una **transformación profunda en la gestión y control de fronteras exteriores**, marcada por la inminente puesta en marcha de dos sistemas llamados a cambiar para siempre el perfil de la movilidad internacional: el EES (*Entry/Exit System*) y el ETIAS (*European Travel Information and Authorization System*), ambos dirigidos exclusivamente a ciudadanos extracomunitarios.

El EES está diseñado como un registro digital exhaustivo de cada entrada y salida en las fronteras del espacio Schengen. A partir de octubre de 2025 y con implantación completa prevista para abril de 2026, este sistema **recopilará datos biométricos y de viaje para sustituir los tradicionales sellos en el pasaporte y eliminar las ambigüedades sobre la duración real de las estancias**. El propósito no es sólo incrementar la seguridad, sino afinar el control sobre el cumplimiento estricto de los 90 días permitidos en un periodo de 180.

Por otro lado, ETIAS, cuya activación se espera para finales de 2026, añade una capa previa de filtrado y autorización. **Requerirá que los turistas de países exentos de visado completen una solicitud online y abonen una tasa antes de viajar**. Su objetivo es detectar posibles riesgos migratorios o de seguridad antes incluso del desplazamiento.

El **impacto de ambos sistemas para el turismo en España será significativo** al eliminarse los vacíos de control que, de manera no intencionada, podían facilitar estancias superiores a las permitidas. **Esto supone un reto especialmente relevante para mercados tan estratégicos como el británico, caracterizado por una elevada proporción de visitantes de larga duración**, que deberán ahora adaptar sus pautas a una vigilancia mucho más precisa. La transición al nuevo modelo requerirá un esfuerzo coordinado de comunicación para garantizar que España siga siendo un referente de hospitalidad en el nuevo entorno digital de fronteras inteligentes.



## ESPAÑA ANTE LA CRISIS EN ORIENTE MEDIO

España está afrontando el conflicto en Gaza desde una posición compleja. Durante décadas ha mantenido relaciones normalizadas con Israel a nivel comercial y estratégico. Sin embargo, en mayo de 2024 reconoció al Estado de Palestina, anticipándose a otras potencias europeas. Este paso, junto al reciente embargo de armas aprobado o la petición expresa de expulsar a Israel de competiciones deportivas y eventos culturales, ha situado al Gobierno de Pedro Sánchez entre los más críticos con la estrategia de Benjamin Netanyahu tras los atentados de Hamás, en octubre de 2023.

Mientras, el rechazo social está creciendo. Según una encuesta del Real Instituto Elcano, el 82% de la ciudadanía española califica la actuación israelí como genocidio, en línea con las conclusiones de la Comisión Internacional Independiente de Investigación de la ONU. Además, las protestas ciudadanas han tenido efectos tangibles, como la cancelación de algunos finales de etapa de la Vuelta a España por las protestas ante la presencia de un equipo israelí.

A pesar de ello, este consenso no está teniendo una continuación en la política: los líderes del PP evitan hablar de genocidio y Vox continúa respaldando a Netanyahu. En contraste, el rey Felipe VI ha reclamado abiertamente un alto el fuego inmediato, la llegada de ayuda humanitaria a Gaza y la solución de los dos Estados.

A futuro, España probablemente continúe su presión en la UE y en el plano internacional para equiparar la respuesta hacia Israel con la aplicada a Rusia tras la invasión a Ucrania. No obstante, y pese a las presiones a la izquierda del Gobierno, una ruptura total de las relaciones con Israel parece improbable por el impacto que tendría en la política común europea, en la relevante relación con Estados Unidos y en los ámbitos económico, comercial y de seguridad.



Manifestaciones en toda España para apoyar a Palestina- RTVE.es/Agencias



Una mujer protesta contra el Gobierno de Luis Arce - JORGE ABREGO / EFE

## BOLIVIA 2025: DEL FIN DE LA HEGEMONÍA DEL MAS A LA INCERTIDUMBRE DEL BALOTAJE

Bolivia afronta 2025 con un escenario político inédito tras más de dos décadas de hegemonía del Movimiento al Socialismo. Las elecciones generales del 17 de agosto no dieron un ganador claro y conducirán a una segunda vuelta en octubre. La fractura entre Luis Arce y Evo Morales debilitó al MAS hasta dejarlo en un papel marginal, mientras que el centrista Rodrigo Paz se impuso en la primera ronda con cerca de un tercio de los votos, seguido de cerca por el expresidente Jorge Quiroga.

La novedad es que, por primera vez en veinte años, el MAS no marca la agenda política. El debate se concentra ahora en dos proyectos que prometen estabilizar una economía castigada por la inflación y la caída de reservas. Paz representa un enfoque moderado, con voluntad de apertura y de recomponer vínculos externos, mientras que Quiroga propone un giro más liberal y con mayor énfasis institucional.

El desenlace del balotaje decidirá si Bolivia inicia una etapa de apertura y reformas o si prolonga la inercia de crisis. El reto no será menor: ningún presidente tendrá un Congreso cómodo y la estabilidad dependerá de pactos regionales y de una gestión económica capaz de devolver credibilidad tanto dentro como fuera del país.

## VENEZUELA

Las tensiones entre Estados Unidos y Venezuela han alcanzado un punto crítico y continúan generando preocupación. La declaración estadounidense de ciertos carteles como organizaciones terroristas y la acusación directa contra el gobierno de Nicolás Maduro de 'estar involucrado' han elevado el conflicto con repercusiones que exceden la dinámica bilateral. La respuesta militar de Washington y la movilización de fuerzas por parte de Caracas evidencian un escenario de creciente riesgo.

En términos regionales, un enfrentamiento abierto podría destabilizar el Caribe y comprometer la seguridad de rutas marítimas claves para el comercio energético. Países vecinos se verían forzados a posicionarse, aumentando la polarización política y debilitando los mecanismos de integración regional. Además, la percepción de intervención militar estadounidense podría reactivar discursos antiimperialistas y fortalecer alianzas alternativas.

Una escalada global afectaría especialmente al mercado de petróleo, dada la importancia estratégica de Venezuela, lo que generaría impactos significativos en precios y cadenas de suministro. Asimismo, potencias externas como Rusia y China podrían incrementar su apoyo a Maduro, intensificando la competencia geopolítica con Estados Unidos.

La evolución de esta crisis dependerá de la capacidad de ambos países para contener la confrontación y abrir canales diplomáticos antes de que la dinámica militar derive en consecuencias irreversibles.



Nicolás Maduro - RFI con AFP



## OTROS RECURSOS

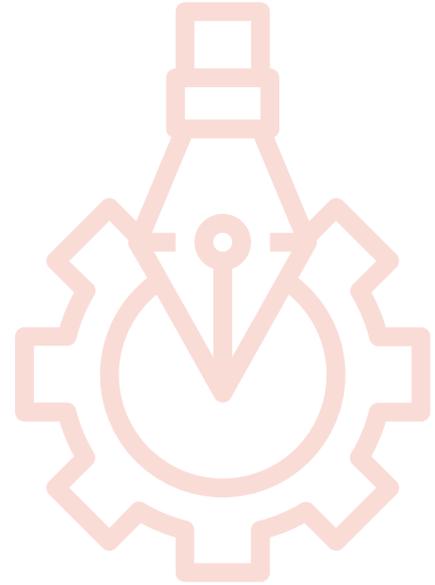
Kreab Research amplía la información del Informe Tendencias con otros recursos que reciben sus clientes en sus respectivos correos electrónicos. Entre ellos se encuentran:

**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.

**Geopolitical Talks,** encuentros en los que se abordan las principales tendencias y retos de la geopolítica global, con la participación de expertos de referencia del ámbito académico, institucional y empresarial.



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

- **Nueva edición de las Geopolitical Talks:** organizado el 24 de septiembre centrado en el nuevo acuerdo comercial entre Estados Unidos y la Unión Europea y su impacto en la competitividad del tejido productivo español.





# CALENDARIO

Segunda  
mitad de  
septiembre

Aprobación  
de la senda  
fiscal

Segunda  
mitad de  
octubre

Presentación  
de los  
PGE por el  
Gobierno



**26 de octubre**  
Elecciones legislativas  
nacionales en  
Argentina

**Octubre-noviembre**  
Negociaciones  
presupuestarias en  
Catalunya

**30 de octubre**  
Reunión de política  
monetaria del BCE

Noviembre



**6 de noviembre**  
Finaliza el *Have your say*  
de la Ley Europea de  
Economía Circular

**16 de noviembre**  
Elecciones presidenciales  
y parlamentarias en Chile

**20 de noviembre**

- Finaliza el *Have your say* de la Estrategia Europea de calefacción y refrigeración
- Finaliza el *Have your say* del Plan para la Electrificación de la UE
- Consejo de Competitividad de la UE, donde se abordarán estrategias europeas en microelectrónica

Diciembre



## Diciembre

- El Govern prevé aprobar los presupuestos para que entren en vigor el 1 de enero
- Fecha límite para que las comunidades autónomas hayan adaptado sus licencias urbanísticas a las nuevas exigencias medioambientales

### 14 de diciembre

Segunda vuelta presidencial en Chile.



### 18 de diciembre

Reunión de política monetaria del BCE

### 21 de diciembre

Antes del 21 de diciembre, Junts decidirá si rompe el pacto con el PSOE

## Enero 2026

- Presentación del balance anual de ejecución de los PERTE, incluido el Chip
- Se prevé que el Tribunal Constitucional resuelva el recurso de Puigdemont sobre la aplicación de la Ley de Amnistía
- Puesta en marcha de Rodalies de Catalunya, la empresa participada por Renfe y la Generalitat
- Fecha prevista para la aprobación formal del Real Decreto español sobre sostenibilidad

### 31 de enero

Finalización del plazo de presentación de solicitudes para la segunda convocatoria del PERTE Chip

### Enero-abril 2026

Adopción de la Estrategia Europea de calefacción y refrigeración

### Septiembre-diciembre 2026

Adopción de la Ley Europea de Economía Circular



## ¿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