

EL NEGOCIO DE LOS BANCOS EN EL BELICISMO GLOBAL

Ranking de la banca armada 2025

Autoría: Max Carbonell, Jordi Calvo



Publicado por:



Centre Delàs d'Estudis per la Pau

Bisbe Laguarda, 4
08001 Barcelona
T. 93 441 19 47
www.centredelas.org
info@centredelas.org

Autoría: Max Carbonell, Jordi Calvo

Agradecemos también las aportaciones de Edu Aragón, Berta Claver y Célia Beckman, que contribuyeron a la elaboración de este informe distintas fases del mismo

Este informe ha sido elaborado en el marco del proyecto "De la Banca Armada a la Banca Ètica. Promovem que Sant Cugat sigui un municipi lliure de Banca Armada i per les finances ètiques", financiado por el Ajuntament de Sant Cugat. El contenido de esta publicación es responsabilidad exclusiva del Centre Delàs y no refleja necesariamente la opinión del Ajuntament de Sant Cugat

Barcelona, marzo 2024

Diseño y maquetación: Esteva&Estêvão

Imagen de portada: Organización del Tratado del Atlántico Norte (OTAN); p. 5: Ales Ustinov; p. 7: Luis García; p. 9: Fortune CEO Initiative; p. 16: La Directa; p. 31: Alfredo Sánchez

ISBN: 978-84-09-70294-7



ÍNDICE

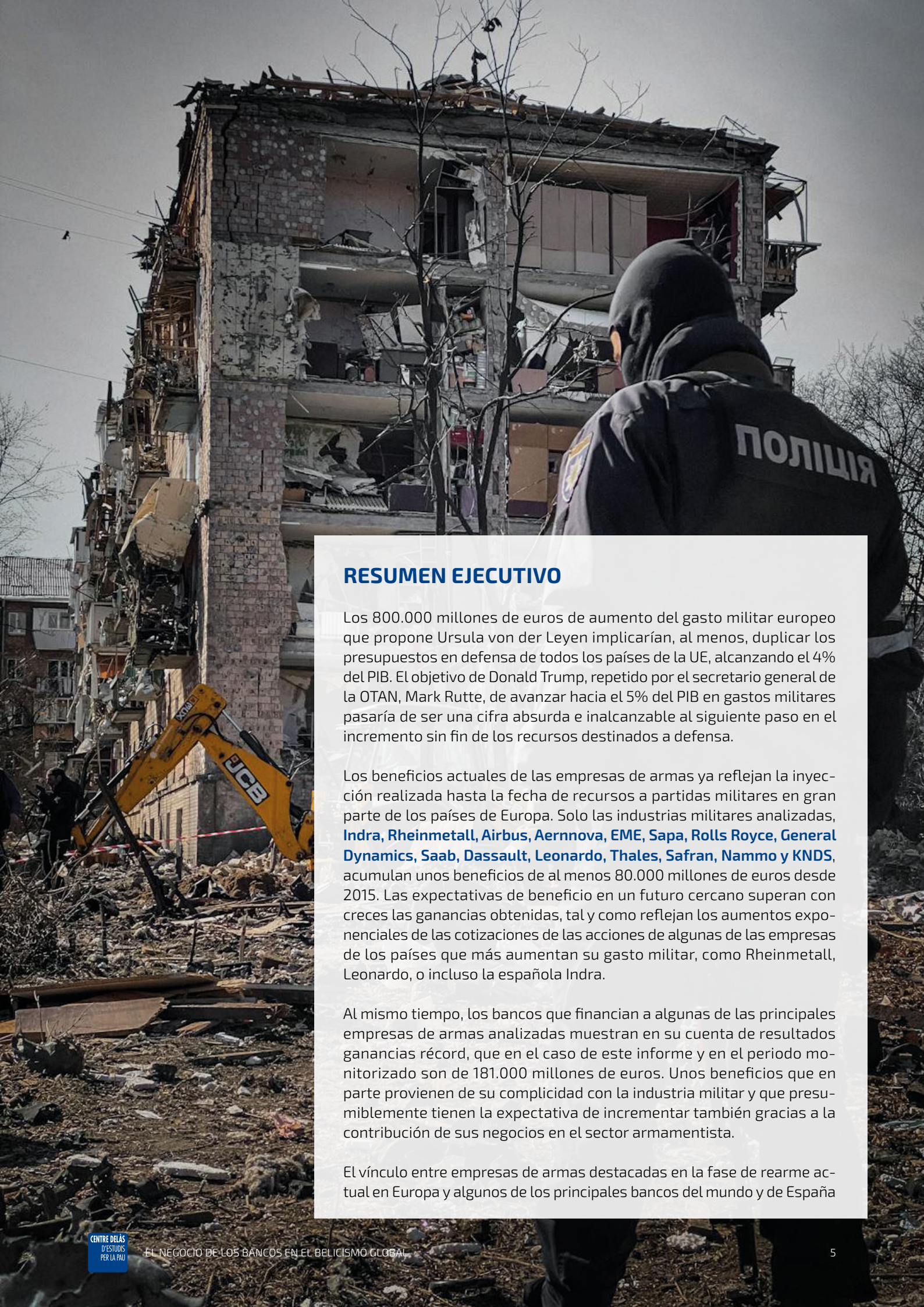
Resumen ejecutivo	5
Introducción	7
1. Sobre la responsabilidad de las entidades financieras con la militarización y el belicismo global	9
1.1 Expectativas del negocio armamentístico	9
1.2 ¿Quién se puede ver beneficiado del incremento del negocio armamentístico?	11
1.3 Datos históricos de la relación entre bancos y armas	12
2. La financiación de las armas en Europa y el estado español en el período 2022-2024	16
2.1 Análisis de la financiación de la industria militar seleccionada en el período 2022-2024	16
2.1.1 Metodología de análisis utilizada	16
2.1.2 El complejo militar-industrial financiado en Europa y España	18
2.2 Ranking de la banca armada internacional 2025	21
2.3 La financiación armamentista de la banca española	24
2.3.1 La banca armada española 2025	24
2.3.2 ¿Hacia un complejo militar-industrial y financiero?	28
3. Conclusiones y recomendaciones	31
Bibliografía	34
Anexo	38

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Empresas de armas y su revalorización en 2023.	10
Tabla 2. Evolución del gasto militar y de la venta de armas a nivel mundial (2004-2033)	10
Tabla 3. Resumen de la financiación de bancos españoles seleccionados de industrias militares 2015-2024	14
Tabla 4. Operaciones financieras analizadas por tipo, número y valor total.	17
Tabla 5. Empresas de armas analizadas en este informe	18
Tabla 6a. Empresas internacionales financiadas por la banca armada en el período 2022-2024	20
Tabla 6b. Empresas españolas financiadas por la banca armada en el período 2022-2024	21
Tabla 7. Ranking banca armada internacional 2025 (Top-100)	23
Tabla 8. Ranking de la Banca Armada Española 2025	26
Tabla 9. Empresas financiadas por la banca armada española en el período 2022-2024	26
Tabla 10. Empresas españolas financiadas por la banca armada 2022-2024	27
Tabla 11. Beneficios de las empresas de armas seleccionadas entre 2022-2024	28
Tabla 12. Accionistas de las empresas de armas seleccionadas del ranking de la Banca Armada 2025	29
Tabla 13. Accionistas de las entidades financieras destacadas del ranking de la Banca Armada 2025	30
Gráfico 1. Evolución y estimación de la evolución del gasto militar y del negocio armamentístico 2004-2033.	11
Gráfico 2: Evolución de beneficios de empresas del complejo militar-industrial entre (2015-2023) ..	13
Gráfico 3: Beneficios de entidades financieras seleccionadas (2015-2023)	13
Gráfico 4. Empresas financiadas por la banca armada en el período 2022-2024	19
Gráfico 5. Distribución de la financiación por países (2022-2024)	22
Gráfico 6. Financiación a empresas de armas de la banca armada española en el período 2022-2024	24
Gráfico 7. Banca Armada Española 2025 (Top-20)	25

Anexo

Tabla 14.1 Detalle de la financiación del SEPI	38
Tabla 14.2 Detalle de la financiación del Banco Santander	38
Tabla 14.3 Detalle de la financiación del BBVA	40
Tabla 14.4 Detalle de la financiación de CaixaBank	41
Tabla 14.5 Detalle de la financiación de Bestinver	42
Tabla 14.6 Detalle de la financiación de Kutxabank	42
Tabla 14.7 Detalle de la financiación de EDM Group	43
Tabla 14.8 Detalle de la financiación del Banco Sabadell	43
Tabla 14.9 Detalle de la financiación de Caja Rural de Navarra	43
Tabla 14.10 Detalle de la financiación de Bankinter	43
Tabla 14.11 Detalle de la financiación de Banca March	44
Tabla 14.12 Detalle de la financiación de Abanca	44
Tabla 14.13 Detalle de la financiación de Santa Lucía Asset Management	44
Tabla 14.14 Detalle de la financiación de Ibercaja Group	45
Tabla 14.15 Detalle de la financiación de Renta 4 Banco	45
Tabla 14.16 Detalle de la financiación de Metagestión	46
Tabla 14.17 Detalle de la financiación de Panza Capital	46
Tabla 14.18 Detalle de la financiación de Grupo CIMD	46
Tabla 14.19 Detalle de la financiación de COFIDES	46
Tabla 14.20 Detalle de la financiación de Abante Asesores	46
Tabla 15. Beneficios empresariales de las empresas del complejo militar-industrial seleccionadas durante el período 2015-2023	47



RESUMEN EJECUTIVO

Los 800.000 millones de euros de aumento del gasto militar europeo que propone Ursula von der Leyen implicarían, al menos, duplicar los presupuestos en defensa de todos los países de la UE, alcanzando el 4% del PIB. El objetivo de Donald Trump, repetido por el secretario general de la OTAN, Mark Rutte, de avanzar hacia el 5% del PIB en gastos militares pasaría de ser una cifra absurda e inalcanzable al siguiente paso en el incremento sin fin de los recursos destinados a defensa.

Los beneficios actuales de las empresas de armas ya reflejan la inyección realizada hasta la fecha de recursos a partidas militares en gran parte de los países de Europa. Solo las industrias militares analizadas, **Indra, Rheinmetall, Airbus, Aernnova, EME, Sapa, Rolls Royce, General Dynamics, Saab, Dassault, Leonardo, Thales, Safran, Nammo y KNDS**, acumulan unos beneficios de al menos 80.000 millones de euros desde 2015. Las expectativas de beneficio en un futuro cercano superan con creces las ganancias obtenidas, tal y como reflejan los aumentos exponenciales de las cotizaciones de las acciones de algunas de las empresas de los países que más aumentan su gasto militar, como Rheinmetall, Leonardo, o incluso la española Indra.

Al mismo tiempo, los bancos que financian a algunas de las principales empresas de armas analizadas muestran en su cuenta de resultados ganancias récord, que en el caso de este informe y en el periodo monitorizado son de 181.000 millones de euros. Unos beneficios que en parte provienen de su complicidad con la industria militar y que presumiblemente tienen la expectativa de incrementar también gracias a la contribución de sus negocios en el sector armamentista.

El vínculo entre empresas de armas destacadas en la fase de rearme actual en Europa y algunos de los principales bancos del mundo y de España

muestra una estable relación de conveniencia en la que los bancos se convierten en los socios indispensables para la producción armamentística de la industria militar, totalmente dependiente de la financiación para llevar a cabo su actividad. La simbiosis entre la fabricación de las armas y su financiación conforma un grupo de interés, un complejo militar, industrial y financiero, que ve como las instituciones de la UE y de sus Estados miembro confían la seguridad del continente a las vías militares en un contexto en el que acumulan cientos de miles de millones de euros en beneficios. ¿Qué parte de los 800.000 millones propuestos para el 'ReArme' de Europa se transformarán en dividendos para los accionistas de empresas de armas y bancos que las financian?

BBVA Y BANCO SANTANDER PUEDEN SER CONSIDERADOS BANCOS QUE CONFORMAN EL SISTEMA NECESARIO PARA EL FUNCIONAMIENTO Y EXPANSIÓN DEL COMPLEJO MILITAR INDUSTRIAL GLOBAL

En este informe identificamos el nuevo ranking de la banca armada 2025, con datos de financiación de 11.738 operaciones de algunas de las principales empresas de armas españolas, sus matrices europeas y estadounidenses, con el resultado de 279.331 millones de dólares destinados de la banca a las empresas de armas en un periodo centrado sobre todo entre 2022 y 2024.

Los bancos que financian actualmente a algunas de las principales empresas de armas españolas que forman parte del *lobby* militar industrial español y europeo (Indra, Airbus, Rheinmetall, Leonardo o Saab) son los grandes bancos estadounidenses, quienes a su vez son accionistas de algunas de estas empresas, destacando Black Rock, pero también Goldman Sachs, Société Générale, Fidelity Investments, Bank of America, Morgan Stanley, Vanguard o JP Morgan.

La banca armada española que destaca por su implicación en la fabricación de armas siguen siendo BBVA y Santander, con el grueso del total de las entidades financieras españolas privadas.

La banca pública tiene un papel de gran relevancia en la militarización europea, con la utilización de empresas públicas de inversión, como el SEPI en el caso español, para tener presencia en los consejos de administración de muchas de las industrias con mayor facturación en defensa. El BEI tiene también un papel destacado en el apoyo a las inversiones militares europeas, siendo esto el preludio de lo que puede ocurrir los próximos años, ya que a mayores presupuestos militares, mayor necesidad de financiación de la industria militar.

SI ERES UN INVERSOR SIN ESCRÚPULOS TE INTERESA INVERTIR EN ARMAS

En el actual y probablemente futuro contexto de militarización y carrera armamentista en Europa y la espiral de retroalimentación que generan entre sí, la carencia de escrúpulos se puede convertir en abundancia de beneficios. Lo saben los bancos que habitualmente invierten en armas, como el BBVA, Santander, Caixabank, Banco Sabadell, Ibercaja, Bankinter, Unicaja y Banca March, que vemos que vuelven a hacerlo en el contexto actual en algunas de las principales empresas que comandan la militarización de la seguridad en Europa.

La cifra de 9.976 millones de dólares de financiación de la banca armada española de 2025 solo muestra una pequeña parte de las imbricadas relaciones entre empresarios de armas, miembros de sus consejos de administración y entidades financieras en España y Europa. Es más que probable que, desde el complejo militar industrial y financiero europeo y español, muchas de estas compa as hayan contribuido a la narrativa de llevar a Europa al plan de rearme anunciado por la presidenta de la Comisión Europea. Desgraciadamente pueden haber participado en la toma de esta decisión a sabiendas de que el crecimiento infinito de los ingresos en sus cuentas bancarias motivado por el negocio de las armas no les permitirá disfrutarlo en un mundo en paz. Deben también saber que son protagonistas indispensables de hacer más probables escenarios de guerra en Europa.



Indra

INTRODUCCIÓN

Las cuestiones militares y la guerra se han convertido en un parte indispensable de la política nacional y europea, llegando a formar parte de las conversaciones y preocupaciones de la sociedad española y europea, no solo por la guerra en Ucrania y la percepción de la amenaza rusa sino también por el papel que desde España se está jugando en situaciones como el genocidio y limpieza étnica que se está llevando a cabo en Palestina por parte del Estado de Israel con la connivencia de sus aliados.

Así que pensar sobre el posicionamiento y responsabilidad individual y colectiva respecto a las guerras y la violencia que se lleva a cabo con las armas es de gran relevancia. Con los análisis sobre la financiación de las empresas de armas intentamos contribuir a este debate y a ampliar el foco sobre el mapa de responsabilidades en la proliferación de las armas y las respuestas militarizadas a los conflictos.

Analizaremos también en este informe de qué forma se puede estar conformando un complejo militar-industrial en el que la parte financiera se convierte en imprescindible, lo que implica añadir a los bancos dentro de un grupo de interés que ve en los aumentos de los gastos militares una excepcional oportunidad de negocio para los próximos años.

En un primer bloque analizaremos la necesidad de las finanzas para la fabricación de armas y las perspectivas de futuro del negocio financiero-armamentístico y la corresponsabilidad de los bancos con el belicismo global, intentando hacer una proyección del volumen de expectativa de negocio que existe para el sector de defensa. Entendemos que bajo una perspectiva centrada en la facturación militar, en el beneficio empresarial de las industrias de armas y en los dividendos que estas pueden distribuir los próximos años, el atractivo de invertir en armas es comprensible, independientemente de consideraciones éticas, morales o

políticas. Añadiremos una perspectiva histórica de la cifra de beneficios anuales de las empresas estudiadas y de la banca armada para evidenciar la existencia de una tendencia al alza desde la década pasada, que con las perspectivas de futuro existentes en la actualidad puede multiplicar sus beneficios.

Finalmente, añadimos en este primer bloque una perspectiva histórica de la financiación de bancos españoles seleccionados de las industrias militares objeto de este estudio en la última década, para poner nombre a las entidades financieras que parece que apuestan de manera clara, a pesar de las políticas internas de inversión en el sector de defensa que muchas han desarrollado, por participar o formar parte del complejo militar industrial-financiero. Un sector que ve en el belicismo una oportunidad de negocio en el corto y medio plazo, sin incorporar en sus decisiones de forma consistente consideraciones éticas, de sostenibilidad y responsabilidad social.

En el segundo bloque hacemos un análisis tradicional de la banca armada actualizada con los datos más recientes de la selección de empresas de armas identificada anteriormente. Se presentan los datos en dos partes, primero con una visión global, llegando al ranking de la banca armada internacional 2025. En un segundo punto estudiamos la banca armada española en 2025 en relación con las empresas de armas identificadas en este informe que están co-protagonizando las respuestas militares a los retos de seguridad actuales.

La metodología de este informe responde a la lógica de trabajo de los anteriores informes sobre la financiación de las armas. Identificamos un grupo de

empresas de armas, bajo nuestro punto de vista representativas del aspecto sobre militarización que pretendemos tratar, en este caso relacionada con la deriva belicista europea y española de los últimos años. Así, hemos conseguido información a través de una colaboración con Profundo Research y su acceso a las bases de datos financieras internacionales de las siguientes empresas: **Airbus**, principal fabricante de aviones de combate de España y Europa; **Navantia**, empresa pública española de fabricación de buques de guerra; **Indra Sistemas**, que desarrolla tecnología militar utilizada en sistemas de tiro, misiles, aviones, barcos militares, radares; **Aernnova**, fabricante española de componentes de aeronaves militares; **General Dynamics** como matriz estadounidense de la antigua empresa pública española Santa Bárbara, fabricante de munición y explosivos militares, artillería o blindados; **Rolls Royce**, fabricante de motores para aviones militares; **Escribano Mechanical Engineering** (EME), que produce componentes y plataformas militares para sistemas de tiro y vehículos de combate; **Nammo Palencia**, filial de Nammo, empresa noruega fabricante de munición; **Sapa Operaciones**, empresa vasca que produce desde armas ligeras de combate a partes de vehículos militares; **Thales**, empresa francesa de comunicaciones militares; **Safran**, empresa francesa de tecnología aeroespacial militar; **Leonardo**, empresa italiana de sistemas de armas, proyectiles, vehículos militares, entre otros; **Saab**, empresa sueca de fabricación de aviones de combate y misiles; **Dassault**, empresa francesa de aeronaves de guerra; **Rheinmetall**, gigante alemán de defensa que adquirió Expal, uno de los principales fabricantes de munición de España; y **KNDS**, empresa franco-alemana de sistemas de artillería, munición o blindados.



1. SOBRE LA RESPONSABILIDAD DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS CON LA MILITARIZACIÓN Y EL BELICISMO GLOBAL

1.1 EXPECTATIVAS DEL NEGOCIO ARMAMENTÍSTICO

La industria militar puede ser hoy en día una de las inversiones de futuro más rentables que un inversor pueda buscar. La guerra de Ucrania y el genocidio en Gaza han impulsado a unos niveles extraordinarios los recursos destinados a armamento, a los que hay que sumar una constante de más de una treintena de conflictos armados y tensiones geopolíticas, que de forma permanente mantienen una demanda de armas suficiente para mantener un mercado de armas global que muy probablemente supera el billón de dólares anual. Un cálculo, por otra parte, difícil de hacer, pero que vale la pena estimar para hacernos una idea del negocio que puede hacer crecer considerablemente los ingresos de fondos de inversión o de inversores particulares.

Veamos algunos datos que nos pueden ayudar a estimar el volumen del negocio al que nos referimos. Sobre industria militar sabemos que según el Top 100 de empresas de armas del SIPRI (SIPRI, 2023), la cifra de negocio en defensa de las 100 primeras empresas de armas del mundo alcanzan en 2023 los 631.900 millones de dólares, multiplicando por dos la facturación de 2002. Sobre los recursos destinados a comprar armas, los presupuestos militares, sabemos que el último informe del SIPRI sobre la evolución de los gastos militares eleva el presupuesto militar mundial hasta los 2,44 billones de dólares, un 7% más que en 2022, un gasto militar que desde 2001 también se ha duplicado en términos reales desde el punto de inflexión que supuso la respuesta militar de la Guerra contra el Terror tras el 11-5. Finalmente, cabe añadir que las empresas de armas europeas ya conforman el segundo sector económico que más crece solo por detrás del de la inteligencia artificial (Moreno, 2024), que desde 2021 ha duplicado su cotización bursátil. De hecho, según el Global Market World Report, el crecimiento anual del sector de defensa será del 4,93% hasta 2031 (Moreno, 2024).

Las principales empresas de armas que analizamos a continuación y de las que cinco de ellas son incluidas en la actualización de datos de la banca armada 2025, muestran grandes expectativas de negocio en sus cotizaciones bursátiles. El aumento del valor de las acciones que se ha producido desde la invasión del territorio ucranio por parte de las fuerzas armadas rusas en febrero de 2022 ha sido en algunos casos extraordinario. La alemana **Rheinmetall** ha visto que sus acciones crecían un 685%, la italiana **Leonardo** un 383% e **Indra** un 100%. También han aumentado, aunque lo han hecho de manera más moderada, **Lockheed Martin**, cuya cotización crece un 18%, y **General Dynamics**, un 17%. El ingente uso de armas en la destrucción de Gaza por parte del ejército de Israel ha hecho que algunas de las industrias militares que exportan armamento a Israel sean las más beneficiadas (Jiménez, 2023), siendo cuatro las empresas de armas estadounidenses y seis las europeas las que subieron "con fuerza" en Bolsa desde el 7 de octubre de 2023, tres de ellas cotizando a máximos históricos y seis con un potencial de revalorización de doble dígito.

Tabla 1. Empresas de armas y su revalorización en 2023

Valor (empresa)	Alzas 7 oct	Potencial de revalorización
Lockheed Martin	10%	10,75%
Raytheon Tech	5,90%	16,80%
Northrop Grumman	15,50%	3,30%
General Dynamics	9,70%	10,21%
Dassault Aviation	8,30%	10,70%
Thales	11%	8,90%
BAE Systems	9,60%	6,50%
Leonardo	11,20%	2,90%
Rheinmetall AG	15%	12,10%

Fuente: Elaboración propia a partir de Jiménez, R (2023).

Las expectativas de crecimiento del negocio militar son muy elevadas. Solo en 2024 los países OTAN destinaron un gasto militar adicional, dedicado principalmente a armamento, de 600 mil millones de dólares. Pero ¿hasta dónde pueden llegar los presupuestos de defensa adicionales si se cumplieran los deseos del secretario general de la OTAN, Mark Rutte o de Donald Trump? De alcanzar el 5% del PIB estaríamos hablando de un gasto militar global de 6 billones de euros, lo que implicaría 3,6 billones más que en 2023, un incremento que probablemente se pretenda conseguir en un periodo de tiempo de al menos una década. Con este aumento, teniendo en cuenta que podemos estimar que al menos un tercio de los presupuestos militares anuales es dedicado a la adquisición de armamento, en un escenario en que se incrementen los presupuestos hasta el 5% del PIB, el negocio militar mundial multiplicaría por 2,5 las cifras actuales. ¿Cuándo se llegaría al 5%? Calculando que pudiera ser un objetivo alcanzable con incrementos constantes anuales del 2% en el PIB mundial y del 1% en el incremento anual de los gastos militares, las cifras resultantes concluyen que en 2033 se podría alcanzar el objetivo del 5% del PIB mundial en gasto militar con 6,83 billones de dólares, de los que, si mantenemos el cálculo de destinar un tercio de los presupuestos a armamento, podemos afirmar que el negocio armamentístico de la próxima década al menos duplicará el de la década precedente, siendo probable que el gasto militar dedicado a armamento triplique en 2033 el actual.

Tabla 2. Evolución del gasto militar y de la venta de armas a nivel mundial (2004-2033)

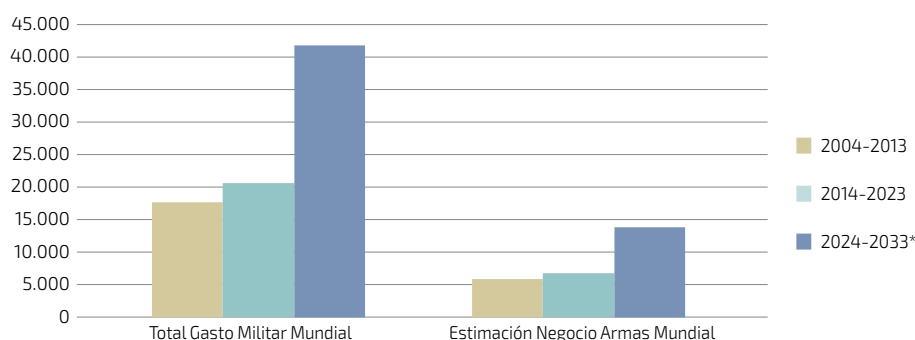
	2004-2013	2014-2023	2024-2033*
Total Gasto Militar Mundial	17.761	20.653	41.963
Estimación Venta de Armas Mundial	5.861	6.816	13.848

Miles de millones de euros corrientes

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la Base de Datos de Gasto Militar del SIPRI.

* Proyección de gasto realizada con incrementos constantes anuales del 2% en el PIB mundial y del 1% en el incremento anual de los gastos militares de 2023 a 2033 hasta llegar a una cifra de gasto militar del 5% del PIB mundial de 6,83 billones de dólares.

Gráfico 1. Evolución y estimación de la evolución del gasto militar y del negocio armamentístico 2004-2033



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la Base de Datos de Gasto Militar del SIPRI.* Ver nota Tabla 2.

Miles de millones de dólares

1.2 ¿QUIÉN SE PUEDE VER BENEFICIADO DEL INCREMENTO DEL NEGOCIO ARMAMENTÍSTICO?

El peso de la OTAN en la militarización global alcanzó en 2023 el 55% de los presupuestos militares de todo el mundo, cifras muy superiores si añadimos algunos de sus principales aliados militares (Australia, Nueva Zelanda, Japón y Corea del Sur). Estados Unidos tiene 41 empresas en el top 100, que se llevan el 50% de la facturación. Las industrias militares estadounidenses y las europeas de estados miembro de la UE que aparecen en el TOP 100 del SIPRI alcanzan el 63% de la facturación, si añadimos otros aliados tradicionales de Asia pacífico, Europa y Oriente Medio, la cifra en manos de países occidentales entre las grandes empresas de armas del mundo ronda el 80%. Ello nos muestra que son las industrias militares de estos países las mejor situadas en el mercado, las que pueden ofrecer a los inversores en armas grandes beneficios en un futuro en que su facturación puede verse incrementada un 300%. Grandes beneficios que no quieren dejar escapar solo las empresas de armas sino todo el complejo militar-industrial, en el que no debe olvidarse el sector financiero.

Sabemos que la dependencia financiera de la industria militar es muy elevada, sobre todo desde que los productos que fabrican son adquiridos por Estados, quienes efectúan el principal pago a la entrega de materiales y equipamientos militares que pueden necesitar de décadas para su desarrollo y entrega final. Las empresas de armas necesitan cubrir los gastos iniciales y durante la producción con el apoyo financiero que ofrece la banca, con diversos productos financieros que hacen viable su producción. Es aquí donde las entidades financieras participan y se benefician del negocio de las armas, en el que son imprescindibles.

Por otra parte, quisiéramos recordar la relevancia de este análisis no desde el punto de la inversión financiera y sus implicaciones éticas, sino desde la seguridad nacional y las políticas de paz y seguridad de los Estados. La influencia del complejo militar-industrial en la política nacional fue advertida en el célebre discurso de despedida del General Eisenhower el 17 de enero de 1961, a la postre presidente saliente de Estados Unidos, "Debemos cuidarnos de la adquisición de influencia injustificada, tanto solicitada como no solicitada, del complejo militar industrial." (Chirinos, 2011)

Es en cierto modo lógico que las empresas de armas intenten convencer a los gobiernos de las virtudes de sus productos y servicios para gestionar la paz y seguridad de sus países. Las empresas de armas basan todo su negocio en la disponibilidad de presupuestos militares, es lógico que dediquen recursos para conseguir que estos presupuestos sean tan altos como sea posible. Sabemos que los candidatos estadounidenses son financiados también por empresas de armas norteamericanas (Público, 2018), del mismo modo que en Europa las empresas de armas encuentran sus caminos para acercarse al poder, con actividades de *lobby* en Bruselas hasta el punto en que el principal espacio de reflexión y propuesta creado para pensar las necesidades de seguridad en Europa en 2015, el *High Level Group of Personalities on Defence* (European Defence Agency, 2015) fue copado por la industria militar europea, con 9 representantes de un máximo de 15 miembros. En España las funciones de *lobby* las ejerce principalmente TEDAE, Asociación Española de Empresas Tecnológicas de Defensa, Seguridad, Aeronáutica y Espacio, cuyo objetivo principal es lógicamente defender los intereses de sus empresas asociadas, que como cualquier otra empresa busca maximizar sus beneficios económicos y repartir entre sus accionistas el máximo de dividendos.

Si medimos la capacidad de influencia del complejo militar industrial con la evolución de los presupuestos militares hasta hoy y las expectativas de crecimiento futuras, podemos concluir que son un *lobby* de gran éxito. La cifra arbitraria que marca el 2% o el 5% del PIB en gastos militares es un objetivo económico que favorece la producción y proliferación de armas, pero no tiene justificación alguna en cuanto a la consecución de mayores cotas de paz y seguridad. Nada indica que más gasto militar implique más seguridad ni más paz. Ni siquiera el país con mayor gasto militar y en consecuencia mayores capacidades militares del mundo pudo evitar un ataque en su territorio. Por otra parte, las épocas en que en Europa el gasto militar ha aumentado y se ha producido una carrera de armamentos han sido el prelude de las grandes guerras. La carrera armamentística en que estamos inmersos en Europa y buena parte del mundo lleva a un escenario prebélico en el que la desconfianza y el distanciamiento entre estados puede conducir a una situación en la que una guerra a gran escala sea una opción probable. A lo que hay que añadir que el uso de armas de destrucción masiva es una posibilidad, ya que el gasto militar también es destinado a armas nucleares (Verano, 2023). La paradoja se encuentra en que, ante un escenario de guerra global con riesgo nuclear, ni siquiera los empresarios de armas y el resto de grupos de interés que conforman el complejo militar industrial y financiero y, sobre todo los pequeños inversores que tienen sus ahorros en los bancos que financian esta militarización de las relaciones internacionales, podrán disfrutar de los beneficios económicos obtenidos de las guerras, porque puede que no haya donde disfrutarlos.

Ante todo, nos preguntamos ¿qué empresas de armas y qué bancos pueden conformar este complejo militar industrial financiero que se beneficia de las tensiones y conflictos armados que han llevado a cifras récord de personas desplazadas a la fuerza en todo el mundo (122, 6 millones en 2024, según ACNUR (ACNUR, 2024)) y centenares de miles de víctimas de las guerras cada año? (Banco Mundial, 2023)

1.3 DATOS HISTÓRICOS DE LA RELACIÓN ENTRE BANCOS Y ARMAS

Desde el Centre Delàs hemos intentado conseguir datos que expliquen el volumen que alcanza la actividad económica de gobiernos, empresas y entidades financieras relacionada con la militarización, armamentismo y las guerras. Así, hemos acumulado información sobre la financiación de algunas de las empresas de armas de mayor peso en la economía de defensa mundial, europea y española. En concreto hemos conseguido acumular un análisis relevante y de un alcance temporal importante de empresas de

armas y bancos que pueden llevarnos a identificar tendencias en su comportamiento empresarial, que por otra parte parece que no deja de generar beneficios tanto a la industria militar como a los bancos que las financian.

Veamos primero la evolución de los beneficios empresariales de las principales industrias militares y entidades financieras seleccionadas objeto de estudio de este informe: Indra, Rheinmetall, Airbus, Aernnova, Rolls Royce, General Dynamics, Saab, Dassault, Thales, Safran y Nammo por parte de las empresas de armas; y Banco Santander, BBVA, Caixabank, Kutxabank, Banco Sabadell, Bankinter, Banca March, Abanca, Ibercaja y Unicaja, como entidades financieras.

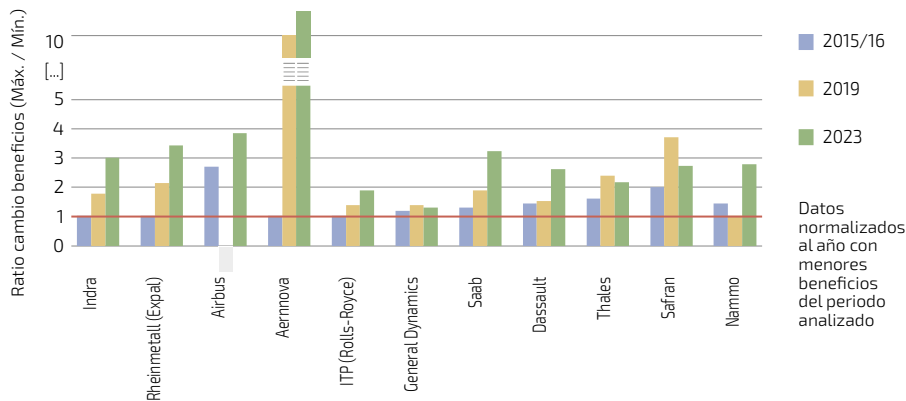
En el **Gráfico 2** podemos ver que todas las empresas militares tuvieron un aumento en el beneficio neto de 2015 a 2023. Podemos observar que el aumento en beneficios se da en todas ellas, destacando Aernnova que experimentó el crecimiento más significativo, con un aumento entre 2015 y 2023 de más del 1000%.^{1,2}

Con relación a las entidades financieras también se puede observar (ver **Gráfico 3**) como la gran mayoría de los bancos que están financiando las empresas militares analizadas experimentaron un crecimiento de sus beneficios desde 2015 hasta 2024. Mientras que todos los bancos experimentaron una caída en los beneficios en 2020 atribuida al Covid-19, se recuperaron después de esta caída. El mayor aumento lo experimentaron Banco Santander, BBVA y Caixabank, y acumularon también beneficios crecientes Banco Sabadell y Abanca.

A continuación, repasamos las empresas y bancos de este hipotético complejo militar-industrial-financiero que hemos podido identificar a través de estudios anteriores, con el objetivo de encontrar alguna respuesta a si empresas y bancos armados mantienen una relación a largo plazo, lo que mostraría la intención de mantener una relación permanente que puede llevar a cierta simbiosis de intereses entre los dos sectores y la conformación de un hipotético complejo militar-industrial-financiero.

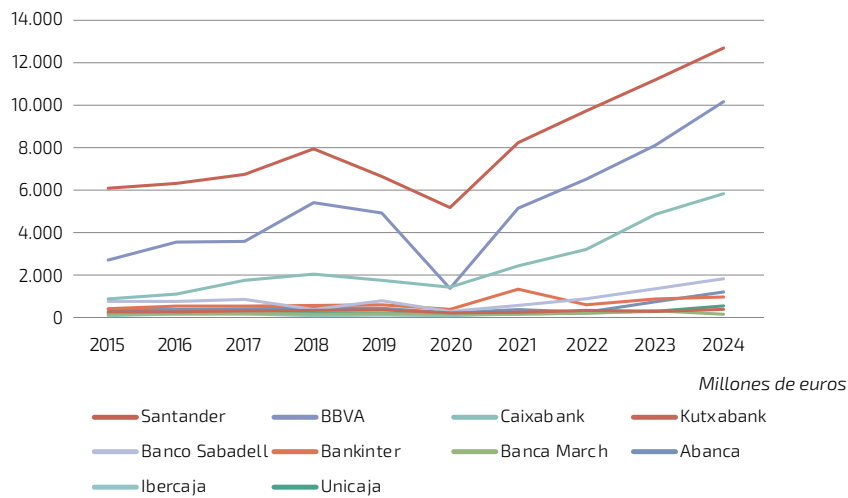
1. El único valor negativo es el de Airbus en 2019, lo que se atribuye a que la empresa resolvió un caso de soborno. El caso surge de la estrategia de la compañía de usar socios comerciales terceros para sobornar a funcionarios del gobierno y ejecutivos de aerolíneas en todo el mundo. También implica resolver violaciones de la Ley de Control de Exportación de Armas (AECA) y sus regulaciones, las Regulaciones Internacionales de Tráfico de Armas (ITAR), en los Estados Unidos, y presenta el acuerdo de soborno extranjero internacional más grande hasta la fecha según el Departamento de Justicia de EE.UU. Ver: [Airbus Agrees to Pay over \\$3.9 Billion in Global Penalties to Resolve Foreign Bribery and ITAR Case](#) | United States Department of Justice.
2. Para Indra específicamente, el valor azul representa el año 2016, ya que los datos de ingreso neto de 2015 no estaban disponibles.

Gráfico 2. Evolución de beneficios de empresas del complejo militar-industrial entre 2015, 2019 y 2023



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de beneficios anuales de las distintas empresas (Tabla 15 del Anexo). Nota: Para cada empresa, se usa el año con menores beneficios de la serie 2015 a 2023 y se normalizan (dividen) los beneficios del resto de años sobre esa cifra, de forma que si los beneficios ni crecen ni disminuyen, la ratio se mantiene en 1. Si los beneficios se duplican la ratio se eleva a 2, si se triplican a 3, y así sucesivamente. Como vemos, la mejora de los beneficios se sitúa entre el doble y el cuádruple de beneficios a los 8 años, y en la mayoría de empresas hay una progresión ascendente de aumento de beneficios que muestra una tentencia de crecimiento del sector y las empresas que lo componen. Los datos de Airbus para 2019 son negativos debido a un caso de corrupción (ver nota al pie 1). Por otro lado, los datos de Aernnova llegan a multiplicarse por 10 y 12 pero en el gráfico el eje vertical está cortado para facilitar la visualización del resto de datos.

Gráfico 3: Beneficios de entidades financieras seleccionadas (2015-2023)



Fuente: Elaboración propia.
Nota: en 2020 hay una caída general de beneficios producida por la pandemia de la Covid-19.

Finalmente, en la **Tabla 3** mostramos la relación que de forma permanente se ha dado entre las empresas de armas que han sido objeto de anteriores estudios y los bancos que aparecen en este informe. En 2015 buscamos información de industrias españolas de armas, habiendo encontrado datos en las fuentes de información financieras de Indra, Maxam, Navantia, Oesia y Sener, no consiguiendo esta información en las fuentes consultadas de Instalaza, Nammo, Sapa y Urovesa. En 2018 adquirimos información de Embraer, Fincantieri, Saab, Maxam, Indra, Rheinmetall, Aselsan, Navantia y Elbit Systems. En 2019 la información recogida se refería a Rolls-Royce, Leonardo,

Raytheon, Fincantieri, Dassault, Maxam, Indra, Aselsan, Navantia, Elbit Systems. En 2022 ampliamos el foco e incluimos empresas de militarización de fronteras analizando Accenture, Elbit Systems, Atos, Grupo Eulen, Fincantieri e Indra. En 2024 recogimos datos de operaciones financieras de Leonardo, Boeing, BAE Systems, General Dynamics, Lockheed Martin, RTX Corp, Rolls-Royce y las de empresas de armas con una vinculación especial con el genocidio ejercido por el ejército israelí en Gaza: Oshkosh Corp, Rheinmetall, Elbit Systems, Day & Zimmerman, Navantia, Rafael Advanced Defense Systems, Nammo, Israel Aerospace Industries y Rheinmetall.

Tabla 3. Resumen de la financiación de bancos españoles seleccionados de industrias militares 2015-2024

		BBVA	Santander	Caixabank	Banco Sabadell	Ibercaja	Bankinter	Kutxabank	Unicaja	Banca March	Caja Rural	Abanca
INDRA	Indra 2015	A,B	A,B	A	A,B	A	A	A	A	A	A	-
	Indra 2018	P,C,A	A	B,C,A	C,A	A	C	A	A	A	A	-
	Indra 2019	C,A	B,A	A	-	A	A	-	A	A	A	-
	Indra 2022	C,A	-	B	-	-	-	-	-	-	-	-
	Indra2025	-	C,A	B,A	-	A	A	-	A	A	-	-
NAVANTIA	Navantia 2015	C	-	-	-	-	C	-	-	-	-	-
	Navantia 2018	C	C	-	-	-	P,C	-	-	-	-	C
	Navantia 2019	C	C	-	-	-	C	-	-	-	-	-
	Navantia 2024	-	-	P	-	-	-	-	-	-	-	-
	Navantia 2025	-	-	P	-	-	-	-	-	-	-	-
Aernnova	Aernnova 2025	C,P	C,P	C,P	C,P	-	C,P	C,P	-	P	C,P	P
EME	EME 2025	-	-	P	P	P	-	-	-	-	-	-
Sener	Sener 2015	-	P,C	P,C	-	-	-	P,C	-	-	-	-
Oesia	Oesia 2015	P	P	A	P	P	-	-	-	P	P	-
Maxam	Maxam 2015	P,C	P,C	P,C	P,C	-	P,C	-	P,C	P,C	P,C	-
	Maxam 2018	P,C	P,C	P,C	P,C	-	-	-	P,C	-	-	-
	Maxam 2019	P,C	P,C	P,C	P,C	P,C	-	-	P,C	P,C	P,C	P,C
Rheinmetall	Rheinmetall 2018	-	A	A	-	-	-	-	-	A	-	-
	Rheinmetall 2024	A	-	-	-	A	-	-	-	-	-	-
	Rheinmetall 2025	A	-	-	-	A	-	-	-	-	-	-
Airbus	Airbus 2025	C,A	P,A	A	-	A,B	A	A	A	A	-	-
General Dynamics	General Dynamics 2023	B,C	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	General Dynamics 2025	C,A	-	-	-	-	-	-	-	A	-	-
Embraer	Embraer 2018	-	A	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dassault	Dassault 2019	A	A	-	-	-	-	-	-	-	A	-
	Dassault 2025	A	A	B	-	-	-	-	-	-	-	-
Rolls-Royce	Rolls-Royce 2019	-	C,A,B	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Rolls Royce 2023	C,P,A	C,P,A	-	-	-	-	-	-	A	-	-
	Rolls Royce 2025	A,C,P	P,A,C	-	-	-	-	-	-	A	-	-
Boeing	Boeing 2023	C,B	C,B	P	-	-	-	-	-	-	-	-
Safran	Safran 2025	A	C,B	-	-	-	A	A	A	A	-	-
RTX	Raytheon 2019	A	-	-	A	-	-	-	-	-	-	-
D & Z	Day & Zimmermann 2024	-	C	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Leonardo	Leonardo 2019	C,A	C,A	-	-	-	-	-	A	-	A	-
	Leonardo 2023	C	C	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Leonardo 2025	C,A	C,B	-	-	A	-	-	A	A	-	-
Aselsan	Aselsan 2019	-	A	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Thales	Thales 2025	B,A	B,P,A	-	-	-	-	-	A	A	-	-
Oshkosh	Oshkosh 2024	A	A	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Fuente: Elaboración propia. Nota: Las iniciales utilizadas en cada año en el que se recogieron datos de las bases de datos financieras se refieren a: A: Participaciones accionariales; B: Emisión de bonos; C: Líneas de crédito; P: Concesión de préstamos.

Una primera conclusión que podemos extraer es que las entidades financieras que han aparecido en los diversos informes que hemos realizado y en los rankings de la banca armada desde 2008 son, como veremos con detalle en el siguiente capítulo, de nuevo los bancos que más contribuyen al desarrollo y expansión de la industria militar. Ello nos genera la duda de si las políticas que han implementado tienen el objetivo de reducir su presencia en el sector de defensa o, por el contrario, buscan reforzar sus capacidades para aprovechar el impulso que no solo se produce en los presupuestos militares y recursos destinados a armas desde el 11-S de 2001 sino desde la invasión por parte

de Rusia de Crimea, Luhansk y Donetsk en 2014 y la ofensiva de 2022 en gran parte del territorio ucraniano con el contexto expansivo de los gastos militares que, como hemos visto, puede inyectar cantidades extraordinarias en el sector de defensa global.

Ello nos muestra la implicación de estas entidades financieras en la conformación de un complejo militar industrial ampliado a la banca. Y señala hacia la responsabilidad de las entidades financieras y la de sus clientes, más allá de la consecución de rentabilidades y beneficios, en la construcción de sociedades en las que la guerra sea más probable.



2. LA FINANCIACIÓN DE LAS ARMAS EN EUROPA Y EL ESTADO ESPAÑOL EN EL PERÍODO 2022-2024

Con el objetivo de revisar la actualidad de esta información, en este informe hemos intentado obtener datos de algunas de las principales empresas españolas, europeas y la estadounidense General Dynamics que pueden haber marcado el paso de la militarización mundial, europea y española de las últimas décadas, con la premisa que los bancos que las han financiado han compartido camino y probablemente objetivos. Veamos qué datos nos ofrece la vinculación histórica entre algunas de las empresas de armas más relevantes del mundo y nuestro entorno más cercano y los bancos con mayor presencia en España. Ello nos permitirá evaluar las políticas (y sus resultados) que en relación con el sector militar han generado muchas de las entidades financieras que suelen aparecer en

los informes que realizamos en el denominado "ranking de la banca armada." Añadimos al análisis la información obtenida de las principales compañías de armas de Europa y una estadounidense: Rolls-Royce, General Dynamics, Thales, Leonardo, Rheinmetall, Safran, Saab, Airbus y Dassault. Cabe añadir que hemos intentado conseguir información de las primeras empresas militares por facturación de España, consiguiendo información de Indra, Aernnova, Navantia, EME y Sapa, e incluso de Sidenor y Fecca, empresas contratistas del Ministerio de Defensa y que contribuyen a la militarización, la primera con la producción del acero para armamento y la segunda con el textil militar. No se han encontrado datos financieros en las fuentes consultadas para otras empresas para las que se pretendía comprobar financiación relevante de carácter más global, como Instalaza, Isdefe, Iveco España, Oesia, TecnoBit, Urovesa, Cesa y Accenture (ver **Tabla 5** más abajo).

2.1 ANÁLISIS DE LA FINANCIACIÓN DE LA INDUSTRIA MILITAR SELECCIONADA EN EL PERÍODO 2022-2024

2.1.1 METODOLOGÍA DE ANÁLISIS UTILIZADA

En este informe hemos analizado diferentes tipos de operaciones financieras³, que agrupamos en 2 conjuntos: por un lado, los datos de acreedores, entre los que encontramos la concesión de préstamos corporativos, líneas de crédito y la emisión de títulos financieros para conseguir captar capital; y por el otro, tenemos los datos de inversiones, que incluyen la compra y posesión de bonos y acciones⁴ por parte de estas entidades.

Para la obtención de los datos y su posterior análisis hemos contado con la colaboración de la organización holandesa *Profundo* que ha realizado la búsqueda de las principales empresas del sector militar industrial con actividad en el Estado español que hemos identificado en el Centre Delàs para este informe. Dichos datos han sido complementados con los datos obtenidos –y cedidos amablemente– por la organización PAX, que ha estudiado empresas de armas con parte de su actividad dedicada al desarrollo y mantenimiento de armas nucleares y elabora anualmente los informes *Don't Bank on the Bomb*. En cuanto a las fuentes originales, los datos han sido obtenidos de distintas fuentes, tales como la propia base de datos de fondos de pensión de Profundo (Profundo Pension Fund Portfolio database) o bases de datos financieras especializadas como Bloomberg o Refinitiv.

Sobre el período de los datos, cabe destacar que más del 96% de las operaciones y el 90% del importe total analizados se han producido en el período 2022-2024⁵. Se trata de 11.738 operaciones por un total de 279.331,08 millones de dólares. El resto de las operaciones se produjeron mayoritariamente entre 2016 y 2021 (399 operaciones, 26.761,48 millones \$), con solo 7 operaciones que datan del período 2010-2015, sumando un total de 1.922,37 \$. Se puede ver, por tanto, como los datos analizados se centran de forma amplia y mayoritaria en el período más reciente (2022-2024) e incluyen datos que llegan hasta el mes de noviembre de 2024, permitiéndonos, por tanto, obtener una imagen muy actualizada en cuanto a

3. Profundo analiza distintos tipos de operaciones, que hemos agrupado en 4 categorías y que comprenden: emisión de bonos y acciones, créditos corporativos, financiación de proyectos y financiación de comercio, créditos revolventes, etc.

4. Las fechas que aparecen, por ejemplo, en las acciones son del momento en que se han adquirido o de la última actualización o ajuste realizado por el inversor y/o la base de datos financiera. La ausencia de cambios posteriores puede indicar que no haya habido ningún cambio en la posición (i.e. el número de acciones no ha cambiado).

5. Este hecho, y lo que se indica en la nota anterior sobre la vigencia de operaciones fechadas en años anteriores, nos permite afirmar la actualidad de los datos recopilados y analizados en este informe.

financiación de las empresas del complejo militar-industrial seleccionadas.

Por otro lado, en cuanto a la tipología de operaciones (ver **Tabla 4**), vemos que de las 11.738 operaciones analizadas, la gran mayoría de ellas corresponden a la compra y posesión de acciones de empresas de armas, en concreto son un 58% de las operaciones y suponen un 76% del valor total analizado. Seguidamente, tenemos otro tipo de inversiones, los bonos, que son el 36% de las operaciones, aunque solo representan un 3% de valor total. Por el contrario, la concesión de créditos corporativos supone solo un 5%, pero un 19% del valor total. Y en último lugar quedan las operaciones de emisión de títulos para conseguir financiación directa de inversores en los mercados financieros, que suponen un escaso 1% del número de operaciones y un 2% del valor total analizado. El predominio de los datos de operaciones de inversión (acciones y bonos) por encima del papel a nivel crediticio (préstamos y líneas de crédito) nos muestra precisamente cómo las entidades financieras están interesadas en el sector militar y de defensa por los grandes réditos a nivel de inversión que les puede reportar en el futuro.

Tabla 4. Operaciones financieras analizadas por tipo, número y valor total

Tipus Operaciones	Total	Num. ops.
Acciones	212.644,75	6.811
Loans	52.066,26	609
Bondholding	8.097,35	4.212
Underwriting	6.522,72	106
Total	279.331,08	11.738

Millones de dólares corrientes

Fuente: Elaboración propia.

El criterio de selección de las empresas a analizar ha consistido en escoger las 25 empresas que mayor peso tienen en el Estado español, según se refleja en la base de datos de industria militar del Centre Delàs (Centre Delàs d'Estudis per la Pau, 2022). Como se puede ver en la **Tabla 5**, no se han obtenido datos de las 25 empresas, pero sí de 13 de ellas, entre las que encontramos empresas de armas del sector de defensa españolas y empresas internacionales, sobre todo europeas con filiales y/o fábricas en España. Ello no significa que las doce empresas que no hayan aparecido en las bases de datos financieras consultadas no reciban financiación de la banca, sino que no hemos podido acceder a esta información.

Podemos observar que la mayoría de las empresas seleccionadas son españolas, entre las que destacan empresas como Navantia, Indra, Aernnova y SAPA, de capital mayoritario español, y otras que han sido ad-

Tabla 5. Empresas de armas analizadas en este informe

Empresa	Posición BBDD Industria Centre Delàs	Posición Ranking SIPRI Top 100 (2023)
AIRBUS Group (Transnational - Europe - NED)	1	12
NAVANTIA	2	88
INDRA	3	
AERNNOVA AEROSPACE S.A.	4	
Santa Barbara Sistemas - GENERAL DYNAMICS (EEUU)	5	5
EXPAL Grupo España (RHEINMETALL, GER)	7	26
Escribano Mchanical Engineering S.L. - EME	8	
NAMMO Palencia (NOR)	16	
SIDENOR Aceros Industriales Grup	18	
SAPA Operaciones	21	
THALES Grupo (FRA)	22	16
Fabrica Española de Confecciones SA - FECSA	23	18
ROLLS-ROYCE (UK)		22
SAFRAN (FRA)	---	33
LEONARDO (ITA)	---	13
SAAB (SWE)	---	35
DASSAULT (FRA)	---	46
KNDS (GER, FRA, NED)	---	45
ITP-Aero	6	---
SENER INGIENERIA Y SISTEMAS	9	---
IVECO ESPAÑA S.L.	10	---
OESIA (antes ITT Deusto)	11	---
URO SA - VEHÍCULOS ESPECIALES S.A. (UROVESA)	12	---
INGENIERÍA DE SISTEMAS PARA LA DEFENSA S-A-SME MP (ISDEFE)	13	---
TECNOBIT	14	---
GMV Innovating Solutions	15	---
ACCENTURE	17	---
COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE SISTEMAS AERONÁUTICOS (CESA)	19	---
INSTALAZA S.A.	20	---
Star Defense Logistics & Engineering (SDLE)	24	---

Fuente: Elaboración propia.

Nota: entre paréntesis, las siglas del país de origen de la empresa, en el caso de empresas no españolas. En la primera columna se puede consultar su posición en la base de datos de industria del Centre Delàs (<https://database.centredelas.org/industria-militar-a-espanya/>). En la segunda columna, su posición en el Top-100 del ranking internacional de la base de datos de industria mundial de armamento del SIPRI (<https://www.sipri.org/databases/armsindustry>)

quiridas por empresas internacionales, como es el caso de ITP-Aero comprada por la británica Rolls-Royce y después adquirida por el fondo de inversión Bain Capital o Expal de la alemana Rheinmetall. Incluimos empresas del listado de las 25 empresas con mayor facturación de la Base de Datos del Centre Delàs, como Sidenor y FeCSA, que añadimos en este estudio por rigor metodológico, siendo conscientes respecto a FeCSA la diferencia entre la fabricación de armas convencionales y la de textiles militares. En relación a Sidenor, es relevante su inclusión en el listado ya que su acero es un suministro imprescindible para la construcción de buques de guerra de Navantia, im-

prescindibles para el Ejército saudí, cuya actuación en la guerra de Yemen ha sido denunciada en diversas ocasiones (Schliemann-Radbruch, Calvo Rufanges y Estévez Suárez, 2022).

Tal y como se puede comprobar, además de las empresas de armas españolas también hay de otros países europeos y la estadounidense General Dynamics. Algunas de estas grandes empresas de armas tienen un papel importante y sostenido en la fabricación, mantenimiento y modernización de armas nucleares, tal y como muestran anualmente los informes *Don't Bank on the Bomb* de PAX e ICAN (Don't bank on the

bomb, 2025), el más reciente de febrero de 2025 y en el que aparecen Airbus, General Dynamics, Leonardo, Rolls-Royce, Safran y Thales entre las 25 empresas a nivel mundial que tiene un papel más relevante en la industria de armas nucleares.

Los datos se presentan por grandes grupos empresariales europeos (y el estadounidense), incluyendo datos de algunas de las filiales o empresas que conforman el grupo, teniendo en cuenta que su actividad esté relacionada con el sector militar o de defensa. De los datos obtenidos, algunos se han dejado fuera al estar relacionados con filiales que no entrarían dentro de las actividades estudiadas en este informe.

2.1.2 EL COMPLEJO MILITAR-INDUSTRIAL FINANCIADO EN EUROPA Y ESPAÑA

A continuación, vamos a realizar un breve análisis de las empresas analizadas, que subdividimos en dos grupos, por un lado las empresas de capital mayoritariamente español y sede en el estado, y por otro las grandes empresas de armas europeas, algunas de ellas con actividad también en España a través de empresas subsidiarias.

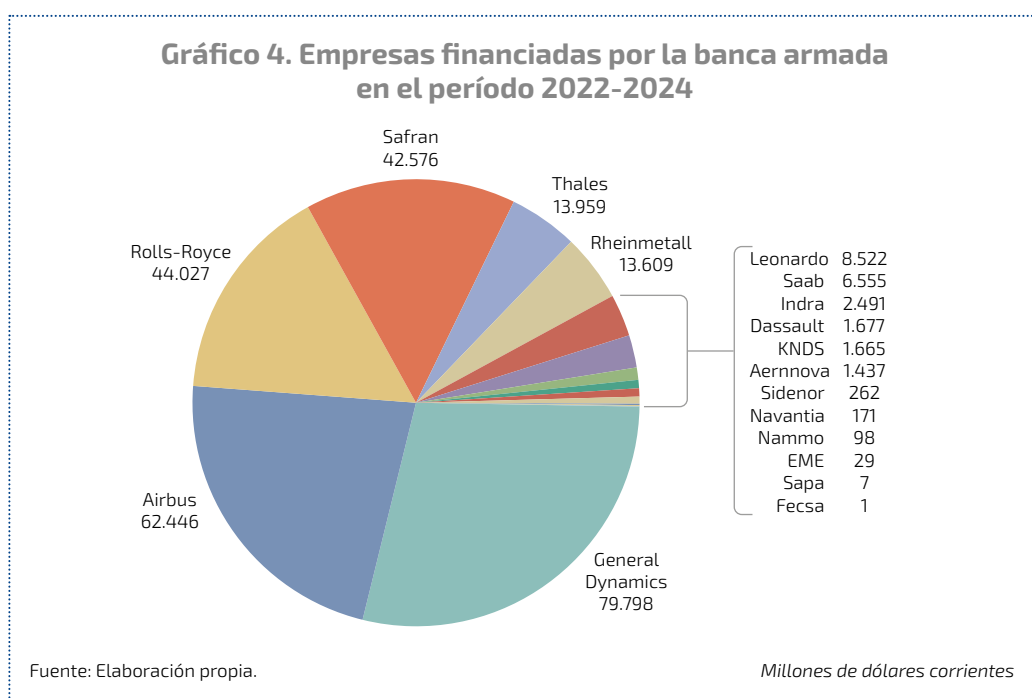
En estos últimos años las empresas seleccionadas han recibido una financiación de 279.331 millones de dólares, por parte de entidades financieras de distinto tipo (banca comercial, fondos de inversión, fondos de pensiones, aseguradoras, etc.) a nivel internacional. En cuanto al total de inversión recibida lideran la lista las grandes empresas de armas internacionales y la cierran las empresas españolas, a excepción de Indra, que

figura de hecho, y como veremos más abajo, entre las grandes empresas europeas del sector (ver **Gráfico 4**).

En total, las **empresas españolas, representan menos de un 2% del total del valor financiado** del conjunto de empresas seleccionadas en este informe, apareciendo en primer lugar la empresa estadounidense **General Dynamics**, con un 29%, seguida de **Airbus** (de capital transnacional) con un 22% y las francesas (**Dassault, Safran y Thales**) con un 21% en total. Tras estas encontramos a la inglesa **Rolls-Royce**, con un 16%, las alemanas **Rheinmetall** y **KNDS** con un 5% en conjunto, así como a la italiana **Leonardo** con un 3% y la sueca **Saab** con un 2%.

2.1.2.1 EMPRESAS EUROPEAS

Veamos, pues, primero, brevemente, qué empresas internacionales de las seleccionadas en este informe reciben financiación de la banca armada y en qué cantidades. Aparece de forma destacada la empresa estadounidense, **General Dynamics**, a través de su filial en territorio español, Santa Bárbara, empresa española fundada en los años 1960 privatizada en 2001 y adquirida por General Dynamics, que figura actualmente entre los principales suministradores de las fuerzas armadas españolas (e.g. munición, artillería, vehículos blindados, etc.) (Ministerio de Hacienda, 2000). No sorprende que sea la que más financiación recibe, puesto que las empresas estadounidenses lideran el ranking de SIPRI de las 100 mayores empresas de armas a nivel mundial. De hecho, General Dynamics ocupa la quinta posición, por detrás de otras cuatro grandes compañías de armas estadounidenses.



Tras General Dynamics encontramos a otra de las grandes empresas de armas a nivel mundial, en este caso el **Grupo Airbus**, de capital transeuropeo y operativa en varios países europeos, entre ellos España (Airbus Information Document, 2018, 2). Produce para las fuerzas armadas de distintos países y empresas privadas del sector como L3Harris. Asimismo, en el Estado español también da servicio al Ejército, la Guardia Civil y diversos cuerpos de policía. Es el segundo productor aeronáutico tras Boeing, y tiene al menos dos divisiones dedicadas al sector militar (fabrican aviones y helicópteros de guerra, aeronaves no tripuladas, entre otros) (Ministerio de Defensa, 2023a, 126).

En las empresas francesas **Safran, Thales i Dassault**, situadas en las posiciones 33, 16 y 46, respectivamente del Top100 de SIPRI (SIPRI, 2025) se han identificado inversiones y créditos de diversas entidades financieras, sumando un total de 58.212 millones de dólares. A nivel español, la filial española de Thales se centra en la producción de sistemas de control, vigilancia y reconocimiento y de equipos para aviones y navíos, entre otros (Ministerio de Defensa, 2023b, 190). Por su parte, Safran fabrica drones tácticos, sistemas de navegación y distintos tipos de software para el mercado espacial y de defensa, y tiene entre sus clientes grandes compañías militares (Safran, 2024). Por último, el grupo Dassault fabrica el avión de combate *Rafale*, comercializado además de en Francia en India, Egipto o Qatar (Calvo L., 2020).

Tabla 6a. Empresas internacionales financiadas por la banca armada en el período 2022-2024

Empresas y países	Total
Estados Unidos	79.798,41
General Dynamics	79.798,41
Países Bajos	62.446,14
Airbus	62.446,14
Francia	58.212,38
Safran	1.677,40
Thales	42.575,61
Dassault	13.959,37
Reino Unido	44.027,09
Rolls-Royce	44.027,09
Alemania	15.274,03
Rheinmetall	1.664,71
KNDS	13.609,32
Italia	8.522,26
Leonardo	8.522,26
Suecia	6.554,93
Saab	6.554,93
Noruega	98
Nammo	98
Total	274.933,24

Millones de dólares corrientes

Fuente: Elaboración propia.

Seguidamente, aparecen otras grandes empresas europeas, como la británica **Rolls-Royce** o las alemanas **Rheinmetall** y **KNDS**, que han sido financiadas con 44.027, 13.609 y 1.665 millones de dólares, respectivamente. En cuanto a Rolls-Royce, adquirió la totalidad de la empresa española **ITP Aero** en 2017 (Gasteizkoak, 2024, 159; Rolls-Royce, 2021), razón de más para incluirla en este informe, cuando además situó a Josep Piqué –ex ministro de Industria y Exteriores– al frente de la Junta (*Chairman*) de la empresa (ITP Aero, 2017) y que, posteriormente, fue vendida al grupo inversor Bain Capital en 2021, liderando un consorcio de compañías vascas y españolas que incluían SAPA y JB Capital (Rolls Royce, 2021). ITP Aero se encarga del diseño y producción de componentes y motores de aeronaves militares, y forma parte del consorcio Eurojet EJ200 para la construcción del Eurofighter Typhoon, entre otros (Gasteizkoak, 2024, 159). Trabaja para múltiples clientes, como el propio Ministerio de Defensa o empresas de armas como Honeywell (Ministerio de Defensa, 2023a, 137). Por otro lado, Rheinmetall es una gran empresa alemana de armas que recientemente ha adquirido la española Explosivos Alaveses (EXPAL), que fabrica armas y municiones (Rheinmetall, 2023). Rheinmetall fabrica y vende armas al ejército de Israel, y la filial Rheinmetall Expal Munitions tiene al menos dos fábricas en Extremadura que funcionan a pleno rendimiento (Ybot, 2024). Por otra parte, KNDS tiene fábricas en distintos países y se dedica a la producción de tanques y otros vehículos de combate y sistemas de artillería, entre otros, y provee a países de la OTAN (KNDS, 2024). Ambas empresas de armas alemanas están dentro de las 50 mayores del ranking SIPRI 2023, en el puesto 26º Rheinmetall y en el 45º KNDS.

Por último, a nivel internacional hemos analizado la financiación recibida por la empresa de armas italiana Leonardo (13ª en el ranking SIPRI 2023) y la sueca Saab (35ª en el ranking SIPRI 2023), que han recibido 8.522 millones y 6.555 millones de dólares, respectivamente. Cerrando la lista de empresas europeas aparece la noruega Nammo, con una filial en Palencia, con 98 millones de dólares de financiación identificada. La italiana ha proveído para varios ejércitos, incluido el español, y tiene una fábrica en Valencia donde produce blindados y soporte logístico para el Ministerio de Defensa (Ministerio de Defensa, 2023, 138). Por su parte, Nammo tiene también una fábrica en Palencia, con su filial Nammo Palencia desde donde en noviembre de 2023 se ha señalado que se exportaron municiones a Israel por valor de 987.000 euros (Font, Melero y Pozo, 2024, 3).

3.1.2.2 EMPRESAS ESPAÑOLAS

A continuación, vemos las principales empresas españolas del sector de defensa de las que hemos podido

identificar financiación por parte de distintas entidades financieras durante el periodo de estudio del presente informe.

Tabla 6b. Empresas españolas financiadas por la banca armada en el período 2022-2024

Empresas españolas	Total
Indra	2.491,39
Aernnova	1.437,01
Sidenor	261,85
Navantia	170,7
EME	28,96
Sapa	7,35
Fecsa	0,68
Total	4.397,94

Millones de dólares corrientes

Fuente: Elaboración propia.

Indra, con una financiación identificada de 2.491 millones de dólares en el período, es una de las principales compañías militares en España y Europa y mantiene una estrecha relación con el Gobierno español (el 28% de sus acciones son propiedad de la SEPI, el 14,3% de EME (Advanced Engineering and Manufacturing S.L.) y el 7,94% de Sapa Placencia S.L. (Indra, 2024)) (Comisión Nacional del Mercado de Valores, 2025). De hecho, Indra es conocida por tener una gran actividad a nivel de *lobby* tanto en el estado español como a nivel europeo (Akkerman & Chloe, 2023). Quizá sea por ello que exista una gran cantidad de proyectos y contratos públicos para Indra en el Estado español y con los Fondos Europeos de Defensa (FED) (Valls, 2024).

Navantia, una empresa pública perteneciente a la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI), que controla el 100% de su capital y que se dedica al sector naval militar y tiene clientes destacados como la Armada española, la estadounidense, la turca o la saudí, entre otros. Para ellos ha fabricado y realizado labores de reparación y mantenimiento de submarinos, barcos de guerra, barcos anfibios de asalto y destructores (Ministerio de Defensa, 2023a, 139). Se ha identificado para Navantia financiación por valor de al menos 171 millones de dólares.

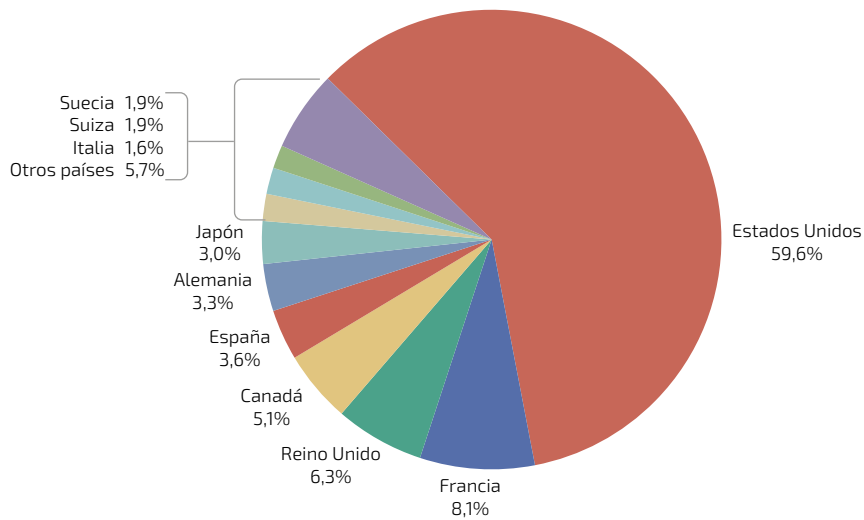
Aernnova se dedica al diseño y fabricación de aerestructuras y componentes, muchos de ellos para aeronaves de guerra (aviones, helicópteros, drones, etc.). De hecho, entre sus clientes figuran reconocidas empresas de armas como Airbus, Boeing, Leonardo y Sikorsky (Ministerio de Defensa, 2023a, 125). Aernnova ha sido financiada en el periodo estudiado con 1.437 millones de dólares.

Sidenor, es una empresa siderúrgica del norte del Estado español, contratista de Defensa por el suministro de acero para productos militares, ha recibido 262 millones de dólares estos últimos años (Magariño, 2025).

Finalmente, con valores menores de financiación identificada a través de las fuentes consultadas aparece **Escribano Mechanical Engineering (EME)**, con 29 millones de dólares. Esta empresa está participada en parte por Indra, además de la SEPI, y colabora con grandes empresas del sector como la misma Indra, Airbus, Rheinmetall, Elbit Systems o Raytheon, fabricando tecnología para distintos tipos de armamento (e.g. guiado de cohetes, desactivación de explosivos, software, etc.) (J.C.P., 2024). Su vinculación con el Ministerio de Defensa español es tal que además de ser su mayor accionista le factura un 90% de su producción (Ministerio de Defensa, 2023a, 139). Por último, con pequeñas cantidades de financiación aparecen **Sapa** y **Fecsa**, con 7,04 y 1,34 millones de dólares respectivamente. Sapa es una tradicional empresa de armas vasca que trabaja íntegramente para el Ministerio de Defensa (Anuario de la Defensa en España, 2023, 141). Fecsa, por otro lado, es una empresa de textil militar que forma parte del sector empresarial de defensa, aunque no se dedica a la fabricación de armas (Ministerio de Defensa, 2023a, 132).

Como veremos en los siguientes apartados y en detalle de financiaciones de cada banco en el anexo, la mayoría de las anteriores empresas obtienen su financiación de entidades españolas, tanto de las más grandes, como Banco Santander, BBVA, Caixabank o Sabadell, como otras de rango medio o menor, como Kutxabank, Ibercaja, Banca March o Bankinter, entre otras. Este es el caso de Sidenor, Navantia, EME, Sapa y Fecsa, que se financian exclusivamente con bancos estatales. En el caso de Aernnova, observamos que obtiene financiación de 15 bancos diferentes, 11 estatales y 4 internacionales, dos europeos –que serían Crédit Mutuel (francés) y el Deutsche Bank (alemán)– y uno estadounidense, JPMorgan Chase, un gigante financiero de Estados Unidos y del mundo, además del Banco Europeo de Inversión (BEI). Indra recibe financiación de múltiples bancos, aseguradoras y fondos de inversión de ámbito internacional. En este informe hemos identificado al menos 160 diferentes, entre las que encontramos aseguradoras como AXA o Allianz, los grandes bancos estatales y también internacionales y fondos de inversión (e.g. Goldman Sachs, JP Morgan Chase, HSBC, Citigroup, Vanguard, BNP Paribas, etc.).

Gráfico 5. Distribución de la financiación por países (2022-2024)



Fuente: Elaboración propia.

2.2 RANKING DE LA BANCA ARMADA INTERNACIONAL 2025

Partiendo del criterio de selección expuesto en el punto anterior y de las bases de datos consultadas, hemos podido identificar hasta 2.560 entidades financieras (bancos comerciales, fondos de inversión, aseguradoras, bancos públicos, fondos de pensiones, etc) que han realizado al menos una transacción (de las 11.738 analizadas) en los últimos años vinculada a alguna de las empresas seleccionadas con actividad en el complejo militar-industrial español y europeo, proporcionándoles al menos 279.331 millones de dólares.

Dichas entidades pertenecen a 53 países diferentes, siendo EEUU el país que más entidades tiene (1.798), más operaciones (5.831) y valor concentra (166.531 millones de dólares; un 60% del total). Seguidamente encontramos a Francia, con un 8% del total de financiación y 76 entidades financieras. De hecho, hay una enorme distancia no solo en el volumen financiado sino también en el número de entidades financieras entre EEUU y el resto del mundo. Tras las 1.798 entidades financieras estadounidenses, el resto de los países aportan menos de un centenar cada uno; UK tiene 92, Alemania 84 y Francia 76. Siguen los 69 de Suiza, los 56 de Canadá y los 54 de España y Suecia.

Si bien dichos resultados están obtenidos partiendo de un análisis de un subconjunto determinado de empresas, su mayoría con actividad en el Estado español, y no es por tanto representativo a nivel global, vemos un claro liderazgo de EEUU que es coherente con su papel hegemónico a nivel militar, liderando los rankings de gasto militar mundial y de ventas de armamento y, como vemos, también en financiación. Por otra parte, a nivel europeo, el liderazgo se encuentra en Francia, Reino Unido, Alemania e Italia, con España siguiéndoles a una cierta distancia, y otros países como Canadá o Japón. Todos ellos con industrias e indicadores militares que los sitúan entre los principales del mundo.

A continuación, vemos el ranking de la banca armada internacional que ha financiado en el período descrito a las empresas del complejo militar-industrial seleccionadas. Dentro del Top-100 vemos que lideran las entidades estadounidenses que acostumbran a aparecer en los sucesivos rankings que elaboramos. Hablamos de grandes bancos o fondos de inversión como Capital Group, Blackrock o Vanguard (los tres primeros) y otros como JPMorgan Chase, Bank of America o State Street, que suelen aparecer en las primeras posiciones. Por otro lado, a nivel de entidades europeas encontramos los grandes bancos franceses, británicos, italianos y alemanes, como Crédit Agricole, BNP Paribas, HSBC, Unicredit, Deutsche Bank, Commerzbank, así como los españoles Banco Santander, BBVA y Caixabank (además del SEPI, primera entidad española en aparecer).

Tabla 7. Ranking banca armada internacional 2025 (Top-100)*

Num.	Entidades Financieras	Total
1	Capital Group	29.739,88
2	BlackRock	19.377,66
3	Vanguard	15.775,72
4	Raven's Wing Asset Management	8.152,28
5	Crédit Agricole	7.042,10
6	Fidelity Investments	6.633,86
7	Wellington Management	5.921,97
8	JPMorgan Chase	5.460,86
9	Groupe BPCE	5.283,87
10	Bank of America	5.154,96
11	Sun Life Financial	4.845,83
12	State Street	4.788,79
13	BNP Paribas	4.524,10
14	Newport Group	4.486,39
15	Sociedad Estatal de Participaciones Industriales	4.463,39
16	Children's Investment Fund Management	4.305,79
17	UBS	3.996,75
18	T. Rowe Price	3.557,10
19	Deutsche Bank	3.256,57
20	Geode Capital Holdings	3.193,60
21	Royal Bank of Canada	3.087,19
22	Santander	2.868,90
23	Wells Fargo	2.866,97
24	HSBC	2.674,85
25	European Investment Bank	2.636,68
26	Government Pension Fund Global (GPIF)	2.410,71
27	Investor AB	2.329,05
28	Goldman Sachs	2.303,16
29	Invesco	2.219,93
30	Citigroup	2.190,74
31	UniCredit	2.081,47
32	Government Pension Investment Fund (GPIF)	2.053,70
33	Causeway Capital Holdings	1.998,95
34	Barclays	1.989,81
35	Franklin Resources	1.941,12
36	Mitsubishi UFJ Financial	1.894,23
37	Morgan Stanley	1.888,59
38	GQG Partners	1.817,62
39	Commerzbank	1.701,50
40	TIAA	1.675,16
41	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA)	1.639,60
42	Société Générale	1.525,17
43	Dimensional Fund Advisors	1.448,94
44	Crédit Mutuel	1.422,31
45	Mizuho Financial	1.397,18
46	SMBC Group	1.369,95
47	Legal & General	1.280,17
48	DZ Bank	1.251,27
49	Artisan Partners	1.217,68
50	Sanders Capital	1.198,09
51	Skandinaviska Enskilda Banken	1.182,60
52	Charles Schwab	1.157,94

Num.	Entidades Financieras	Total
53	Northern Trust	1.155,32
54	Lloyds Banking Group	1.140,07
55	Deka Group	1.124,97
56	Primecap Management	1.059,17
57	Aristotle Capital Management	1.034,39
58	Affiliated Managers Group	1.008,87
59	Toronto-Dominion Bank	972,59
60	Intesa Sanpaolo	970,51
61	WCM Investment Management	924,15
62	Janus Henderson	888,20
63	Scotiabank	834,01
64	Bank of New York Mellon	827,38
65	Canada Pension Plan Investment Board	827,05
66	Standard Chartered	819,21
67	Ameriprise Financial	798,99
68	Alkeon Capital Management	793,42
69	National Pension Service	740,80
70	BayernLB	730,03
71	Wallenberg Investments	714,36
72	Swedbank	653,48
73	Orix Corporation	646,23
74	Bank of China	642,89
75	Fidelity International	641,31
76	Abrams Capital Management	618,72
77	NatWest	608,66
78	New York State Common Retirement Fund	589,52
79	Prudential Financial (US)	573,78
80	ANZ	565,60
81	Mawer Investment Management	561,41
82	Power Corporation of Canada	533,86
83	Royal London Group	511,71
84	La Banque Postale	511,58
85	California Public Employees' Retirement System (CalPERS)	509,13
86	Ontario Teachers' Pension Plan	505,78
87	BMO Financial Group	492,69
88	Macquarie Group	490,02
89	First Trust Advisors	484,83
90	Orbis Group	480,54
91	La Caixa Group - Caixabank	480,41
92	Aviva	477,57
93	AustralianSuper	469,99
94	DBS	460,96
95	Schroders	459,98
96	Lazard	453,87
97	Industrial and Commercial Bank of China	429,09
98	State Farm	428,46
99	Manulife Financial	423,72
100	Ruane, Cunniff & Goldfarb	419,35
Total general		243.171,34

Millones de dólares corrientes

Fuente: Elaboración propia.

Nota: en azul y negrita las entidades españolas.

* Hablamos de la 'Banca Armada 2025' al análisis de los datos más actualizado que tenemos, realizado este año 2025, y que como se ha dicho se centra en datos de operaciones financieras del periodo 2022-2024.

2.3 LA FINANCIACIÓN ARMAMENTISTA DE LA BANCA ESPAÑOLA

2.3.1 LA BANCA ARMADA ESPAÑOLA 2025

La financiación de las empresas de armas seleccionadas por parte de las entidades financieras españolas alcanza los 9.976 millones de dólares centrada en el periodo de estudio 2022-2024, dando como resultado el nuevo ranking de la Banca Armada española 2025, que si bien no es comparable con los anteriores, ya que las empresas de las que se obtienen datos no son las mismas, es una muestra válida de la evolución de la financiación de la industria militar por parte de la banca española.

En el caso español cabe mencionar en primer lugar el 44% del total identificado pertenece a la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales, la empresa de capital público que tiene como finalidad la gestión de las participaciones empresariales de titularidad pública y que actúa bajo la supervisión del Ministerio de Hacienda, con inversiones muy notorias en Indra y Airbus, de las que posee el 27.99% y 4.12% respectivamente con el objetivo de mantener el control público sobre las mismas (SEPI, 2025).

En relación a los bancos privados, Banco Santander y BBVA concentran la mayor parte de la financiación del complejo militar industrial de este informe (del mismo modo que lo han hecho en informes anteriores con empresas idénticas o similares). Es reseñable este año que el liderazgo del ranking de la banca armada española recae en el Banco Santander y no en el BBVA como venía ocurriendo hasta la fecha. Caixa-bank queda en tercer lugar, con más de 480 millones en armas en el periodo de estudio y cierra el listado de entidades financieras que superan la centena de millones. Banco Sabadell aparece con cifras menores que en estudios anteriores. En un segundo grupo de importancia aparecen bancos de menor tamaño, con presencia más localizada geográficamente, como Kutxabank, Ibercaja, Abanca, Banca March, Bankinter y Caja Rural de Navarra, con cifras relevantes en la industria militar. Completan el listado de banca comercial Unicaja, Mapfre y Banco Caminos, habituales en los rankings de la banca armada, aunque con cifras menores. El resto de las 39 entidades financieras identificadas son sobre todo banca privada de inversión de tamaño reducido o con inversiones en armamento de cuantías menores. Podemos destacar en este grupo por su aparición en informes anteriores a Bestinver, Renta 4 o EDM Grupo.

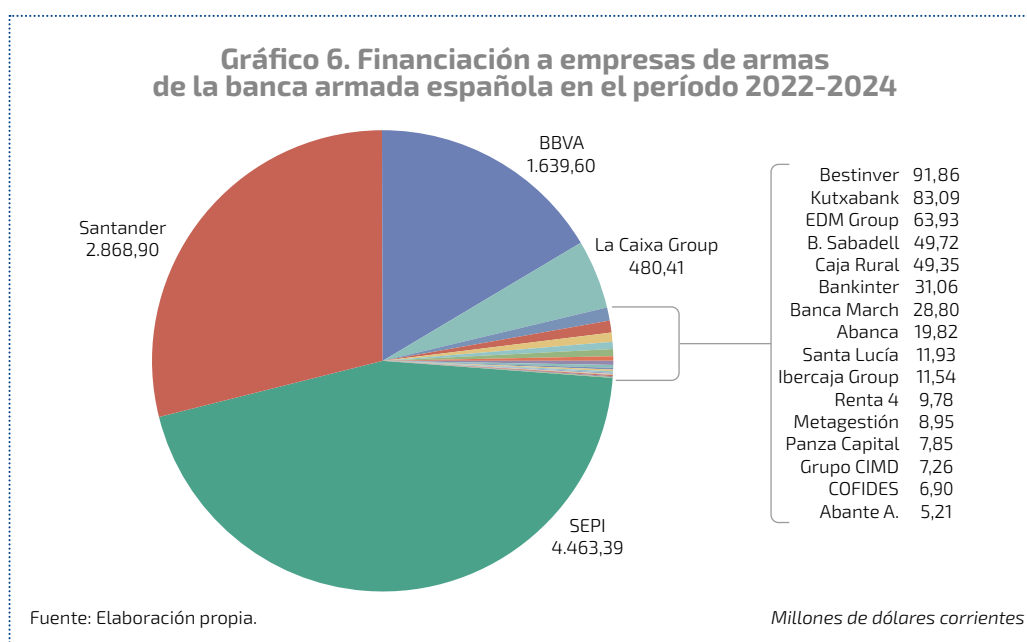
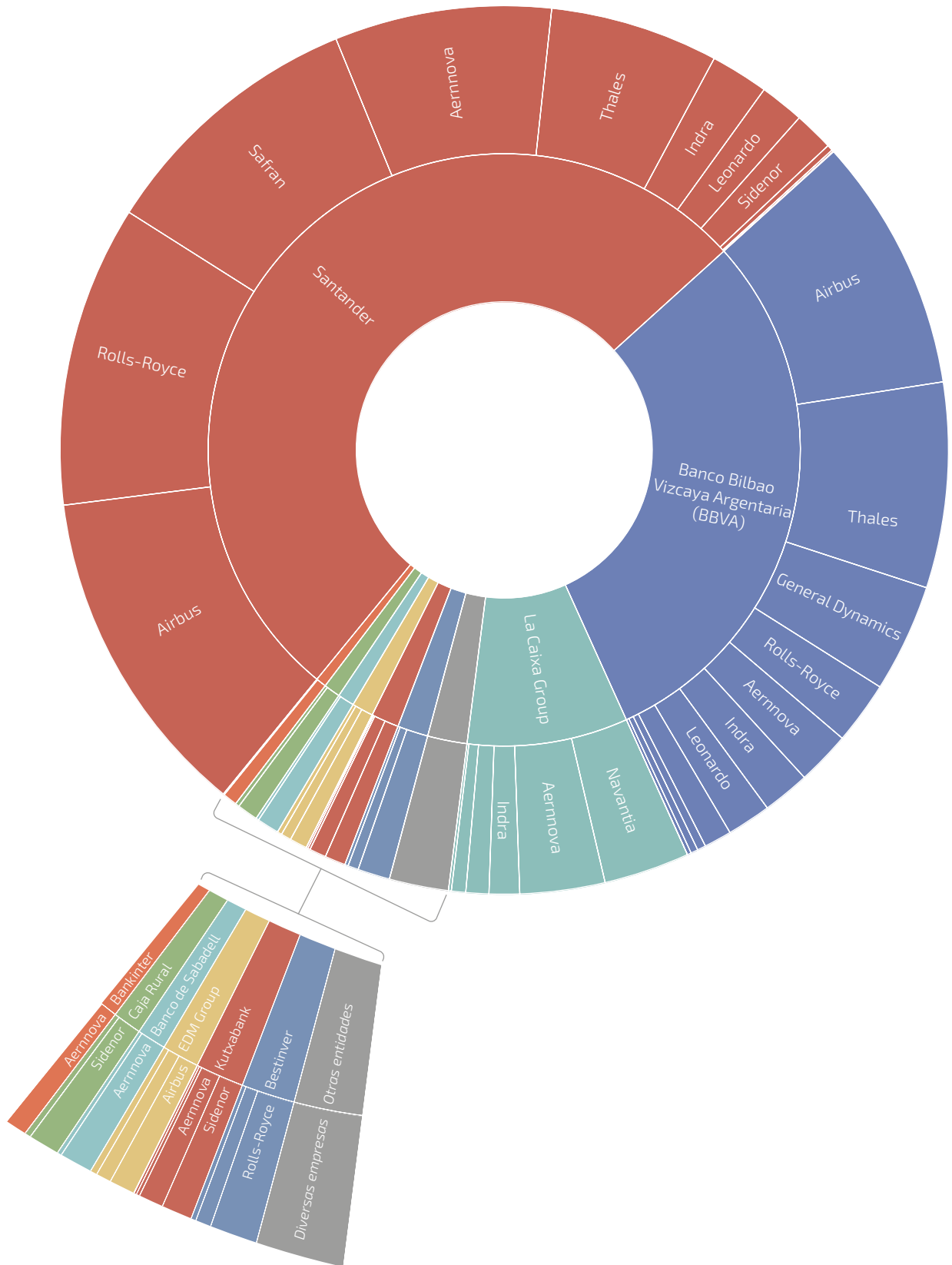


Gráfico 7. Banca Armada Española 2025 (Top-20)



Fuente: Elaboración propia.

Tabla 8. Ranking de la Banca Armada Española 2025

Num.	Entidades financieras españolas	Total
1	Sociedad Estatal de Participaciones Industriales	4.463,39
2	Santander	2.868,90
3	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA)	1.639,60
4	La Caixa Group	480,41
5	Bestinver	91,86
6	Kutxabank	83,09
7	EDM Group	63,93
8	Banco de Sabadell	49,72
9	Caja Rural	49,35
10	Bankinter	31,06
11	Banca March	28,8
12	Abanca	19,82
13	Santa Lucía Asset Management	11,93
14	Ibercaja Group	11,54
15	Renta 4 Banco	9,78
16	Metagestión	8,95
17	Panza Capital	7,85
18	Grupo CIMD	7,26
19	COFIDES	6,9
20	Abante Asesores	5,21
21	Buy & Hold	5,1
22	Gesnorte	4,23
23	Unicaja Banco	3,97
24	Mapfre	3,91
25	Welzia Management	3,16
26	Trea Capital Partners	2,25
27	Banco Caminos	1,66
28	Gala Capital	1,29
29	Acacia Inversion	1,11
30	Sinergia Advisors	1,1
31	Gesiuris Asset Management	1,06
32	Altex Partners	1,05
33	CIMD Group	1,05
34	Tressis Gestion	0,98
35	ATL Capital	0,88
36	Gesconsult-Finconsult Group	0,64
37	Elkargi SGR	0,45
38	Value Tree Wealth & Asset Management	0,37
39	GVC Gaesco Group	0,36
40	Solventis	0,33
41	Gesinter	0,27
42	Auriga Capital Investments	0,23
43	BrightGate Capital	0,22
44	MCH Private Equity Investments	0,22
45	Miurex Inversiones Hispania	0,21
46	Dux Inversores	0,18
47	Universe AM	0,16
48	Araceli de Frutos	0,08
49	Valentum Asset Management	0,05
50	Telefónica Capital	0,05
51	Augustus Capital AM	0,05
52	AFI - Analistas Financieros Internacionales	0,04
	Total general	9.976,07

Millones de dólares corrientes

Fuente: Elaboración propia.

Como hemos visto, la financiación de la banca armada española 2025 está centrada en la participación accionarial del SEPI en Airbus, con la mitad del total de los 9.976 millones de dólares identificados en este estudio. El 30% del valor de la financiación está dirigida a empresas militares de fabricación de componentes para aviones militares como Aernnova y Rolls Royce y las que suministran la tecnología informática y de comunicación necesaria para las aeronaves, buques y vehículos militares o armamento convencional de artillería, como Thales, Safran e Indra. En un porcentaje menor de financiación española aparecen algunas de las empresas de armas internacionales sobre las que pivota buena parte de la producción armamentista de los países de nuestro entorno (General Dynamics, Leonardo o Rheinmetall) y con un volumen relevante desde un punto de vista económico, aunque menor en cuanto a su aplicación militar, Sidenor.

Tabla 9. Empresas financiadas por la banca armada española en el período 2022-2024

Empresas	Total	% sobre total
Airbus	5.746,49	57,60%
Aernnova	861,95	8,64%
Rolls-Royce	791,95	7,94%
Thales	759,9	7,62%
Safran	586,16	5,88%
Indra	305,98	3,07%
Sidenor	261,85	2,62%
General Dynamics	217,26	2,18%
Leonardo	183,5	1,84%
Navantia	170,7	1,71%
Rheinmetall	30,29	0,30%
EME	28,96	0,29%
Dassault	22,92	0,23%
Sapa	7,35	0,07%
Fecsa	0,68	0,01%
Saab	0,13	0,001%

Millones de dólares corrientes

Fuente: Elaboración propia.

Nota: destacadas las empresas españolas.

Las empresas españolas seleccionadas en este informe se pueden organizar en dos grupos. El primero con Indra y Aernnova, que son empresas nacionales con gran atractivo para la banca internacional y un segundo grupo con Sapa, EME y Navantia, empresas centrales en la industria militar española, con financiación española. A este grupo situamos a Sidenor y Fecsa, que añadimos en este informe por su vertiente militar, que a pesar de no ser como la del resto de empresas, no puede ser obviada. Indra tiene financiación de 160 entidades financieras, públicas, privadas, y en buena medida con el objetivo no solo de realizar una inversión, sino de formar parte

del gobierno corporativo, dado su carácter de permanencia en el largo plazo (entre estas encontramos entidades internacionales como BNP Paribas, Citigroup, Crédit Agricole o Goldman Sachs, y los tres mayores bancos españoles, Banco Santander, BBVA y Caixabank). Aernnova aparece financiada por 15 entidades, el Banco Europeo de Inversiones, tres europeas, una estadounidense y el resto nacionales,

con Banco Santander, Caixabank y BBVA como principales financiadores. Navantia, por su parte, es tan solo financiada directamente por Caixabank. En el resto de empresas analizadas aparecen entidades de todo tipo, desde los principales bancos del Estado, a referencias locales del lugar donde se sitúan las empresas, como Kutxabank o Caja Rural de Navarra en el caso de Sidenor.

Tabla 10. Empresas españolas financiadas por la banca armada 2022-2024

Empresas españolas y bancos que las financian	Total
Indra	2491,39
BNP Paribas	401,07
Citigroup	263,43
Amber Capital	234,87
Crédit Agricole	223,25
Fidelity Investments	214,16
Santander	115,49
Goldman Sachs	101,35
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA)	94,2
HSBC	91,85
Intesa Sanpaolo	91,79
Vanguard	66,22
Caixabank	60,55
Government Pension Fund Global (GPF)	48,66
Dimensional Fund Advisors	46,87
BlackRock	33,75
Fidelity International	26,5
UBS	25,39
Bestinver	20,99
Victory Capital	16,43
JPMorgan Chase	15,31
... + 140 entidades más	
Aernnova	1437,01
Santander	432,31
JPMorgan Chase	328,25
Caixabank	169,24
European Investment Bank	125
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA)	107
Banco de Sabadell	43,93
Kutxabank	33,27

Empresas españolas y bancos que las financian	Total
Popular	32,93
Deutsche Bank	31,45
Caixa Geral de Depósitos	30
Bankinter	28,53
Crédit Mutuel	27,43
Abanca	19,82
Banca March	19,82
Caja Rural	8,04
Sidenor	261,85
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA)	54,99
Caja Rural	41,31
Kutxabank	41,31
Caixabank	45,65
Santander	78,6
Navantia	170,7
Caixabank	170,7
EME	28,96
Banco de Sabadell	5,79
Ibercaja Group	5,79
Caixabank	5,79
Santander	11,59
Sapa	7,35
COFIDES	6,9
Elkargi SGR	0,45
Fecsa	0,68
Banca March	0,03
Kutxabank	0,65
Total general	4.397,94

Millones de dólares corrientes

Fuente: Elaboración propia.

Nota: en rojo los bancos internacionales.

2.3.2 ¿HACIA UN COMPLEJO MILITAR-INDUSTRIAL Y FINANCIERO?

Una aproximación al complejo militar industrial y financiero español la podemos tener observando, como hemos hecho hasta ahora, qué empresas son atractivas para la banca española, bien sean nacionales o internacionales y, en particular, qué empresas de armas son controladas desde el Estado a través de la banca pública y privada españolas. Para comprobar qué tipos de relaciones se dan entre empresas de armas financiadas y bancos que las financian y de estas con las administraciones públicas que inyectan los recursos inicialmente en el ciclo que genera el negocio armamentístico, mostramos en los siguientes cuadros los accionistas y el volumen de participaciones en cada una de las empresas y bancos objeto de este estudio.

Finalmente, muchas veces nos preguntamos a cuánto puede ascender el beneficio de los bancos que proviene de las armas. Con la información que tenemos es imposible dar una cifra válida, pero podemos mostrar los beneficios de unos y otros y realizar un vínculo cualitativo. Así, una aproximación a las empresas preferidas por los bancos armados españoles del ranking de 2025 nos lleva a concluir que Indra es considerada una oportunidad de inversión, como lo puede ser Airbus. Los beneficios positivos de las empresas de armas estudiadas refuerzan la conclusión de que las expectativas de beneficios futuros y los aumentos de su cotización son razonables. Navantia es la única empresa que quizá no genera interés por parte de la banca por sus resultados negativos lo que explica que sea básicamente el Estado quien tenga interés en mantener una participación al 100% en su accionariado y no solo una parte como en las anteriormente mencionadas, que pueden ser controladas por el Gobierno español con una participación parcial en su accionariado. El resto de empresas acumulan grandes beneficios y es comprensible, desde un punto de vista económico, que la banca armada española quiera acceder a ellos como accionistas o como proveedores de servicios financieros.

Tabla 11. Beneficios de las empresas de armas seleccionadas entre 2022-2024

Empresas	2022	2023	2024
Indra	172,00	206,00	184,00
Navantia	-96,90	-121,85	-
Rheinmetall	469,00	535,00	-
Airbus	4.200,00	3.700,00	-
Aernnova	740,00	875,00	-
Escribano EME	91,00	115,00	300,00
Sapa	3,40	0,14	-
Rolls-Royce	652,00	1.590,00	2.464,00
General Dynamics	3.116,80	3.052,80	3.474,44
Saab	203,70	307,20	375,50
Dassault	932,00	1.051,00	-
Leonardo	932,00	695,00	-
Thales	1.121,00	1.023,00	-
Safran	1.178,00	2.028,00	3.068,00
Nammo	44,00	46,00	-
KNDS	709,00	777,00	-

Millones de euros corrientes

Fuente: Elaboración propia.

Nota: los datos para Rolls-Royce están en millones de libras esterlinas.

En las **Tablas 12 y 13** podemos observar de qué manera se entrelazan la propiedad de las empresas de armas y las financieras, con la participación de capital público a través de las entidades financieras de los gobiernos. Los datos actuales de participaciones accionariales de las empresas analizadas generan tres grupos de empresas de armas. El primero, el de las grandes empresas de armas del mundo, como Rheinmetall o General Dynamics, Saab y Rolls Royce y la española Aernnova, claramente en manos de fondos de inversión y bancos. El segundo es el de empresas con capital mixto público y privado, compartido entre las entidades financieras públicas y fondos de inversión o bancos, como es el caso de la italiana Leonardo y la francesa Safran. Otro grupo estaría conformado por empresas de armas en las que participan otras empresas de armamento, el estado y entidades financieras, como Indra, Thales, Nammo y KNDS. Por otra parte están las empresas controladas por industrias militares en su totalidad o sus socios fundadores, como EME, Sapa y Dassault y las controladas totalmente por el Estado, como Navantia, con menor implicación de las entidades financieras en su actividad.

Tabla 12. Accionistas de las empresas de armas seleccionadas del ranking de la Banca Armada 2025

Empresas	Principales accionistas
Indra	SEPI-Estado Español (28%), Sapa Placencia SL (7,94%), Don Joseph Oughourlian -Amber Capital (7,24%), Escribano EME (14,3%) (Indra, 2024)
Navantia	Estado español (100%) (Navantia, 2025)
Rheinmetall	The Goldman Sachs Group, Inc (5,55%), Société Générale S.A. (9,39%), Fidelity Investments (FMR LLC) (4,29%), BlackRock Inc (5,49%), Morgan Stanley (4,01%), Bank of America Corp (4,64%), UBS Group (3,83%) (Rheinmetall, 2025)
Airbus	SOGEPA-Estado francés (11%), GZBV-Estado alemán (11%), SEPI-Estado español (4%), TCI Fund Management Ltd. (3%) Amundi Asset Management SASU (Investment Management) (1%) (Airbus, 2023) (Market Screener, 2025a)
Aernnova	Kaizaharra Corporación Empresarial (20%), Everest Holdings BV (37,553%), ANV Co Invest (13,594%), Viena SPE SL (10,18%), PL 1 Sarl (14,66%) (Aernnova, 2024)
EME	Juan Escribano (50%) y Angel Escribano (50%) (Ortín, 2023)
Sapa	Familia Aperrybay
Rolls-Royce	Causeway Capital Management LLC (4,941%), Harris Associates LP (4,938%), Massachusetts Financial Services Co. ((4,889%), Vanguard Group Inc. (3,63%), BlackRock Investment Management Ltd. (2,87%) (Market Screener, 2025d)
General Dynamics	Longview Asset Management, Llc, Vanguard Group Inc, Blackrock Inc., Newport Trust Company, Llc, State Street Corp, Wellington Management Group Llp, Bank Of America Corp, Massachusetts Financial Services Co, Capital Research Global Investors, Wells Fargo & Company, Geode Capital Management, Llc, Morgan Stanley, Jpmorgan Chase & Co, Bank Of New York Mellon Corp (Nasdaq, 2025)
Saab	Investor (30,16%), Wallenberg Investments (8,71%), Swedbank Robur Funds (3,21%), BlackRock (2,59%), Vanguard (2,40%), Norges Bank Investment Management (1,81%) (Saab, 2025)
Dassault	Groupe Industriel Marcel Dassault: 66.11%, Airbus: 10.53% (Dassault Aviation, 2024)
Leonardo	Ministry della Finance (30,204%), Blackrock Inc (>3%), Sachem Head Capital Management LP (1,678%), Orbis Investment Management Ltd. (1,426%), Norges Bank Investment Management (1,19%), VanEck Asset Management BV (1,063%) (Leonardo, 2024) (Market Screener, 2025b) (Reuters, 2024)
Thales	Estado francés (26,60%), Dassault Aviation (26,59%) (Thales, 2024)
Safran	Estado francés (11,33%), TCI Fund Management Ltd. (5,246%), BlackRock Fund Advisors (5,032%) (Market Screener, 2025c) (Safran, 2023, 479)
Nammo	Norwegian Ministry of Trade, Industry and Fisheries (50%), Finnish Aerospace & Defense company Patria Oyj (50%) (Nammo, 2024)
KNDS	Wegmann & co Gmbh (50%), Giat industries-estado francés (50%) (KNDS, 2025)

Fuente: Elaboración propia.

El accionariado de las entidades financieras muestra por su parte que los bancos están en manos de otros bancos y fondos de inversión, algunas de ellas en manos de bancos muy presentes en los consejos de administración de la industria militar. Destacan Unicaja, con Norges Bank en su accionariado y también en Leonardo y Saab. En el BBVA, Santander, Caixa-bank, Bankinter y Sabadell es un destacado accionistas Black Rock, el fondo de inversión norteamericano con mayor presencia en la industria militar seleccionada, Safran, Leonardo, General Dynamics, Rolls

Royce y Rheinmetall. Además hay en el accionariado de estos bancos fondos de inversión y otros bancos, sobre todo de EEUU y Reino Unido, que financian a la industria militar seleccionada. Los bancos pequeños que aparecen en el ranking de la banca armada española, como Ibercaja, Banca March y Abanca están en manos de sus propietarios tradicionales y no parecen tener influencia de los bancos o fondos de inversión ligados a la industria militar, por lo que parece que su decisión de financiar empresas de armas responde a sus propios intereses.

Tabla 13. Accionistas de las entidades financieras destacadas del ranking de la Banca Armada 2025

Entidad financiera	Principales accionistas
Ibercaja	Fundación Caja Badajoz (3,90%), Fundación Bancaria Caja Círculo (3,33%), Fundación Bancaria Ibercaja (88,04%), Fundación Caja de Ahorros de la Inmaculada de Aragón (4,73%)
Unicaja	Fundación Bancaria Unicaja (31,22%), Don Tomás Olivo López (9,39%), Indumentí Pueri SL (8,81%), Norges Bank (7,71%), Fundación Bancaria Caja de Ahorros de Asturias (6,89%), Santa Lucía SA Cia de Seguros (5,89%)
BBVA	BlackRock Inc (6,80%), Capital Research and Management Company (5,03%), Europacific Growth Fund (3,01%),
Banco Santander	BlackRock Inc (6,875%), Dodge & Cox (2,937%), State Street Bank (15,26%), The Bank of New York Mellon Corporation (7,16%), Chase Nominees Limited (6,01%), Citibank (3,99%), BNP Paribas (3,36%)
Banca March	Leonor March (15,56%), GLoria March (15,56%), Juan March (34,44%), Carlos March (34,44%)
Caixabank	BlackRock Inc (4,133%), Fundación Bancaria La Caixa (31,222%), Criteria Caixa (31,222%), FROB (18,029%), BFA tenedora de acciones SA (18,029%)
Sabadell	BlackRock Inc (6,30%), Dimensional Fund Advisors (3,73%), David Martínez Guzmán (3,56%), Zurich Insurance Group (3,02%), DWS Investment GmbH, Millennium Group Management LLC, UBS Group,
Bankinter	Cartival SA (23,2%), Don Fernando Masaveu (5,32%), Lazard Asset Management Inc (3,03%), Fidelity International Limited (4,33%), FMR LLC (Fidelity Investments) (3,37%), BlackRock Inc, Millennium Group Management, Bank of America Corp, JP Morgan Chase & Co, Citadel Multi-Strategy Equities Master Fund
Abanca	Juan Carlos Escotet (84,75%), Abanca Corporación bancaria SA (0,53%)

Fuente: Elaboración propia a partir de los informes anuales de gobierno corporativo disponibles en la CNMV de las sociedades anónimas cotizadas (en paréntesis año del informe, última consulta 4/03/2025): Ibercaja (2021), Unicaja (2024), BBVA (2024), Banco Santander (2024), Banca March (2020), Caixabank (2024), Sabadell (2024), Bankinter (2024), Abanca (2020).

En definitiva, la aproximación que hemos realizado al conglomerado que conforman bancos, empresas de armas y gobiernos, nos lleva a concluir que existe una conjunción de intereses entre algunas de las empresas de armas más importantes del mundo, con mayores beneficios y que tienen a su vez expectativas de aumentar enormemente sus beneficios en el corto y medio plazo. La oportunidad de ganar en el negocio

armamentista es extraordinaria y ni bancos ni otras empresas de armas están dispuestas a desaprovecharla. Destaca la simbiosis que parece que se está dando entre fondos de inversión como BlackRock, algunos bancos españoles como BBVA, Santander y Caixabank e industrias militares de gran tamaño como General Dynamics, Rheinmetall o Indra.



3. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

La actualización de datos de financiación de empresas de armas seleccionadas que representan una parte significativa del negocio armamentístico actual y con expectativas positivas en el corto y medio plazo, como Rheinmetall, Indra, Airbus, EME, General Dynamics, Safran, Dassault, Nammo, Thales, Aernnova e incluso Navantia, nos da una imagen suficientemente representativa de la banca armada 2025. Debemos señalar que se trata de un análisis realizado bajo una perspectiva de países del entorno geopolítico español, europeo y occidental, y que, es por ello que las empresas de armas analizadas son españolas, europeas y una estadounidense y los bancos que las financian son sobre todo occidentales.

Cabe concluir que los bancos que aparecen en este informe financiando algunas de las industrias militares actuales más relevantes, con los diversos méto-

dos que tradicionalmente analizamos, concesión de préstamos, facilitación de líneas de crédito, emisión de bonos e inversión en participaciones accionariales y bonos, son sobre todo los habituales de los estudios de banca armada que elaboramos desde el año 2006, con lo que observamos una relación estable entre estos bancos y las industrias militares identificadas.

Podemos identificar en cierto modo que hay entidades financieras que forman parte del sistema de producción armamentístico español y europeo, ya que desarrollan su actividad económica en simbiosis con la industria militar. Ello las convierte no solo en beneficiarias de una actividad económica determinada, sino en protagonistas de la misma ya que sin su apoyo el sector de defensa sería prácticamente inviable. De tal modo que se convierten en corresponsables de las consecuencias políticas, sociales y humanitarias de las actividades económicas que facilitan y promueven.

BBVA y Banco Santander pueden ser considerados bancos que conforman el sistema necesario para el funcionamiento y expansión del complejo militar industrial global

El ranking de la banca armada española 2025 nos da como resultado que el BBVA y el Banco Santander siguen siendo con gran diferencia las entidades financieras que integran en su actividad y que cuentan en sus beneficios con la fabricación y desarrollo de armas, seguidos de CaixaBank. Aparecen otros bancos de menor tamaño pero que también mantienen relaciones de largo plazo con las empresas de armas, como Banca March, Unicaja, Ibercaja, Bankinter o Banco Sabadell.

Así, vemos que las cifras globales de financiación de las empresas de armas analizadas alcanzan los 279.331 millones de dólares y 11.738 operaciones financieras, centradas principalmente en 2022-2024. Con algunos de los habituales bancos en el ranking de la banca armada internacional, como grandes bancos de EEUU, Europa y Japón. Destaca la presencia en este primer listado de banca pública, como la española SEPI, el europeo BEI y de fondos de inversión públicos como el Fondo de Pensiones del Gobierno de Noruega.

En este listado de bancos destacados que dedican cifras de mayor volumen a financiar el complejo militar industrial, aparecen el Banco Santander y el BBVA, que en este caso ocupan los lugares 22 y 41 del ranking de banca armada internacional 2025. Vemos también entidades financieras de gran tamaño, al menos en su comparación con el mercado nacional, como CaixaBank que tiene interés en el sector de defensa.

Finalmente, aparecen en el ranking de la banca armada de 2025 bancos españoles de tamaño medio que mantienen relaciones con el sector de las armas basados en su proximidad con las empresas militares en los que la limitación en los criterios de inversión en este sector no parecen una prioridad, como Kutxabank, Ibercaja, Banca March o Caja Rural de Navarra.

Por último, vemos un grupo de pequeñas empresas de inversión, cuyo objetivo es claramente la rentabilidad económica, sin atender a cuestiones éticas relacionadas con la militarización y los conflictos armados, como Renta 4, EDM Group, Metagestión, Panza Capital, Grupo CIDM y Abante Asesores, entre otros.

De este modo vemos cómo **se va consolidando la simbiosis entre empresas de armas y bancos armados, conformando un sólido complejo militar-industrial-financiero que comparte intereses no solo**

económicos sino también políticos, ya que sus ingresos dependen en gran medida de las decisiones políticas de los gobiernos que deciden dedicar más o menos presupuestos a armamento. Ante la conjunción de intereses entre los sectores militar y financiero hay que añadir un factor consustancial al sistema económico actual de nuestro entorno en el que empresas privadas generan beneficios privados con dinero público, siendo lógico que estas empresas intenten no solo aprovechar los momentos de crecimiento de los presupuestos en defensa para aumentar sus beneficios, sino que pueden tener entre sus objetivos conseguir que los presupuestos militares sean cada vez mayores, lo que redundaría en sus beneficios futuros. Las entidades financieras se ven favorecidas por el ciclo económico militar porque ven como una parte de estos presupuestos transferidos por los estados a la industria militar, es transferido a su vez a los bancos que adelantan el dinero que las empresas de armas necesitan para comenzar a desarrollar y fabricar sus pedidos.

Bajo un prisma de teoría de relaciones internacionales, el belicismo puede ser definido como la cultura política que legitima el uso de la fuerza militar para conseguir objetivos políticos. Por razones obvias, el contexto político actual mundial y en concreto el europeo viven un momento de expansión del pensamiento militarista que impulsa las decisiones políticas que ven en la militarización y el aumento de los recursos públicos para la militarización una prioridad. De tal modo que las expectativas de aumento del gasto militar mundial del 2% del PIB de media actual al 5% pueden triplicar el negocio armamentístico mundial en tan solo una década.

Si eres un inversor sin escrúpulos te interesa invertir en armas

Las cifras de evolución al alza de la facturación y beneficios empresariales de la industria militar y la de los bancos que la acompañan, así como el ciclo político global en el que los líderes políticos que ven con buenos ojos la militarización de sus países, animan a invertir en armas. Si en tan solo los tres años que han pasado desde la invasión rusa de Ucrania hay empresas de armas que han duplicado o incluso multiplicado por 6 la cotización de sus acciones, las perspectivas de ganancias futuras parecen evidentes. No en vano, el sector militar y de defensa es considerado en algunos casos como el segundo sector de mayor proyección, solo detrás de la Inteligencia Artificial.

En este informe llegamos a dos conclusiones incompatibles: por una parte, invertir en armas es una gran oportunidad para quien lo que pretende es ganar el

máximo dinero con su inversión. Pero, por otra parte, es la peor inversión si lo que pretende es maximizar la ética, la responsabilidad y la sostenibilidad de las inversiones desde un punto de vista de cultura de paz.

Las armas son una gran oportunidad de inversión porque las ganancias parecen aseguradas en el corto y medio plazo, cuando es muy probable que el negocio armamentístico vea aumentada su facturación y beneficios, y en consecuencia los dividendos a distribuir entre sus accionistas. Pero no puede tratarse de una inversión sostenible en el largo plazo. El belicismo exacerbado y las carreras de armamentos han hecho ganar mucho dinero a las empresas del complejo militar industrial, al que cabe añadir también el financiero, pero han llevado a nuestras sociedades a los momentos de mayor destrucción y violencia de la historia reciente.

Alimentar y jalearse la guerra sin pensar en sus consecuencias es comportamiento inmoral porque promover la guerra implica de manera consustancial promover sus consecuencias. No hay ninguna evi-

dencia de que aumentar los presupuestos militares, la militarización y los beneficios relacionados con el complejo militar industrial y financiero ayuden a llegar a la paz.

Los inversores deben saber que con sus decisiones generan un tipo de sociedad u otro. Si quieren incorporar una visión ética, socialmente responsable y humanamente sostenible a sus inversiones, deben ser conscientes de que si son clientes de la banca armada ayudan al complejo militar-industrial-financiero que ve en las guerras una oportunidad de negocio.

La única opción ética ante la deriva belicista es contribuir, también con nuestro dinero, a construir alternativas pacíficas a las relaciones entre pueblos y estados, que eviten la guerra y que paso a paso hagan desaparecer la guerra como opción política. Los inversores responsables saben que, en el largo plazo, la mejor opción también para conseguir beneficios económicos, es la desescalada militar. Los dividendos de la paz para cualquier sociedad que se precie son inmensamente mayores a los dividendos de la guerra, en términos humanos y económicos.

BIBLIOGRAFÍA

- ACNUR (2024): "Datos básicos", en ACNUR, disponible a <https://www.acnur.org/es-es/datos-basicos>, Fecha de consulta, 03-03-2025.
- Aernnova (2024): "Estado de información no financiera (Ejercicio 2023)", disponible a <https://www.aernnova.com/wp-content/uploads/2024/05/Estado-de-informacion-no-financiera-2023-ESP.pdf>, Fecha de consulta: 23-02-2025.
- Airbus SE (2018): "Airbus Information Document 2018", disponible a <https://www.airbus.com/sites/g/files/jlcbta136/files/2021-06/Airbus-SE-Information-Document-2018.pdf>, Fecha de consulta: 23-02-2025.
- Airbus SE (2023): "Airbus Annual Report 2023", disponible a <https://www.airbus.com/sites/g/files/jlcbta136/files/2024-03/Airbus-Annual-Report-2023-Overview.pdf>, Fecha de consulta: 23-02-2025.
- Akkerman, Mark y Maulewaeter, Chloé (2023): "Del lobby de guerra a la economía de guerra", en Centre Delàs d'Estudis per la Pau y ENAAT, disponible a https://centredelas.org/wp-content/uploads/2024/05/Report_WarLobby2WarEconomy_ENAAT_CentreDelas_CAST_DEF.pdf, Fecha de consulta, 03-03-2025.
- Banco Mundial (2023): "Muertes producto de la guerra (cantidad de personas)", en Banco Mundial, disponible a <https://datos.bancomundial.org/indicador/VC.BTL.DETH>, Fecha de consulta, 03-03-2025.
- Calvo, Luis (2020): "Dassault entrega a India los primeros cinco Rafale", en Fly News, disponible a <https://fly-news.es/defensa-industria/dassault-entrega-india-los-primeros-cinco-rafale/>, Fecha de consulta, 24-02-2025.
- Centre Delàs d'Estudis per la Pau (2022): "Industria militar en España", en Centre Delàs d'Estudis per la Pau, disponible a <https://database.centredelas.org/industria-militar-en-espana/?lang=es>, Fecha de consulta, 03-03-2025.
- Chirinos, Carlos (2011): "Eisenhower y su advertencia sobre el complejo industrial-militar", en BBC Mundo, Washington, disponible a https://www.bbc.com/mundo/noticias/2011/01/110117_eeuu_eisenhower_discurso_armamento_wbm, Fecha de consulta, 03-03-2025.
- Comisión Nacional del Mercado de Valores (2025): "INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS", en CNMV, disponible a <https://www.cnmv.es/webservices/verdocumento/ver?e=wxL%2bRZsDh965xG9u3cJ09uj7pxt5MY8amdHZYUWLGMMDAeVNxCRAwLPiL3Xzyzk3>, Fecha de consulta, 24-02-2025.
- Dassault Aviation (2024): "Shareholding Structure and Voting Rights", en Dassault Aviation, disponible a <https://www.dassault-aviation.com/en/group/about-us/shareholding-structure-and-organization-chart/>, Fecha de consulta, 03-03-2025.
- Don't Bank on the Bomb (2025): "Don't Bank on the Bomb", disponible a <https://www.dontbankonthebomb.com/>, Fecha de consulta, 03-03-2025.
- European Defence Agency (2015): "High-Level Group of Personalities on Defence Research issues statement", en European Defence Agency, disponible a <https://eda.europa.eu/news-and-events/news/2015/06/18/high-level-group-of-personalities-on-defence-research-issues-statement>, Fecha de consulta, 03-03-2025.
- Font, T., Melero, E. i Pozo, A. (2024): "'BU\$IN€SS AS USUAL'. Análisis del comercio de armas español de 2022-23 y argumentos para un embargo de armas a Israel", en Centre Delàs d'Estudis per la Pau, disponible a https://centredelas.org/wp-content/uploads/2024/07/informe64_RE_BusinessAsUsual_CAST.pdf, Fecha de consulta, 03-03-2025.

- Gasteizkoak (2024): "Conversión de la industria militar en Euskal Herria", en Zap Ateneo Kultur Elkartea.
- Indra (2024): "Estructura accionarial", disponible a <https://www.indracompany.com/es/accionistas/estructura-accionarial>, Fecha de consulta: 23-02-2025.
- ITP Aero (2017): "ITP's strategic plan confirmed following the acquisition by Rolls-Royce", en ITP Aero, disponible a <https://www.itpaero.com/en/itps-strategic-plan-confirmed-following-the-acquisition-by-rolls-royce/>, Fecha de consulta, 03-03-2025.
- Jiménez, Raquel (2023): "Las empresas armamentísticas, las gran beneficiadas del conflicto de Israel y Hamás en bolsa", en Estrategias de Inversión, disponible a <https://www.estrategiasdeinversion.com/actualidad/noticias/bolsa-eeuu/las-empresas-armamentisticas-las-gran-beneficiadas-n-655771>, Fecha de consulta, 03-03-2025.
- J.C.P. (2024): "Escribano eleva su participación en Indra del 8% al 14,3% y ya es el segundo mayor accionista tras la SEPI", El País, disponible a https://cincodias.elpais.com/companias/2024-12-05/escribano-eleva-su-participacion-en-indra-del-8-al-143-y-ya-es-el-segundo-mayor-accionista-tras-la-sepi.html?utm_source=chatgpt.com, Fecha de consulta, 18-02-2025.
- KNDS (2024): "About us", en KNDS, disponible a <https://www.knds.com/about-us/>, Fecha de consulta, 24-02-2025.
- KNDS (2025): "KNDS Group Structure", en KNDS, disponible a <https://www.knds.com/about-us/structure/>, Fecha de consulta, 24-02-2025.
- Leonardo (2024): "Shareholders Base", en Leonardo, disponible a <https://www.leonardo.com/en/investors/stock-info/shareholders-base>, Fecha de consulta, 24-02-2025.
- Magariño, Javier F. (2025): "Sidenor y sus socios vascos toman el control de Talgo tras comprar el 29,7% con una mejora de la oferta", El País, disponible a <https://cincodias.elpais.com/companias/2025-02-14/sidenor-alcanza-un-principio-de-acuerdo-para-tomar-el-control-de-talgo.html>, Madrid, Fecha de consulta, 18-02-2025.
- Market Screener (2025a): "Airbus SE: Shareholders, Shareholding Structure", en Market Screener, disponible a <https://es.marketscreener.com/cotizacion/accion/AIRBUS-SE-4637/empresa-accionistas/>, Fecha de consulta, 18-02-2025.
- Market Screener (2025b): "Leonardo S.P.A.: Shareholders, Shareholding Structure", en Market Screener, disponible a <https://www.marketscreener.com/quote/stock/LEONARDO-S-P-A-162001/company-shareholders/>, Fecha de consulta, 18-02-2025.
- Market Screener (2025c): "Safran: Shareholders. Shareholding Structure", en Market Screener, disponible a <https://www.marketscreener.com/quote/stock/SAFRAN-4696/company-shareholders/>, Fecha de consulta, 18-02-2025.
- Market Screener (2025d): "Rolls-Royce Holdings PLC", en Market Screener, disponible a <https://www.marketscreener.com/quote/stock/SAFRAN-4696/company-shareholders/>, Fecha de consulta, 18-02-2025.
- Ministerio de Defensa (2023a): "Anuario de la Defensa en España 2023", Madrid, Ministerio de Defensa. Ed: Grupo Edefa.
- Ministerio de Defensa (2023b): "Catálogo Industria Española de Defensa 2023-2024", Madrid, Ministerio de Defensa, disponible a <https://publicaciones.defensa.gob.es/catalogo-industria-espanola-de-defensa-2023-2024-libros-pdf.html>, Fecha de consulta: 23-02-2025.

- Ministerio de Hacienda (2000): "SEPI", disponible a <https://www.sepi.es/es/sectores/santa-barbara>, Fecha de consulta: 23-02-2025.
- Moreno, Álvaro (2024): "La industria de la guerra vislumbra una década dorada entre Trump y el rearme de la UE", en El Economista, disponible a <https://www.eleconomista.es/mercados-cotizaciones/noticias/12675613/02/24/la-industria-de-la-guerra-vislumbra-una-decada-dorada-entre-trump-y-el-rearme-de-la-ue.html>, Fecha de consulta, 03-03-2025.
- Nammo (2024): "About us", en Nammo, disponible a <https://www.nammo.com/about-us/>, Fecha de consulta, 24-02-2025.
- Nasdaq (2025): "General Dynamics Corporation Common Stock (GD) Institutional Holdings", en Nasdaq, disponible a https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/gd/institutional-holdings?page=1&rows_per_page=10, Fecha de consulta, 24-02-2025.
- Navantia (2025): "Grupo SEPI", en Navantia, disponible a <https://www.navantia.es/es/grupo-sepi/>, Fecha de consulta, 24-02-2025.
- Ortín, Alberto (2023): "JPMorgan financia la compra del 8% de Indra a los Escribano, segundo accionista tras la Sepi", en Economía Digital, disponible a <https://www.economiadigital.es/empresas/jpmorgan-indra-escribano.html>, Fecha de consulta, 03-03-2025.
- Público (2018): "Los 20 gigantes del negocio militar: el dinero que donan a políticos estadounidenses", en Público, disponible a <https://www.publico.es/economia/20-gigantes-negocio-militar-dinero-donan-politicos-estadounidenses.html>, Fecha de consulta, 03-03-2025.
- Reuters (2024): "Italy approves BlackRock holding more than 3% in Leonardo", en Reuters, disponible a [https://www.reuters.com/business/aerospace-defense/blackrock-secures-italys-approval-hold-more-than-3-leonardo-2024-09-23/#:~:text=ROME%2C%20Sept%202023%20\(Reuters\),and%20aerospace%20group%20Leonardo%20](https://www.reuters.com/business/aerospace-defense/blackrock-secures-italys-approval-hold-more-than-3-leonardo-2024-09-23/#:~:text=ROME%2C%20Sept%202023%20(Reuters),and%20aerospace%20group%20Leonardo%20), Fecha de consulta: 23-02-2025.
- Rheinmetall (2023): "Rheinmetall completa la adquisición de la empresa española de defensa Expal Systems", en Rheinmetall, disponible a <https://www.rheinmetall.com/en/media/news-watch/news/2023/8/2023-08-01-rheinmetall-completa-la-adquisicion-de-la-empresa-espanola-expal-systems>, Fecha de consulta: 23-02-2025.
- Rheinmetall (2025): "Stockholder Notifications", en Rheinmetall, disponible a <https://ir.rheinmetall.com/investor-relations/news/voting-rights-announcements/>, Fecha de consulta: 23-02-2025.
- Rolls-Royce (2021): "Rolls-Royce signs agreement to sell ITP Aero", en Rolls-Royce Press Releases, disponible a <https://www.rolls-royce.com/media/press-releases/2021/27-09-2021-rr-signs-agreement-to-sell-itp-aero.aspx>, Fecha de consulta, 03-03-2025.
- Saab (2025): "Ownership", en Saab,, disponible a <https://www.saab.com/investors/the-share/ownership>, Fecha de consulta, 03-03-2025.
- Safran (2023): "2023 Universal Registration Document", en Safran, disponible a <https://www.safran-group.com/download/media/438563>, Fecha de consulta, 24-02-2025.
- Safran (2024): "Informe 2023", en Safran Group, disponible a <https://web.safran-group.com/ir2023/#page=9>, Fecha de consulta, 24-02-2025.
- Schliemann-Radbruch, Christian, Calvo Rufanges, Jordi y Estévez Suárez, Alberto (2022): "Informe 53: El comercio de armas y su impacto en los derechos humanos", en Centre Delàs d'Estudis per la Pau, disponible a https://centredelas.org/wp-content/uploads/2022/05/portada_Informe53_CAST_CentreDelas_AmnistiaInternacional_ECCHR.jpg, Fecha de consulta, 03-03-2025.

- SEPI o Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (2025): disponible a <https://www.sepi.es/es/sectores/empresas>, Fecha de consulta, 03-03-2025.
- SIPRI (2023): "SIPRI Top 100: Arms Producing and Military Services Companies World 2022", en SIPRI, disponible a <https://www.sipri.org/visualizations/2023/sipri-top-100-arms-producing-and-military-services-companies-world-2022>, Fecha de consulta, 03-03-2025.
- SIPRI (2025): "Arms Industry Database", en SIPRI, disponible a <https://www.sipri.org/databases/armsindustry>, Fecha de consulta, 03-03-2025.
- Thales (2024): "Share and Shareholding" en Thales, disponible a <https://www.thalesgroup.com/en/investor/retail-investors/share-and-shareholding>, Fecha de consulta, 03-03-2025.
- Valls, Fernando H. (2024): "Indra participará en 10 proyectos militares europeos con 500 millones de presupuesto", La Vanguardia, disponible a <https://www.lavanguardia.com/dinero/20240527/9680410/indra-participara-10-proyectos-militares-europeos-500-millones-presupuesto.html>, Madrid, Fecha de consulta, 17-02-2025.
- Verano, Juan (2023): "El gasto global en armas nucleares creció un 3% en 2022 y EE.UU. concentró más de la mitad", en Swissinfo, Ginebra, disponible a <https://www.swissinfo.ch/spa/el-gasto-global-en-armas-nucleares-creci%C3%B3-un-3-en-2022-y-eeuu-concentr%C3%B3-m%C3%A1s-de-la-mitad/48583232>, Fecha de consulta, 03-03-2025.
- Ybot, J.L. (2024): "Rheinmetall: una historia del éxito de vender muerte", en El Salto, Cáceres, disponible a <https://www.elsaltodiario.com/industria-armamentistica/rheinmetall-una-historia-del-exito-vender-muerte>, Fecha de consulta, 03-03-2025.

ANEXO

A continuación encontraremos las tablas con el detalle de la financiación recibida por las 20 primeras entidades financieras de la banca armada española 2025, con información del tipo de operaciones, cuando se ordenaron o cuando está previsto que finalicen, y por qué cantidades.

Tabla 14.1 Detalle de la financiación del SEPI

Sociedad Estatal de Participaciones Industriales	Shareholding	Total general
Airbus	4.463,39	4.463,39
2024	4.463,39	4.463,39
(en blanco)	4.463,39	4.463,39
Total general	4.463,39	4.463,39

Fuente: Elaboración propia.

Millones de dólares corrientes

Tabla 14.2 Detalle de la financiación del Banco Santander

Banco Santander	Bondholding	Loans	Shareholding	Underwriting	Total general
Aernnova		432,31			432,31
2016		55,87			55,87
5/5/2019		18,62			18,62
5/5/2022		37,25			37,25
2017		48,19			48,19
5/5/2019		16,15			16,15
5/5/2020		32,04			32,04
2020		35,98			35,98
27/8/2029		35,98			35,98
2024		292,27			292,27
27/2/2030		292,27			292,27
Airbus		640,38	22,68		663,06
2020		251,17			251,17
21/10/2023		251,17			251,17
2022		389,21			389,21
5/7/2027		389,21			389,21
2024			22,68		22,68
(en blanco)			22,68		22,68
Dassault			3,49		3,49
2023			3,26		3,26
(en blanco)			3,26		3,26
2024			0,23		0,23
(en blanco)			0,23		0,23
EME		11,59			11,59
2022		11,59			11,59
28/1/2028		11,59			11,59
Indra		91,79	23,7		115,49
2023		91,79			91,79
28/7/2028		91,79			91,79
2024			23,7		23,7
(en blanco)			23,7		23,7
Leonardo	0,88	87,53			88,41
2021		87,53			87,53
7/10/2024		21,88			21,88
7/10/2026		65,65			65,65
2024	0,88				0,88
8/1/2026	0,88				0,88

Banco Santander	Bondholding	Loans	Shareholding	Underwriting	Total general
Rheinmetall			1,18		1,18
2023			1,18		1,18
(en blanco)			1,18		1,18
Rolls-Royce		584,95	15,75		600,7
2020		163,97			163,97
20/8/2025		163,97			163,97
2021		171,72			171,72
15/1/2024		65,73			65,73
31/3/2026		105,99			105,99
2022		62,34			62,34
14/9/2029		45,71			45,71
13/9/2050		16,63			16,63
2023		135,38			135,38
17/11/2026		115,38			115,38
14/9/2029		20			20
2024		51,54	15,75		67,29
undisclosed		8,14			8,14
16/4/2029		1,52			1,52
14/9/2029		41,88			41,88
(en blanco)			15,75		15,75
Safran		526	12,38		538,38
2022		526			526
3/5/2027		526			526
2023			4,93		4,93
(en blanco)			4,93		4,93
2024			7,45		7,45
(en blanco)			7,45		7,45
Sidenor		78,6			78,6
2017		10,6			10,6
13/2/2022		10,6			10,6
2018		53,25			53,25
15/6/2023		23,86			23,86
15/12/2024		29,39			29,39
2020		14,75			14,75
15/12/2024		14,75			14,75
Thales	0,66	219,18	3,45	112,41	335,7
2020		124,19			124,19
14/12/2023		124,19			124,19
2021		94,99			94,99
3/11/2026		94,99			94,99
2023			3,45	112,41	115,86
18/10/2025				37,47	37,47
18/10/2028				37,47	37,47
18/10/2031				37,47	37,47
(en blanco)			3,45		3,45
2024	0,66				0,66
29/1/2027	0,55				0,55
14/6/2029	0,11				0,11
Total general	1,54	2.672,32	82,63	112,41	2.868,90

Fuente: Elaboración propia.

Millones de dólares corrientes

Tabla 14.3 Detalle de la financiación del BBVA

BBVA	Loans	Shareholding	Underwriting	Total general
Aernnova	107			107
2016	55,87			55,87
5/5/2019	18,62			18,62
5/5/2022	37,25			37,25
2017	51,13			51,13
5/5/2019	16,15			16,15
5/5/2020	34,98			34,98
Airbus	497,55	9,35		506,9
2020	251,17			251,17
21/10/2023	251,17			251,17
2022	246,38			246,38
5/7/2027	246,38			246,38
2023		8,95		8,95
(en blanco)		8,95		8,95
2024		0,4		0,4
(en blanco)		0,4		0,4
Dassault		14,33		14,33
2023		13,93		13,93
(en blanco)		13,93		13,93
2024		0,4		0,4
(en blanco)		0,4		0,4
General Dynamics	210,9	4,63		215,53
2022	210,9			210,9
11/3/2027	210,9			210,9
2023		1,74		1,74
(en blanco)		1,74		1,74
2024		2,89		2,89
(en blanco)		2,89		2,89
Indra	91,79	2,41		94,2
2023	91,79			91,79
28/7/2028	91,79			91,79
2024		2,41		2,41
(en blanco)		2,41		2,41
Leonardo	87,53	0,18		87,71
2021	87,53			87,53
7/10/2024	21,88			21,88
7/10/2026	65,65			65,65
2023		0,18		0,18
(en blanco)		0,18		0,18
Rheinmetall		16,9		16,9
2023		16,9		16,9
(en blanco)		16,9		16,9
Rolls-Royce	124,22	0,84		125,06
2022	62,34			62,34
14/9/2029	45,71			45,71
13/9/2050	16,63			16,63
2023	20	0,84		20,84
14/9/2029	20			20
(en blanco)		0,84		0,84
2024	41,88			41,88
14/9/2029	41,88			41,88
Saab		0,13		0,13
2023		0,13		0,13
(en blanco)		0,13		0,13
Safran		7,81		7,81
2023		7,81		7,81
(en blanco)		7,81		7,81

BBVA	Loans	Shareholding	Underwriting	Total general
Sidenor	54,99			54,99
2017	10,6			10,6
13/2/2022	10,6			10,6
2018	37,43			37,43
15/6/2023	17,42			17,42
15/12/2024	20,01			20,01
2020	6,96			6,96
15/12/2024	6,96			6,96
Thales	219,18	1,04	188,82	409,04
2020	124,19			124,19
14/12/2023	124,19			124,19
2021	94,99			94,99
3/11/2026	94,99			94,99
2023		1,04	188,82	189,86
18/10/2025			37,47	37,47
18/10/2028			37,47	37,47
14/6/2029			76,41	76,41
18/10/2031			37,47	37,47
(en blanco)		1,04		1,04
Total general	1.393,16	57,62	188,82	1.639,60

Fuente: Elaboración propia.

Millones de dólares corrientes

Tabla 14.4 Detalle de la financiación de CaixaBank

CaixaBank	Loans	Shareholding	Underwriting	Total general
Aernnova	169,24			169,24
2016	51,2			51,2
5/5/2019	17,06			17,06
5/5/2022	34,14			34,14
2017	82,06			82,06
5/5/2019	23,08			23,08
5/5/2020	58,98			58,98
2020	35,98			35,98
27/8/2029	35,98			35,98
Airbus		28,49		28,49
2024		28,49		28,49
(en blanco)		28,49		28,49
EME	5,79			5,79
2022	5,79			5,79
28/1/2028	5,79			5,79
Indra		23,29	37,26	60,55
2018			37,26	37,26
1/2/2026			37,26	37,26
2024		23,29		23,29
(en blanco)		23,29		23,29
Navantia	170,7			170,7
2023	79,83			79,83
17/1/2024	79,83			79,83
2024	90,87			90,87
23/2/2025	90,87			90,87
Sidenor	45,65			45,65
2017	10,6			10,6
13/2/2022	10,6			10,6
2018	28,09			28,09
15/6/2023	8,08			8,08
15/12/2024	20,01			20,01
2020	6,96			6,96
15/12/2024	6,96			6,96
Total general	391,37	51,78	37,26	480,41

Fuente: Elaboración propia.

Millones de dólares corrientes

Tabla 14.5 Detalle de la financiación de Bestinver

Bestinver	Shareholding	Total general
Airbus	6,77	6,77
2023	6,77	6,77
(en blanco)	6,77	6,77
Indra	20,99	20,99
2024	20,99	20,99
(en blanco)	20,99	20,99
Rolls-Royce	64,1	64,1
2023	64,1	64,1
(en blanco)	64,1	64,1
Total general	91,86	91,86

Fuente: Elaboración propia.

Millones de dólares corrientes

Tabla 14.6 Detalle de la financiación de Kutxabank

Kutxabank	Loans	Shareholding	Total general
Aernnova	33,27		33,27
2016	25,6		25,6
5/5/2019	8,53		8,53
5/5/2022	17,07		17,07
2017	7,67		7,67
5/5/2019	2,69		2,69
5/5/2020	4,98		4,98
Airbus		4,53	4,53
2023		4,53	4,53
(en blanco)		4,53	4,53
Fecsa	0,65		0,65
2023	0,65		0,65
30/3/2024	0,08		0,08
30/3/2030	0,56		0,56
Safran		3,34	3,34
2023		3,34	3,34
(en blanco)		3,34	3,34
Sidenor	41,31		41,31
2017	7,42		7,42
13/2/2022	7,42		7,42
2018	26,93		26,93
15/6/2023	10,41		10,41
15/12/2024	16,52		16,52
2020	6,96		6,96
15/12/2024	6,96		6,96
Total general	75,22	7,87	83,09

Fuente: Elaboración propia.

Millones de dólares corrientes

Tabla 14.7 Detalle de la financiación de EDM Group

EDM Group	Shareholding	Total general
Airbus	34,48	34,48
2024	34,48	34,48
(en blanco)	34,48	34,48
Rheinmetall	9,16	9,16
2024	9,16	9,16
(en blanco)	9,16	9,16
Safran	20,29	20,29
2024	20,29	20,29
(en blanco)	20,29	20,29
Total general	63,93	63,93

Fuente: Elaboración propia.

Millones de dólares corrientes

Tabla 14.8 Detalle de la financiación del Banco Sabadell

Banco Sabadell	Loans	Total general
Aernnova	43,93	43,93
2016	25,6	25,6
5/5/2019	8,53	8,53
5/5/2022	17,07	17,07
2017	18,33	18,33
5/5/2020	18,33	18,33
EME	5,79	5,79
2022	5,79	5,79
28/1/2028	5,79	5,79
Total general	49,72	49,72

Fuente: Elaboración propia.

Millones de dólares corrientes

Tabla 14.9 Detalle de la financiación de Caja Rural de Navarra

Caja Rural de Navarra	Loans	Total general
Aernnova	8,04	8,04
2017	8,04	8,04
5/5/2019	2,69	2,69
5/5/2020	5,35	5,35
Sidenor	41,31	41,31
2017	7,42	7,42
13/2/2022	7,42	7,42
2018	26,93	26,93
15/6/2023	10,41	10,41
15/12/2024	16,52	16,52
2020	6,96	6,96
15/12/2024	6,96	6,96
Total general	49,35	49,35

Fuente: Elaboración propia.

Millones de dólares corrientes

Tabla 14.10 Detalle de la financiación de Bankinter

Bankinter	Loans	Shareholding	Total general
Aernnova	28,53		28,53
2016	25,6		25,6
5/5/2019	8,53		8,53
5/5/2022	17,07		17,07
2017	2,93		2,93
5/5/2020	2,93		2,93
Airbus		0,62	0,62
2023		0,62	0,62
(en blanco)		0,62	0,62
Indra		1,21	1,21
2024		1,21	1,21
(en blanco)		1,21	1,21
Safran		0,7	0,7
2023		0,7	0,7
(en blanco)		0,7	0,7
Total general	28,53	2,53	31,06

Fuente: Elaboración propia.

Millones de dólares corrientes

Tabla 14.11 Detalle de la financiación de Banca March

Banca March	Loans	Shareholding	Total general
Aernnova	19,82		19,82
2017	19,82		19,82
5/5/2019	9,76		9,76
5/5/2020	10,06		10,06
Airbus		6,44	6,44
2023		6,44	6,44
(en blanco)		6,44	6,44
Fecsa	0,03		0,03
2022	0,03		0,03
1/4/2023	0,03		0,03
General Dynamics		0,01	0,01
2023		0,01	0,01
(en blanco)		0,01	0,01
Indra		0,47	0,47
2023		0,47	0,47
(en blanco)		0,47	0,47
Leonardo		0,03	0,03
2023		0,03	0,03
(en blanco)		0,03	0,03
Rolls-Royce		0,15	0,15
2023		0,15	0,15
(en blanco)		0,15	0,15
Safran		1,72	1,72
2023		1,72	1,72
(en blanco)		1,72	1,72
Thales		0,13	0,13
2023		0,13	0,13
(en blanco)		0,13	0,13
Total general	19,85	8,95	28,8

Fuente: Elaboración propia.

Millones de dólares corrientes

Tabla 14.12 Detalle de la financiación de Abanca

Abanca	Loans	Total general
Aernnova	19,82	19,82
2017	19,82	19,82
5/5/2019	9,76	9,76
5/5/2020	10,06	10,06
Total general	19,82	19,82

Fuente: Elaboración propia.

Millones de dólares corrientes

Tabla 14.13 Detalle de la financiación de Santa Lucía Asset Management

Santa Lucia...	Shareholding	Total general
Airbus	10,29	10,29
2022	0,11	0,11
(en blanco)	0,11	0,11
2024	10,18	10,18
(en blanco)	10,18	10,18
Safran	1,82	1,82
2022	0,07	0,07
(en blanco)	0,07	0,07
2024	1,75	1,75
(en blanco)	1,75	1,75
Total general	12,11	12,11

Fuente: Elaboración propia.

Millones de dólares corrientes

Tabla 14.14 Detalle de la financiación de Ibercaja Group

Ibercaja Group	Bondholding	Loans	Shareholding	Total general
Airbus	0,01		0,04	0,05
2023			0,04	0,04
(en blanco)			0,04	0,04
2024	0,01			0,01
29/10/2029	0,01			0,01
EME		5,79		5,79
2022		5,79		5,79
28/1/2028		5,79		5,79
Indra			0,83	0,83
2024			0,83	0,83
(en blanco)			0,83	0,83
Leonardo			2,34	2,34
2023			2,34	2,34
(en blanco)			2,34	2,34
Rheinmetall			2,53	2,53
2023			2,53	2,53
(en blanco)			2,53	2,53
Total general	0,01	5,79	5,74	11,54

Fuente: Elaboración propia.

Millones de dólares corrientes

Tabla 14.15 Detalle de la financiación de Renta 4 Banco

Renta 4 Banco	Bondholding	Shareholding	Total general
Airbus	0,22	6,56	6,78
2024	0,22	6,56	6,78
29/10/2029	0,22		0,22
(en blanco)		6,56	6,56
Dassault		0,56	0,56
2024		0,56	0,56
(en blanco)		0,56	0,56
Leonardo		1,3	1,3
2024		1,3	1,3
(en blanco)		1,3	1,3
Rheinmetall		0,06	0,06
2024		0,06	0,06
(en blanco)		0,06	0,06
Rolls-Royce	0,23	0,27	0,5
2024	0,23	0,27	0,5
16/2/2026	0,23		0,23
(en blanco)		0,27	0,27
Safran		0,49	0,49
2024		0,49	0,49
(en blanco)		0,49	0,49
Thales		0,09	0,09
2024		0,09	0,09
(en blanco)		0,09	0,09
Total general	0,45	9,33	9,78

Fuente: Elaboración propia.

Millones de dólares corrientes

Tabla 14.16 Detalle de la financiación de Metagestión

Metagestión	Shareholding	Total general
Airbus	3,72	3,72
2023	3,72	3,72
(en blanco)	3,72	3,72
Indra	4,12	4,12
2024	4,12	4,12
(en blanco)	4,12	4,12
Thales	1,11	1,11
2023	1,11	1,11
(en blanco)	1,11	1,11
Total general	8,95	8,95

Fuente: Elaboración propia. Millones de dólares corrientes

Tabla 14.17 Detalle de la financiación de Panza Capital

Panza Capital	Shareholding	Total general
Dassault	4,02	4,02
2024	4,02	4,02
(en blanco)	4,02	4,02
Thales	3,83	3,83
2024	3,83	3,83
(en blanco)	3,83	3,83
Total general	7,85	7,85

Fuente: Elaboración propia. Millones de dólares corrientes

Tabla 14.18 Detalle de la financiación de Grupo CIMD

CIMD Grupo	Bondholding	Shareholding	Total general
Airbus		1,38	1,38
2023		0,56	0,56
(en blanco)		0,56	0,56
2024		0,82	0,82
(en blanco)		0,82	0,82
Leonardo		0,54	0,54
2024		0,54	0,54
(en blanco)		0,54	0,54
Safran		0,77	0,77
2023		0,49	0,49
(en blanco)		0,49	0,49
2024		0,28	0,28
(en blanco)		0,28	0,28
Thales	5,62		5,62
2024	5,62		5,62
18/10/2028	5,62		5,62
Total general	5,62	2,69	8,31

Fuente: Elaboración propia. Millones de dólares corrientes

Tabla 14.19 Detalle de la financiación de COFIDES

COFIDES	Loans	Total general
Sapa	6,9	6,9
2019	6,9	6,9
27/11/2028	6,9	6,9
Total general	6,9	6,9

Fuente: Elaboración propia. Millones de dólares corrientes

Tabla 14.20 Detalle de la financiación de Abante Asesores

Abante Asesores	Shareholding	Total general
Indra	5,21	5,21
2024	5,21	5,21
(en blanco)	5,21	5,21
Total general	5,21	5,21

Fuente: Elaboración propia. Millones de dólares corrientes

Tabla 15. Beneficios empresariales de las empresas del complejo militar-industrial seleccionadas durante el período 2015-2023

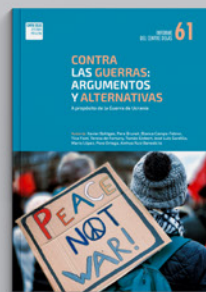
Empresas de armas

	Indra	Rheinmetall (Expal)	Airbus	Aernnova	ITP (Rolls-Royce)	General Dynamics	Saab	Dassault	Thales	Safran	Nammo	Total
2015		160 €	2.600 €	71 €	710 €	2.791 €	125 €	577 €	765 €	1.482 €	24 €	9.305 €
2016	70 €	215 €	990 €	658 €	780 €	2.365 €	105 €	447 €	946 €	1.804 €	29 €	8.409 €
2017	127 €	252 €	2.800 €	700 €	827 €	2.679 €	135 €	410 €	822 €	2.623 €	19 €	11.394 €
2018	120 €	354 €	3.000 €	740 €	880 €	3.073 €	119 €	681 €	982 €	1.768 €	25 €	11.743 €
2019	121 €	335 €	-1.300 €	719 €	983 €	3.206 €	181 €	615 €	1.122 €	2.732 €	17 €	8.731 €
2020	-65 €	-27 €	-1.100 €	-	735 €	2.910 €	97 €	491 €	483 €	844 €	36 €	4.405 €
2021	143 €	291 €	4.200 €	515 €	900 €	2.997 €	181 €	774 €	1.089 €	760 €	39 €	11.889 €
2022	172 €	469 €	4.200 €	740 €	1.047 €	3.117 €	204 €	932 €	1.121 €	1.178 €	44 €	13.224 €
2023	206 €	535 €	3.700 €	875 €	1.305 €	3.053 €	307 €	1.051 €	1.023 €	2.028 €	46 €	14.129 €
2024	184 €	-	-	-	-	3.474 €	376 €	-	-	3.068 €	-	7.102 €
Total	1.078 €	2.584 €	19.090 €	5.018 €	8.168 €	29.666 €	1.829 €	5.978 €	8.353 €	18.287 €	279 €	

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos publicitados por las mismas empresas.

Nota: Se destacan los datos de los años 2015, 2019 y 2023 porqué son los datos usados para crear el gráfico 2. En dicho gráfico, se utiliza el año de la serie con menores beneficios (en azul) para normalizar el resto de beneficios en relación a ese año. De esta manera podemos comparar unas empresas con otras a nivel cualitativo, es decir, ver si suben, bajan o se mantienen los beneficios y en qué proporción, pese a estar hablando de cantidades diferentes, pues comparamos empresas de distinto tamaño y capacidad productiva. Hay 3 datos en rojo que no tenemos en cuenta a la hora de normalizar porqué son negativos y coinciden con el año del Covid-19 en que hubo mucho desajuste financiero, productivo y contable. En el caso de Indra no disponemos de datos para el 2015 y se usan los de 2016. En Kutxabank los datos son de enero-setiembre; en Banca March, enero-junio; y de Ibercaja no están disponibles en la fecha de realización de este informe.

INFORME CENTRE DELÀS





Si valoras nuestras investigaciones y quieres ayudarnos a mantener nuestro rigor e independencia, puedes hacerte socio/a o hacer un donativo escaneando el código QR o en este enlace: <https://centredelas.org/fes-te-soci-a/?lang=es>

CENTRE DELÀS
D'ESTUDIS
PER LA PAU

Con el apoyo de:

