

# Dossier de Economía y Lifestyle

03/04/2025





## Efectos del nuevo proteccionismo estadounidense

# Trump declara una guerra comercial global con aranceles del 20% a la UE

El presidente anuncia una tasa mínima del 10%, pero aplica tarifas superiores a sus principales socios comerciales ► Decreta un impuesto del 34% a las importaciones que proceden de China

MIGUEL JIMÉNEZ  
WASHINGTON

La historia de la economía mundial dio un giro ayer en la Rosaleda de la Casa Blanca, en el exterior del Despacho Oval. El presidente de Estados Unidos, Donald Trump, quiso conceder una solemnidad especial al anuncio de los aranceles en la tercera fecha bautizada por él como "Día de la Liberación" en los últimos meses. En un día cubierto, Trump llenó de nubarrones el horizonte económico con los aranceles más altos en un siglo. Estados Unidos impondrá un arancel universal mínimo del 10% a todas las importaciones y castigará más a los países y bloques con los que tiene un mayor déficit comercial, entre ellos la Unión Europea.

Trump ha enseñado un cartel con los aranceles de los principales socios comerciales: Unión Europea (20%); China (34%); Japón (24%); Vietnam (46%); Taiwán (32%); India (26%); Corea del Sur (25%); Tailandia (36%); Suiza (31%); Indonesia (32%); Brasil y Reino Unido (10%). El presidente alega sin fundamento que eso es la mitad de las cargas que esos países imponen a Estados Unidos. En este momento, Canadá y México siguen sujetos a la Emergencia Nacional relacionada con el fentanilo y la migración, de modo que no se les aplica el nuevo régimen. Se mantiene el 25% para las importaciones que no cumplen el TMEC y están exentas las que sí cumplen.

Tras un discurso lleno de resentimiento y ánimo de revancha, Trump ha firmado un decreto que levanta un muro a las importaciones de otros países, Trump cree que su medida permitirá a Estados Unidos



inaugurar una edad de oro. En cambio, los economistas temen que desate una guerra comercial que meta a Estados Unidos y a parte de sus socios comerciales en recesión. Los aranceles de Trump son un ataque incluso a los tradicionales socios y aliados de Estados Unidos. En ese sentido, es también un nuevo manotazo en el tablero geopolítico y un golpe a la globalización.

El presidente ha dado su discurso con miembros de su gabinete, congresistas, autoridades y trabajadores industriales como invitados. Tras él tenía grandes banderas de Estados Unidos. Trump ha proclamado el "día de la independencia económica de Estados Unidos" mientras lanzaba datos falsos para justificar sus medidas.

Trump decidió poner los aranceles en el centro de su política económica, en

una especie de viaje al siglo XIX, cuando eran la principal fuente de ingresos del Tesoro de Estados Unidos. El presidente quiere que los impuestos a la importación recauden cientos de miles de millones de dólares anuales, lo que le facilitaría financiar otras rebajas de impuestos. Al tiempo, quiere que sirvan para revitalizar la producción industrial del país, al hacer más caros los productos importados. Ambos objetivos entran en conflicto entre sí.

El aparato de propaganda de la Casa Blanca bautizó el evento de este miércoles como "Make America Wealthy Again" (Hacer que Estados Unidos vuelva a ser rico), una de las variaciones del lema trumpista. El presidente aprovechó para lanzar su mayor andanada proteccionista, con lo que de forma impropia denomina aranceles "recíprocos". Los aranceles no son recí-

**El presidente de Estados Unidos Donald Trump, ayer, en la Casa Blanca. EFE**

**Fuentes de la Casa Blanca indican que las tarifas se han basado en el déficit comercial**

**El Reino Unido se queda con el arancel mínimo, un 10%, igual al que está ya en vigor**

procos, por más que Trump insista en ello. Altos cargos de la Casa Blanca admitieron bajo compromiso de anonimato la metodología empleada: "El modelo se basa en el concepto de que el déficit comercial que tenemos con un país determinado es la suma de todas las prácticas comerciales desleales, la suma de las trampas". Ese concepto no se sostiene. Lo que pretende Estados Unidos es reducir significativamente o eliminar el elevado déficit comercial que tiene, de 1,2 billones de dólares a cierre de 2024.

En su falsa narrativa, todos los países han estado estafando a Estados Unidos durante décadas y lo que hace su Gobierno es responder de forma "benevolente". De hecho, fuentes de la Casa Blanca sostienen sin fundamento que los aranceles impuestos son la mitad de los que

corresponderían para la reciprocidad de trato. En realidad, Trump hace saltar por los aires las reglas del comercio global, desatando un terremoto de consecuencias imprevisibles. Los Gobiernos de todo el mundo preparan su respuesta en forma de represalias, ayudas a sectores afectados o concesiones a Washington, dependiendo de su estrategia negociadora.

Las discusiones sobre el alcance de los aranceles recíprocos se han extendido hasta última hora en el seno del Gobierno de Trump, que ha estado dando bandazos con su política comercial. La incertidumbre creada ha lastrado la economía de Estados Unidos antes incluso de que se conozca el alcance de sus medidas.

El secretario del Tesoro, Scott Bessent, dijo a los legisladores que los aranceles serían un tope, reflejando los niveles más altos a los que llegarán, y que los países podrán entonces tomar medidas para reducir las tasas, dijo a la CNBC el representante Kevin Hern, republicano de Oklahoma.

Los aranceles no se aplicarán de inmediato, sino que la tarifa general entrará en vigor el próximo sábado y los llamados aranceles recíprocos se aplicarán a partir del 9 de abril. Los nuevos aranceles se suman a los que ya están en vigor. A principios de febrero, Trump introdujo un arancel del 10% sobre todos los productos chinos importados a Estados Unidos. Luego se eximieron los envíos de menor tamaño. Un mes después, el impuesto se duplicó, hasta el 20%. A principios de marzo entró en vigor un gravamen general del 25% sobre la mayoría de las importaciones procedentes de Canadá y México.



# Adif reactiva su macrocausa para reclamar daños y perjuicios al 'cártel del AVE'

El gestor ferroviario nacional trata de resarcirse de los sobrecostes que generó la alianza ilícita

Busca un despacho que le ofrezca asistencia pericial y calcule las cuantías a reclamar

Víctor de Elena MADRID.

Adif ha reactivado su ofensiva judicial contra las empresas que fueron sancionadas en el año 2019 por la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) por formar el conocido como 'cártel del AVE'. El gestor de la infraestructura ferroviaria ha vuelto a arrancar el proceso para reclamar los daños derivados de estas prácticas anticompetitivas localizadas en contratos de electrificación ferroviaria, tras tener retenida su estrategia jurídica durante varios años a la espera de la sentencia firme de la Audiencia Nacional sobre esta multa, que llegó en marzo de 2023, y de la resolución de los sucesivos recursos interpuestos por las empresas sancionadas.

El cártel ferroviario, que operó durante 14 años, se organizaba mediante consorcios para adjudicarse contratos de electrificación de las líneas de alta velocidad y convencionales en el ferrocarril español. Las empresas implicadas simulaban competencia en las licitaciones y, en algunos casos, realizaban sorteos internos para distribuirse los contratos. La CNMC desveló que estas prácticas generaron un sobrecoste en los contratos adjudicados que podría superar los 1.000 millones de euros, lo que abre la vía a que Adif y su homóloga Adif Alta Velocidad reclamen una indemnización multimillonaria todavía por determinar.

El gestor ferroviario considera que estas prácticas afectaron a la competencia y elevaron los costes de las infraestructuras. Ahora, con la resolución judicial ya definida, la compañía presidida por Pedro Marco prepara su ofensiva legal para reclamar compensaciones económicas a las empresas que efectuaron estas prácticas anticompetitivas.

Para ello, ha acudido al mercado en busca de una empresa que se encargue de elaborar los informes periciales que desglosen los sobrecostes generados en cada adjudicación en la que se ha acreditado la existencia de concertación empresarial. La cuantificación de los daños se basará en la revisión de contratos, datos de mercado y resoluciones judiciales, para lo cual, el adjudicatario deberá efectuar un análisis econométrico que permita calcular el impacto económico de esa concertación.

También está previsto que el ganador del concurso público ofrezca asistencia técnica durante el proceso judicial que se abra una vez Adif tenga claras las cuantías a reclamar,



Dresinas realizando el mantenimiento de catenaria en la línea de alta velocidad Madrid-Sevilla. CESARE SAPIENZA

## La CNMC investiga un posible cártel de constructoras en Cantabria

La Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia ha iniciado una investigación sobre un posible reparto de licitaciones en el sector de la construcción en Cantabria. La actuación se centra en contratos de obra civil, edificación y otros servicios convocados por organismos públicos a nivel nacional, autonómico y local.

Entre el 25 y el 27 de marzo, la CNMC llevó a cabo inspecciones en las sedes de varias empresas que operan en este mercado. Estas actuaciones constituyen un

paso previo a la posible apertura de un expediente sancionador. En caso de confirmarse la existencia de un cártel, las empresas implicadas podrían enfrentarse a multas y a restricciones en su acceso a contratos públicos. La normativa califica los acuerdos entre competidores como infracciones muy graves, lo que puede derivar en sanciones económicas de hasta el 10% del volumen de negocio total y la inhabilitación para contratar en el futuro con la administración por falseamiento de la competencia.

y que acuda a ratificar los informes a sede judicial.

El presupuesto de la asistencia pericial lanzada por el gestor ferroviario asciende a 726.000 euros, y el adjudicatario deberá elaborar dos informes finales: uno centrado en la alta velocidad y otro en la red convencional, con análisis individualizados para cada contratista involucrado. Las empresas que concurren a la licitación no podrán haber asesorado previamente a los adjudicatarios sancionados ni haber participado en informes que fundamenten reclamaciones contra Adif.

### Seis años esperando respuesta

El 'cártel del AVE' fue descubierto por la CNMC en 2019 y en él participaron varias filiales de ACS, Elecnor, Siemens, Inabensa (Abengoa),

Alstom, Isolux, Comsa, Indra, Neopul (Sacyr), Telcel, EYM (OHL) y Citrac. Tras su revelación, Adif arrancó los trámites para interponer demandas a las empresas participantes en el cártel sin esperar a la resolución de los recursos interpuestos por los contratistas para evitar la sanción de 118 millones de euros impuesta por Competencia. Entonces, calculó que el daño causado por estas empresas podría superar los 1.000 millones, al haber amañado 82 contratos por un valor superior a 4.182 millones de euros durante 15 años.

Tras adjudicar inicialmente el asesoramiento legal al despacho Ontier en 2023, Adif optó por no formalizar ese contrato después de que otro candidato, CCS, impugnase la licitación y obligase a repetirla, lo que dilató los plazos y los hizo coincidir con la resolución de los recursos. La idea inicial de la empresa pública pasaba por interponer demandas sin esperar a la resolución judicial (*acciones stand alone*), pero posteriormente optó por esperar a que la Audiencia Nacional se pronunciase, para así tener una mayor visibilidad sobre un posible éxito posterior.

La resolución de estos recursos ha ido cayendo en cadena y han cambiado el escenario judicial para el gestor ferroviario.

**Cobra presenta un recurso de casación ante el Supremo en un último intento por evitar la sanción**

Los tribunales han anulado algunas de las sanciones impuestas por la CNMC, como fue el caso de Sacyr (762.000 euros) u OHLA (448.000 euros), al no considerar probada la participación de sus filiales en el cártel. También se redujo en un 85% la multa a Inabensa (ahora Cox), fijándola en 520.000 euros, tras revisar el período de infracción. En paralelo confirmó otras, como las de Siemens (que pagó 9,2 millones frente a los 16,8 iniciales), Alstom (8,8 millones), Comsa (2,8 millones) o Elecnor, cuya sanción de 20,35 millones fue ratificada. Cobra, entonces de ACS y ahora en manos de Vinci, recibió la mayor multa (27 millones) y ha presentado un recurso de casación ante el Supremo en un último intento por evitar la sanción, según publicó *Economía Digital*.





# BBVA mejora los compromisos de la fusión y abre la puerta al test de mercado

**RECTA FINAL DEL ANÁLISIS/** El banco acepta las propuestas de mejora de las medidas para la fusión que la CNMC le trasladó la semana pasada y extiende algunos plazos de los compromisos hasta 36 meses.

Alejandro Montoro, Madrid  
BBVA coge velocidad en la operación con Sabadell. El banco comprador ha aceptado la propuesta de mejorar los compromisos para la fusión que la Autoridad de Competencia le hizo la semana pasada, como adelantó EXPANSIÓN el pasado 27 de marzo. Como novedad, BBVA ha extendido los plazos de la mayor parte de los compromisos que propuso a la Comisión Nacional de los Mercados y de la Competencia (CNMC) en la última ronda de negociación que tuvieron.

BBVA ha elevado desde 18 meses hasta 36 meses el plazo de mantenimiento de las oficinas y el acceso a cajeros de Sabadell en zonas con poca población, con rentas bajas o con escasa competencia. Del mismo modo, el banco mantendrá las condiciones comerciales durante tres años a los clientes procedentes de Sabadell, entre los que destacan las pymes.

La entidad también se ha comprometido a mantener los volúmenes de crédito a pymes por un plazo de 18 meses, desde los 12 meses iniciales.

La CNMC ha insistido en la ampliación de los plazos porque, además de garantizar la oferta bancaria, paliará el desajuste que provocaría la unión entre los bancos y daría margen a los clientes de Sabadell para adaptarse a la nueva entidad.

## Calendario

A la Autoridad de Competencia solo le resta hacer el test de mercado, cuyo inicio es inminente.

El regulador debe consultar a los potenciales afectados por la fusión (resto de entidades bancarias, patronales empresariales, organizaciones de consumidores,...) si verían mermada su posición en el mercado o les afectaría la unión de los bancos con los compromisos finales planteados por BBVA.

Para esto, trasladará un cuestionario con todas las medidas a las partes interesadas. El tiempo para responder al test de mercado es de 10 días naturales, pero empiezan a correr cuando el involucrado notifica a Compe-



Carlos Torres, presidente de BBVA.

## Sabadell ya tiene relevo para Álvaro Echevarría

Benito Reales, un hombre de la cantera de Sabadell, reemplazará a Álvaro Echevarría, nuevo jefe de Gabinete de Marc Murtra en Telefónica, como director de Relaciones Institucionales y Seguridad Corporativa. Benito Reales es 'regional manager' de negocio de Sabadell en Barcelona. Se incorporó al grupo a raíz de la compra a BMN de la red comercial de Caixa Penedès. Su ascenso llega en un momento clave para Sabadell en su defensa de la

opa hostil de BBVA. Sus mayores directivos han multiplicado su presencia en foros públicos por toda España para disuadir a los accionistas de que acudan a la opa. Y para convencer al Gobierno de que esta operación es perjudicial para el país y de que debe ejercer su poder de veto sobre la fusión, que es el fin último de BBVA con esta toma de control. A principios de esta semana, Sabadell recibió el apoyo del sindicato UGT y

de cuatro importantes patronales empresariales: Foment del Treball, Cepyme, Pimec y la Confederación de Empresarios de Galicia. Ayer se sumó la Federación Sindical Independiente (Sicam), el segundo sindicato con mayor representatividad en Sabadell, que exigió al Ministerio de Trabajo que "detenga" la opa por suponer una "amenaza" a empleados, a la estabilidad del sistema financiero y al equilibrio de mercado.

tencia haber recibido el cuestionario.

Por esto es complicado determinar la fecha en la que la CNMC emitirá la resolución del análisis de la fase dos.

No obstante, todas las previsiones del regulador apuntan a que resolverá el análisis en fase dos a lo largo de este mes, incluso con atrasos importantes. Fuentes del mer-

cado señalan que el escrutinio podría extenderse más allá de abril únicamente por factores externos.

Carlos Torres, presidente de BBVA, transmitió este lunes en el Gran Encuentro EXPANSIÓN Catalunya su confianza en que la CNMC resolverá el análisis en "las próximas semanas" tras la propuesta de unos compro-

misos que, a su juicio, tienen en cuenta todas las sensibilidades transmitidas por las autoridades, incluido el Gobierno.

Carlos Cuerpo, ministro de Economía, reiteró ayer en un acto organizado por Europa Press su preocupación por el impacto que podría provocar la fusión en términos de concentración en el mercado e

## BBVA mantendrá los volúmenes de crédito a los clientes de Sabadell durante 18 meses

## Los compromisos tienen en cuenta las preocupaciones de las autoridades, según Carlos Torres

inclusión financiera. "No quiero operaciones que supongan un retroceso en el acceso a los servicios financieros, en particular en el ámbito rural", avisó.

El titular de Economía añadió que el Gobierno no tiene información "nueva" que despeje sus dudas acerca de la operación.

## Papel del Gobierno

El Gobierno podría intervenir en la operación en una hipotética fase tres.

El Ministerio de Economía contaría con 15 días para decidir si eleva el dictamen de la CNMC al Consejo de Ministros. En ese caso, el Ejecutivo contaría con 30 días para aprobar la operación con los compromisos aceptados por la CNMC, suavizarlos, endurecerlos o proponer otros de interés general. En ningún caso puede vetar la operación.

El último paso es la aprobación del folleto de opa por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). Aunque el regulador puede publicar ya el documento de opa, su presidente, Carlos San Basilio, ha indicado en varias ocasiones que prefieren esperar al dictamen de Competencia y al hipotético veredicto del Gobierno para incorporarlo al folleto. Buscan que los accionistas de Sabadell acudan a la opa con toda la información disponible y con la mayor transparencia.

El periodo de aceptación, que los directivos de ambos bancos prevén que arranque el próximo junio, tiene un plazo de 15 días naturales, aunque BBVA podrá extenderlo por un máximo de 70 días naturales. Siguiendo el calendá-

## CRONOLOGÍA DE LA OPA

### 1 DE MAYO DE 2024

BBVA trasladó al consejo de Sabadell una propuesta de fusión en la que incorporó un canje de una acción de nueva emisión por 4,83 títulos de Sabadell. Ofrecía una prima del 30% respecto a la cotización del 29 de abril y valoraba Sabadell en unos 11.500 millones.

### 6 DE MAYO DE 2024

El consejo de Sabadell rechazó la propuesta de BBVA al considerar que infravaloraba "significativamente" el proyecto y sus perspectivas de crecimiento a futuro.

### 9 DE MAYO DE 2024

BBVA notificó a la CNMV su intención de lanzar una opa hostil por la totalidad de Sabadell con una oferta idéntica a la trasladada días antes al consejo de Sabadell.

### 24 DE MAYO DE 2024

BBVA presentó el folleto de opa hostil a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

### 31 DE MAYO DE 2024

BBVA remitió la autorización de fusión a la Autoridad de Competencia, que comenzaría su análisis en primera fase.

### 5 DE JULIO DE 2024

El 96,4% de los accionistas de BBVA que acudieron a la junta extraordinaria aprobaron la ampliación de capital necesaria para financiar la opa sobre Sabadell.

### 7 DE SEPTIEMBRE DE 2024

El Banco Central Europeo dio luz verde a la adquisición de Sabadell por parte de BBVA. Una semana antes el Banco de España daba su visto bueno a la operación.

### 12 DE NOVIEMBRE DE 2024

La CNMC se pronunció tras más de cuatro meses de escrutinio y decidió elevar el análisis a fase dos, al contrario de lo pronosticado por BBVA.

rio, la opa finalizaría en agosto.

Los últimos días del periodo de aceptación serán clave porque BBVA podría elevar su oferta e incluir efectivo para asegurarse el éxito en la opa, como descuentan varios analistas.

Según las estimaciones, el banco podría mejorar la oferta con unos 1.000 millones en metálico.

## Destinos con buen tiempo (y a buen precio) para Semana Santa

VIAJES

Miércoles, 02 de abril de 2025 00:05

Tras confirmar que este pasado mes de marzo ha sido el más lluvioso de la historia en lugares como [Madrid](#), es difícil no soñar con sol y días calurosos, ya que las bajas temperaturas parece que van a seguir persiguiéndonos. Por eso, quien quiera **escapar de la gran ciudad** (y de la probabilidad de frío) y disfrutar de un ambiente soleado durante esta [Semana Santa](#) debe echar un ojo a las siguientes propuestas. Si además vienen acompañadas de unos vuelos de ida y vuelta a un **coste asequible**, las vacaciones perfectas ya están sobre la mesa. La lista la ha elaborado el portal Skyscanner, líder en el sector de viajes, que ha rastreado Internet para dar con la mejor combinación de buen tiempo y buen precio.



### LANZAROTE (ISLAS CANARIAS)

Con una temperatura media anual de 24°C, más de **300 días de sol** y sólo 20 días de lluvia al año, esta isla volcánica ofrece paisajes únicos como el Parque Nacional de Timanfaya, playas paradisíacas como las de **Papagayo y Famara** y una gastronomía local que incluye quesos artesanales y **vinos de La Geria**, además de las clásicas papas con mojo picón. Por eso, es el lugar ideal para quien quiera relajarse en sus **arenas doradas** o explorar su naturaleza salvaje. Para viajar a [Lanzarote](#), Skyscanner ofrece vuelos desde Madrid a 48 euros y desde Sevilla a 21 euros.



Plazoleta de Arrecife, la capital de Lanzarote. TURISMO LANZAROTE

### NIZA (FRANCIA)

Enmarcada en [la Costa Azul francesa](#), es la ciudad ideal para una escapada primaveral. Entre mediados de abril y junio, Niza ofrece temperaturas agradables, con **una media de 28 °C**, perfectas para recorrer su paseo marítimo o perderse por sus calles llenas de historia. Aunque es famosa por su cálido verano, brilla especialmente en esta época, cuando el ajetreo del turismo amaina y la urbe se llena de **flores y colores vibrantes**. Con más de 300 días de sol al año, sigue siendo un remanso de encanto, incluso en Semana Santa. ¿Coste de los vuelos? Desde Madrid, a partir de 68 euros. Para los que viajen desde Barcelona, las reservas empiezan en 35 euros.





Perspectiva del puerto de Niza.T. COSTA AZUL

## TANGER (MARRUECOS)

Con temperaturas agradables de 20-25°C y cielos despejados, la primavera es ideal para descubrir [Tánger](#), una ciudad que combina historia, cultura y vistas espectaculares. Desde su medina y el **Zoco Grande** hasta las Cuevas de Hércules y el Cabo Espartel, la urbe marroquí ofrece experiencias agradables en un entorno auténtico. En [Semana Santa](#), es posible disfrutar de su rica gastronomía y darse un chapuzón en sus playas sin las aglomeraciones del verano. Además, cuentan con **más de 300 días sin precipitaciones** en todo el año. Los vuelos desde Madrid, a partir de 30€. En cambio, si el punto de partida es Valencia, desde 16 euros.



Playa de Tánger.SHUTTERSTOCK

## CERDEÑA (ITALIA)

Con temperaturas suaves de 18-22°C y 300 días de sol al año, la isla italiana es otro de los destinos perfectos para la Pascua. Playas como **La Pelosa**, Cala Luna o el Cabo de San Marco ofrecen paisajes de postal, mientras que sus pueblos históricos como Alghero y Castelsardo cobran vida con **procesiones tradicionales** llenas de autenticidad. Además, hay que probar sus *culurgiones* (pasta rellena de pata, queso pecorino y menta) y vinos locales. Skyscanner ofrece vuelos desde Madrid a partir de 55 euros, mientras que desde Barcelona los precios comienzan en 21 euros.



El cabo de San Marco, en CerdeñaSHUTTERSTOCK

## DUBROVNIK (CROACIA)

Conocida como **la Perla del Adriático**, Dubrovnik es otra buena opción para primavera. Su casco antiguo, rodeado de murallas medievales, invita a pasear por sus estrechas callejuelas de piedra y descubrir joyas como el Palacio del Rector o la Catedral de la Asunción. La ciudad está menos concurrida que en verano, lo que permite disfrutar de su tranquilidad. Además, se pueden explorar **islas cercanas como Lokrum** o relajarse en las aguas cristalinas del Adriático. Hay vuelos desde 100 euros saliendo de Madrid y desde 71 si lo haces desde Barcelona.



Murallas la ciudad de Dubrovnik, en Croacia.VISIT CROATIA

Puedes seguir a **El Mundo Viajes** en [Facebook](#), [X](#) e [Instagram](#) y suscribirte a nuestra newsletter [aquí](#)

---

Actualizado Miércoles, 2 abril 2025 - 00:05