



## **Opinión** Préstamos “exprés” para modernizar la industria: ¿palanca de soberanía o cheque en blanco? Qué hace exactamente este real decreto

El **RD 915/2025** fija las reglas para otorgar **préstamos en concesión directa** —sin concurrencia competitiva— a entidades designadas para ejecutar **programas especiales de modernización industrial**, invocando la vía excepcional de la **Ley 38/2003, General de Subvenciones** (art. 22.2.c y 28.2-3). La lógica: **interés público, social y económico** y urgencia en la ejecución. Es un instrumento marco que habilita al Estado a **prefinanciar desarrollos industriales estratégicos** bajo condiciones retributivas y de devolución reguladas.

### **La “industria país” que se quiere acelerar**

El Ministerio de Industria y Turismo plantea una **respuesta industrial rápida** en cadenas tecnológicas críticas y de alto valor añadido. La arquitectura del decreto encaja con la práctica de los **programas especiales** ya usada en años recientes (p. ej., **Eurofighter/Halcón** o **Tigre MKIII**) mediante préstamos singulares a consorcios y tractores del ecosistema, ahora ordenada en un **marco común**. Se busca **masa crítica**, empleo cualificado y **capacidad tecnológica propia** frente a cuellos de botella globales.

### **La cara B: concentración y asimetrías**

El mecanismo es eficaz para **ganar velocidad**, pero también **concentra riesgo**: la financiación suele converger en **unos pocos grandes contratistas** y sus satélites, dejando fuera a pymes no integradas en cadenas de suministro consolidadas. El reto será **abrir la puerta** a subcontratación local y cláusulas de **arrastre de proveedores** para evitar una modernización de “primera y segunda división”.

### **Transparencia, condiciones y control: la prueba del algodón**

La concesión directa exige **contrapesos**: transparencia de costes, **hitos medibles**, auditorías técnicas y **reintegros** si no se cumplen objetivos industriales (plazos, niveles de nacionalización, TRL, empleo). El decreto remite al régimen general de subvenciones, pero **la diferencia la marcará la letra pequeña** en cada préstamo: tipo, carencia, garantías, y sobre todo **indicadores de desempeño** vinculados al desembolso. Sin esa disciplina, el instrumento corre el riesgo de convertirse en un **mero salvavidas financiero**.

### **Encaje europeo: ayudas de Estado y cooperación**

Otra pieza crítica es el **encaje con la normativa de ayudas de Estado** y la coordinación con marcos europeos (IPCEI, EDF, Horizonte Europa). El proyecto público previo ya anticipaba la **designación de entidades por Defensa** para determinados programas, lo que obliga a **documentar impacto e interés común** y a cuidar la **neutralidad competitiva** en mercados duales (civil-militar). Bien gestionado, puede **apalancar fondos UE** y atraer coinversión; mal gestionado, abrir **frentes con la Comisión**.



## **Impacto macro: empleo y autonomía... a cambio de más deuda pública implícita**

En términos país, la palanca puede **proteger empleo cualificado**, acortar **dependencias tecnológicas** y **anclar cadenas industriales** en España. A cambio, se asume **riesgo de crédito público** y un **calendario largo de retornos**. La clave es no confundir **prefinanciación** con subvención: la devolución debe ser real y condicionada a **entregables verificables** para no socializar pérdidas y privatizar ganancias.

### **Riesgos operativos (y cómo mitigarlos)**

- **Captura del regulador** por los grandes tractores → **comités independientes** que evalúen hitos y sobrecostes, con publicación de métricas.
- **Efecto expulsión** de pymes innovadoras → **cuotas mínimas** de subcontratación nacional y ventanillas de integración en consorcios.
- **Derivas presupuestarias** y retrasos → **cláusulas de "stop-go"** por hitos técnicos, y **reintegro automático** ante incumplimientos.
- **Choque con ayudas de Estado** → **pre-notificación** y alineamiento con marcos UE para blindar seguridad jurídica.

### **Una herramienta poderosa... que exige pulso fino**

El **RD 915/2025** es coherente con una estrategia de **soberanía industrial** y respuesta rápida a un entorno geopolítico exigente. Puede **acelerar programas clave** y dar musculatura a la industria. Pero su éxito no está en el BOE, sino en **cómo se conceden y vigilan** los préstamos: **datos abiertos**, hitos, penalizaciones y **arrastre real de pymes**. Con ese pulso, será **palanca de modernización**; sin él, otro **cheque en blanco** que la sociedad acabará pagando.