



La CNMC expedienta a Repsol en plena polémica por llevar inversiones fuera **PÁG. 8**



Argentina no renovará 5.000 contratos públicos **PÁG. 30**

Javier Milei

## Avalancha de inspecciones de Hacienda al capital riesgo

El fisco vigila las exenciones relacionadas con dividendos, plusvalías y otros pagos

Hacienda pone el foco en la tributación del capital riesgo y lanza una oleada de inspecciones a los fondos que operan en España. Así lo confirman a *eLEconomista.es* fuentes al tanto de los movimientos inspectores,

que señalan que estos se han incrementado después de que la AEAT incluyese entre sus prioridades del plan de inspección de 2023 a este tipo de actores. En este contexto salió a la luz hace unos meses el caso

CVC, por el que el Ministerio de Hacienda sancionó al fondo y a su principal directivo en España, Javier de Jaime, por reducir, supuestamente, el pago de impuestos a través de estructuras societarias en el extranjero.

En este contexto, los grandes fondos extracomunitarios han empezado a tomar medidas para reforzar su estructura societaria y fiscal y evitar sanciones en caso de que se produzca una inspección. **PÁG. 5**

## España quedará fuera del 'top 15' de las principales economías

Del 8º al 16º en poco más de tres décadas **PÁG. 30**

RÁNKING PIB EN DÓLARES

2004	2038
EEUU 1	China 1
Japón 2	EEUU 2
Alemania 3	India 3
R. Unido 4	Japón 4
Francia 5	Alemania 5
China 6	R. Unido 6
Italia 7	Francia 7
España 8	Brasil 8
Canadá 9	Corea S. 9
México 10	Canadá 10
Corea S. 11	Indonesia 11
India 12	Italia 12
Brasil 13	Australia 13
Australia 14	Rusia 14
P. Bajos 15	México 15
Rusia 16	España 16

## Nuestro país tiene los mayores descuentos de vehículos en la UE

**PÁG. 12**

## El lento descenso de las vacantes laborales europeas inquieta al BCE

**PÁG. 29**

LA OPERACIÓN YA TIENE CARÁCTER VOLUNTARIO Y NO OBLIGATORIO

### IBERCAJA BLINDA SU SALIDA A BOLSA

Desde la subida de tipos su valoración ha mejorado un 8%, pero al tener la OPV carácter ya voluntario se esperará a que en el sector se recuperen mejores precios **PÁG. 17**

Valoración actual	Valoración aspiracional si se normaliza el sector
2.117 millones	3.500 millones
PER sector 6 veces	PER sector 10 veces
PER: Veces que el beneficio está recogido en el precio de la acción	

## Las webs informarán al fisco de ventas inferiores a 2.000 euros

Las operaciones tributan por Transmisiones Onerosas e IRPF

Las plataformas digitales informarán a partir del 1 de enero a la Agencia Tributaria de todas las ventas que realicen las personas físicas, independientemente de la cuantía de la operación. Hacienda, a pesar de que faltan cuatro días para

que acabe el año, aún no ha aprobado el reglamento que determina los límites de ventas a partir de las que informar. Este reglamento se quedó en proyecto y nunca vio la luz. El texto fijaba que las plataformas sólo informarían de

las ventas que superasen los 2.000 euros anuales. Sin embargo, al no haberse aprobado, tendrán que reportar todas las operaciones. Las ventas entre particulares tributan por Transmisiones Patrimoniales Onerosas y por IRPF. **PÁG. 31**

## Moncloa sólo ejecuta un tercio de los 'NextGen' previstos para 2023

Los pagos reales caen 16 puntos en un año

La ejecución real de los fondos europeos sigue sin alzar el vuelo en la recta final del año. Hasta el pasado 31 de octubre –últimos datos publicados– el Gobierno tan sólo realizó un 33,6% de las obligaciones de

pago reconocidas, por un valor de 7.311 millones de euros. Es decir, tan sólo un tercio de los proyectos autorizados han sido abonados, según los datos difundidos por la Intervención General. **PÁG. 23**

Bankinter vende créditos morosos a la polaca Kruk

Su financiera transfiere activos con un valor nominal bruto de 60 millones. **PÁG. 6**



El atasco de pedidos obliga a Talgo a elevar su capacidad

La demora de entregas y de nuevos contratos saturan las fábricas. **PÁG. 10**



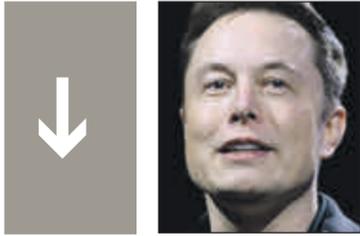
Una firma polaca competirá con Rovi en esquizofrenia

Sanidad financia a 45 euros una alternativa para la innovación de la madrileña. **PÁG. 14**



# Opinión

## Protagonistas



**Elon Musk**  
PROPIETARIO DE X (TWITTER)

### Pierde tráfico

La pérdida de usuarios de la red social X (antes llamada Twitter) en España es una prueba más del rechazo de los usuarios a la gestión de Musk. El magnate pierde así tráfico al tiempo que impulsa a su rival Meta en este ámbito.



**Amado Franco**  
PDTE. DE FUNDACIÓN IBERCAJA

### Plena capitalización

El refuerzo del capital de la Fundación Ibercaja (propietaria del 88% de la entidad del mismo nombre) evita la obligatoriedad de su salida a bolsa. Ibercaja tiene así libertad para decidir el mejor momento para saltar al parque.



**Cani Fernández**  
PRESIDENTA DE LA CNMC

### Explicaciones pendientes

Competencia expedienta a Repsol por los descuentos que ofrece. La CNMC debe explicar tan sorpresiva actuación, máxime cuando se produce poco después de que la petrolera congelara algunas inversiones energéticas.



**Maurici Lucena**  
PRESIDENTE DE AENA

### En el 'top 10' del Ibex

Aena sabe sacar partido de la recuperación del tráfico aéreo. La revalorización que acumulan sus acciones en este año sitúan al gestor aeroportuario entre las diez empresas más grandes por capitalización del Ibex.



**Isabel Rodríguez**  
MINISTRA DE VIVIENDA

### Un compromiso histórico

Vivienda se compromete con el Ayuntamiento de Madrid a impulsar la *Operación Campamento*. Rodríguez acaba así con un parón de cerca de 30 años a un proyecto que permitirá desarrollar 12.000 nuevas viviendas.

## Quosco

THE WALL STREET JOURNAL (EEUU)

### Trump prepara una guerra comercial

Donald Trump dio un vuelco a la política comercial de EEUU durante su primer mandato, lanzando una guerra arancelaria con China y retirándose de acuerdos comerciales con aliados cercanos desde Europa hasta Japón. Está preparándose para más confrontación si vuelve a la Casa Blanca. Trump, que se ha referido a sí mismo como "el hombre de los aranceles", ha estado acumulando medidas proteccionistas para un posible segundo mandato, principalmente con nuevos gravámenes a las importaciones procedentes de China y otros lugares. Trump ha propuesto imponer un arancel del 10% a todos los bienes y aranceles equivalentes a los socios con tasas más altas.

LES ECHOS (FRANCIA)

### Francia limita las ayudas al coche eléctrico

El coche eléctrico no ha podido sortear el muro de los presupuestos de Francia. El Gobierno francés habría registrado una reducción de 1.000 euros en el bono ecológico por la compra de un coche eléctrico, que pasaría de 5.000 a 4.000 euros el 1 de enero, según tres fuentes cercanas. Se mantendría la bonificación de 7.000 euros para los hogares con ingresos bajos (por debajo del sexto decil de ingresos), aunque inicialmente se hubiera hablado de aumentarla. Por otro lado, se eliminaría la ayuda de 1.000 euros para la compra de un coche eléctrico usado.



La expresidenta del Congreso de los Diputados, Meritxell Batet. EFE

## El Tsunami

### ¿Por qué cambian tanto los diputados socialistas?

Cerca de 20 personas entraron y salieron del Grupo Parlamentario Socialista en sólo cuatro meses. Una movilidad tan frenética resulta inusual incluso en partidos gobernantes y ni siquiera el PSOE la mostró en sus legislaturas más recientes. Desde sus filas alegan varias razones. Así, existen casos muy particulares, como el propio de **Meritxell Batet** quien, tras ser vetada como presidenta del Congreso por el independentismo, no estuvo dispuesta a ocupar el puesto de diputada rasa y renunció a su acta. Pero, en la mayoría de los casos, lo que impulsa los cambios es una directriz *secreta* lanzada por **Pedro Sánchez** para asegurar una legislatura un poco más "tranquila". Dicen que Sánchez quiere que el número de diputados que simultaneen un puesto en el Gobierno con su escaño sea mínimo. ¿El motivo?: evitar que su agenda en el Ejecutivo les impida acudir a votaciones en el Congreso. "Los resultados del 23-J fueron tan ajustados

que no podemos permitirnos errores, ni perder un solo voto a la hora de sacar adelante leyes importantes", comentan en círculos cercanos al PSOE.

### Montero ya cuantifica el 'daño' que hará a Sumar

Cuentan que en Podemos ya dan

Podemos estima que le quitará 500.000 votos a Yolanda Díaz en los comicios de junio

por seguro que **Irene Montero** obtendrá escaño en las elecciones europeas del próximo junio. Sin embargo, se rumorea que ése no es el dato que más satisfacción brinda a Montero y a su equipo. Al parecer, tanta o más alegría les despiertan los cálculos que ya manejan sobre los votos que *robarán* a Sumar para obtener ese puesto en el Parlamento Europeo,

y el "daño" que provocarán en la formación que lidera **Yolanda Díaz**. El cómputo se ha hecho casi al milímetro y quienes lo conocen aseguran que Montero está en condiciones de quedarse con cerca de 500.000 de los votantes que el pasado verano respaldaron a la coalición que Díaz encabeza, y con la que Podemos rompió todos los lazos. "La venganza se hace esperar, pero llega", ironizan en el partido *morado*.

### La protesta de fin de año en Ferraz gana peso

Nadie se tomaba en serio la convocatoria, lanzada por el grupo Revuelta (ligado a Vox), para comer las uvas ante la sede socialista de Ferraz y organizar así la última protesta del año contra las concesiones de Pedro Sánchez al independentismo. Ahora bien, Revuelta logró los 10.000 euros que pedía en su campaña de micromecenazgo para su *fiesta* y ya hay quien cree que habrá concentración. Falta por ver, no obstante, si obtendrán los permisos para organizar algo así en plena calle.

## El pulso de los lectores

La desaceleración ya está aquí. Viene un 2024 tremendo en destrucción de empleo, además con problemas de deuda enormes y de financiación. Por eso, gran parte de las pymes cerrarán.

@ ANÓNIMO

Las causas de esta situación son la baja productividad y competitividad de las empresas españolas y la caída de la población que lastrará de sobremodera el PIB. ¿Y quién toma la responsabilidad?

@ INMA

Los cotizantes actuales vamos a pagar las fiestas de los que ya se jubilaron. Un sistema piramidal imposible de sostener y que tenemos que enderezar lo que vamos a trabajar hasta cerca de los 70 años para pagarle las vacaciones en Benidorm a los que se jubilaron con 60. Mi solidaridad tiene límite.

@ CARLOS

Los tipos de interés no van a bajar en 2024. Para que la economía funcione con normalidad los tipos tienen que ser positivos. Lo anormal y lo que todavía no ha terminado, son los tipos negativos.

@ ANA

Menos intervención, menos subvención y más libertad individual para poder elegir, crear y decidir tu futuro en base a tu creatividad, tu talento y tus habilidades. A mi entender, ese es el camino de la prosperidad, lo demás es pura miseria. Con ello no quiero decir que no se deben proteger a los menos favorecidos, pero eso es mucho más viable cuando más riqueza se crea.

@ KLO

## En clave empresarial

### Un inaudito expediente a Repsol

La CNMC abre expediente a Repsol por aplicar descuentos adicionales a sus clientes. Sorprende que Competencia señale así a la petrolera española por unas bonificaciones en línea con las que el Gobierno propició en la última crisis inflacionista, y que en parte tuvieron que sufragar las empresas. Además, pese a que otras firmas del sector mantienen descuentos de este tipo, Repsol es la única expedientada. La CNMC lo justifica alegando que su posición es dominante, pero no es un argumento imbatible ya que la propia compañía lo niega. Y aún causa mayor extrañeza que una inspección iniciada hace un año se resuelva precisamente ahora, poco después de que Repsol avisara de que la prórroga de la tasa a las energéticas pone en riesgo sus inversiones en España. Crece así la sospecha de que Repsol es objeto de una siempre inaceptable represalia.

### Meta aprovechará la debilidad de X

España ofrece un buen ejemplo de la pérdida de popularidad de Twitter, la red ahora conocida como X. Sus usuarios únicos españoles bajan un 7% respecto al año pasado, rehuendo los cambios que impulsó Elon Musk. Resulta lógico que el interés por tuitear caiga frente a una política comercial como la de Musk, que ahora exige pagos (en su plataforma Blue) por servicios antes gratuitos, y ante una actualización de la imagen y las prestaciones de Twitter que repele a los usuarios tradicionales. Con todo, la pérdida de usuarios no debería ser la única preocupación de Musk. Mayor inquietud debería causarle la ventaja que, indirectamente, brinda a sus rivales. Threads, la alternativa que Meta ofrece, tuvo unos inicios decepcionantes, pero esa situación puede cambiar con los errores de X.

### Largo recorrido de la fortaleza del euro

Los retornos que la bolsa estadounidense ofrece al inversor europeo pierden atractivo por culpa del vigor del euro. Una situación así habría sido inesperada hace tan solo dos meses cuando la divisa única mostraba un tipo de cambio de 1,05. Ahora llega a los 1,10 dólares y se precipitan quienes piensen que volverá a debilitarse. No en vano, más que las fortalezas propias del euro, conviene vigilar las debilidades del billete verde. Este último está en vías de retroceder más tras conocerse la posibilidad de que la Fed recorte tipos en torno al verano.

## El gráfico

### EE.UU.: valoración del dólar



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Bloomberg. **elEconomista.es**

**MENOS APETITO DE ACTIVOS REFUGIO.** El protagonista del mes de diciembre en el mercado de divisas ha sido, en gran parte, el dólar americano, el cual, en medio de un contexto favorable a los activos de riesgo, perdió atractivo como activo refugio. En concreto, el dólar registró su peor mes del año 2023, depreciándose ante sus principales contrapartes y con una caída del 3% del índice DXY.

## Lastres que frenan los 'NextGen'

Un año más, el ritmo de la ejecución efectiva de los fondos europeos *Next Generation* en España queda por debajo del potencial esperado. Esta deficiencia se ha convertido en crónica desde 2021. En aquel año, el Gobierno ya alegaba que apenas contó con tiempo suficiente entre la liberación de los recursos por parte de la UE y el final del ejercicio. El desfase no se resolvió en 2022 y sigue pesando (junto a factores como los cuatro meses de interinidad institucional) en 2023. Como resultado, los registros más actualizados del Gobierno para este año reflejan cómo solo un tercio de las obligaciones de pago ligadas a los *NextGen* para el presente ejercicio se han desembolsado, lo que supone poco más de 7.300 millones de euros. No es un problema únicamente español, ni tampoco concierne en exclusiva a la Administración central, ya que es bien sabido que igualmente los Gobiernos autonómicos tienen un rol clave en el reparto final de los recursos. No obstante, sí que hay aspectos que de-

**España afronta, un año más, el problema de la lenta llegada de las ayudas europeas a la economía real**

ben ya abordarse como la prolija burocracia de los procesos de autorización, compromiso de pago y reconocimiento de obligaciones, denunciada por diferentes patronales. La falta de transparencia es otra de las importantes asignaturas pendientes desde hace demasiado tiempo. Su enquistamiento llevó a que ni siquiera el equipo de europarlamentarios enviado a España en febrero pasado, para evaluar la ejecución de los *NextGen*, tuviera acceso completo a las cifras que maneja el Ejecutivo. Deficiencias así constituyen lastres demasiado gravosos en toda circunstancia, pero aún lo son más en una coyuntura como la actual, en la que el PIB español afronta una intensa desaceleración. El efecto impulsor de las ayudas europeas resulta ahora más necesario que nunca.

## Adecuada cautela del sector de capital riesgo

Los fondos de capital riesgo se refuerzan legalmente ante la oleada de inspecciones que Hacienda lanza en el sector. Las pesquisas se focalizan en el uso de las deducciones por pago de dividendos y plusvalías a no residentes en España. Conviene recordar que nada hay en estos pagos intrínsecamente irregular. Muy al contrario, suponen un instrumento indispensable para garantizar la libertad de movimiento de capitales en la UE. Las precauciones que los fondos toman no desmienten esa realidad. No obstante, es también un hecho que en España hay un problema de interpretación sobre cómo deben aplicarse las deducciones. Hasta que el Fisco no aclare suficientemente la situación, los fondos aciertan al perrecharse legalmente y evitar largos litigios ante los tribunales.

## Ibercaja puede aspirar a más en bolsa

La salida a bolsa de Ibercaja sigue sin contar con un horizonte concreto y no hay razón para que esa situación cambie en el corto-medio plazo. La OPV dejó de ser obligatoria desde el momento en que la fundación propietaria de la entidad se encuentra plenamente capitalizada y, de acuerdo con las baremos que la UE marca, no hay urgencia alguna de captar nuevos recursos. Es cierto que el incremento de valoración (8%) que Ibercaja muestra desde el comienzo de la subida de tipos, y el buen momento que vive el sector en Europa podrían hacer tentador el debut en bolsa. Ahora bien, los bancos aún ofrecen multiplicadores inferiores a las 10-12 veces de su media histórica y todavía llevará un tiempo recuperarlos. Ibercaja está en condiciones de esperar y recoger más valor.

## La imagen



**ROBLES AGRADECE DESDE CEUTA A LOS MILITARES "SU TRABAJO Y DEDICACIÓN".** La tradicional felicitación navideña del Ministerio de Defensa a las Fuerzas Armadas tuvo lugar este año en Ceuta. Su titular, Margarita Robles, destacó la profunda vinculación que une a ese "pedazo de España" con el Ejército. EFE

**PRESIDENTE EDITOR:** Gregorio Peña.  
**VICEPRESIDENTE:** Clemente González Soler.  
**DIRECTOR COMERCIAL:** Gabriel González Gómez.  
**DIRECTOR DE OPERACIONES Y FINANZAS:** David Atienza.  
**DIRECTOR GERENTE DE INTERNET:** Rubén Santamaría.  
**DIRECTOR DE COMUNICACIÓN:** Juan Carlos Serrano.  
**SUBDIRECTORA DE PUBLICIDAD INSTITUCIONAL:** Nieves Amavizca.  
**DIRECTORA DE ADMINISTRACIÓN:** Marisa Fernández.

**elEconomista**  
**DIRECTOR:** Amador G. Ayora.  
**DIRECTORES ADJUNTOS:** Joaquín Gómez, Javier Huerta y Laia Julbe. **SUBDIRECTOR:** Rubén Esteller.  
**JEFE DE REDACCIÓN: EMPRESAS Y FINANZAS:** Javier Mesones. **BOLSA E INVERSIÓN:** Isabel Blanco.  
**ECONOMÍA:** Ignacio Flores. **INVESTIGACIÓN:** Javier Romera. **CONTENIDOS Y COORDINACIÓN:** Francisco Sánchez y Ana Míguez.  
**COORDINADORES: OPINIÓN:** Rafael Pascual. **NORMAS Y TRIBUTOS:** Eva Díaz. **DISEÑO:** Pedro Vicente. **FOTOGRAFÍA:** Pepo García.  
**REVISTAS DIGITALES:** Virginia Gonzalvo. **INFOGRAFÍA:** Clemente Ortega. **INFORMACIÓN AUTONÓMICA:** Carmen Delgado.  
**DELEGACIONES: BRUSELAS:** Lidia Montes. **CATALUÑA:** Estela López. **PAÍS VASCO:** Maite Martínez. **VALENCIA:** Ángel Álvarez. **CASTILLA Y LEÓN:** Rafael Daniel.  
**elEconomista.es**  
**DIRECTOR DE DISEÑO, PRODUCTO Y NUEVOS DESARROLLOS:** Javier E. Saralegui.

**PRESIDENTE FUNDADOR**  
 Alfonso de Salas  
 Fundado en 2006  
**EDITORIAL**  
**ECOPRENSA SA**  
 Dep. Legal: M-7853-2006  
**PARA CONTACTAR**  
 C/ Condesa de Venadito, 1.  
 28027. Madrid.  
 Telf: 91 3246700  
 www.eleconomista.es/opinion

## Opinión

## LA BRECHA DE RIQUEZA ENTRE EEUU Y EUROPA


**Ken Fisher**

Fundador y presidente ejecutivo de Fisher Investments

No es ningún secreto que, en los últimos años, la brecha de riqueza entre EEUU y Europa se ha convertido en un abismo. ¿Cuáles han sido los motivos? Una serie de decisiones que acentúan la divergencia entre los mercados de capitales, fruto, en parte, de factores normativos y socioeconómicos. En Europa, España incluida, se toman medidas que conducen al estancamiento de manera no intencionada, y ello suscita inquietud. Este proceso puede revertirse, pero sólo a cambio de sacrificios. En las próximas líneas, le explicaré en qué consisten estos sacrificios y usted decidirá si merecen la pena a cambio de una mayor riqueza en Europa.

En primer lugar, las empresas tecnológicas llevan dos décadas sustentando el liderazgo de la bolsa estadounidense. Las acciones del sector tecnológico y de empresas con un alto componente tecnológico (que brillan por su ausencia en España) sólo representan el 13% de la capitalización bursátil de la eurozona, frente al 38% del índice S&P 500 de EEUU, valorado en 36 billones de euros; la abundante liquidez y la reinversión impulsan el crecimiento. La eurozona tiene una capitalización total de 4,8 billones de euros, pero, en su mayoría, la constituyen bancos pequeños y medianos, conglomerados industriales y títulos de valor con bajo crecimiento. Esto es algo evidente en España, ya que más de tres cuartas partes de la capitalización de la bolsa española, 392.000 millones de euros, se vincula con sectores clásicos, como el industrial, el de servicios públicos, el de telecomunicaciones tradicionales y el financiero. Por otro lado, las innovaciones se ven frenadas por la severidad de las normas

europas, que regulan desde las redes sociales hasta los patinetes eléctricos. El llamado *efecto Bruselas*, por tanto, tiene un coste enorme y favorece el estancamiento económico. Al final, las multas impuestas a los gigantes tecnológicos pasan factura a la UE, dado que desincentivan la inversión.

En segundo lugar, en EEUU es más habitual invertir en renta variable, lo que siempre se traduce en crecimiento, ya sea un crecimiento elevado o reducido. Los hogares invierten el 43% de su patrimonio en acciones y cuentan con diversas modalidades de jubilación que, al diferir el pago de impuestos, fomentan la inversión. En el panorama europeo, España es una notable excepción, ya que el 30% de los activos domésticos son acciones. La inversión en renta variable se evita en buena medida en otros grandes países del área, como Alemania (12,6%), Italia (23,8%) y Francia (23,6%). En Europa, asimismo, la oferta de grandes fondos de pensiones con impuestos diferidos y prepagados es menor.

En los años setenta, EEUU acometió varias reformas que fomentaron la competencia en favor de los pequeños inversores; redujeron los gastos de negociación y las comisiones de inversión; y propiciaron el lanzamiento de numerosos fondos de inversión y fondos cotizados (ETF, por sus siglas en inglés). Así, mientras allí invertir en bolsa se convertía en una tendencia mayoritaria, en el Viejo Continente los hogares seguían prefiriendo la renta fija y el efectivo. Quizá por eso la renta variable estadounidense cuenta con un dinámico ecosistema formado por bancos, corredores de bolsa, agentes libres y consultores de inversión (como mi propia empresa) y, en Europa, el negocio está copado por la banca. No es de ex-

trañar, pues, que aquí los costes de capital sean mayores, el acceso más complicado y la competencia por el segmento minorista limitada.

La situación en Europa se ve agravada por la fragmentación de los mercados públicos, con bolsas de valores, cámaras de compensación y centros de liquidación desconectados y heterogéneos. Esto configura un entorno excesivamente burocrático, al que se suma una amalgama de legislaciones nacionales. En Estados Unidos, en cambio, se ha optimizado y simplificado.

En tercer lugar, hablemos de los mercados privados. El capital riesgo y la inversión en empresas no cotizadas impulsan la innovación asumiendo riesgos al apostar por ideas y empresas novedosas. Muchas no llegan a triunfar, pero las que lo logran generan un enorme crecimiento, como ha sucedido con los colosos estadounidenses surgidos en los últimos treinta años.

Los bancos de inversión que facilitan las fusiones, las adquisiciones y las salidas a bolsa captan ingentes cantidades de capital de las grandes aseguradoras y fondos de pensiones,

abundantes en EEUU. De hecho, de los diez principales inversores en empresas no cotizadas en 2022, ocho eran estadounidenses y ninguno europeo. Las normas de *Solvencia II* disuaden a las aseguradoras europeas de participar en empresas no cotizadas, lo que provoca, por ejemplo, que en España la inversión en empresas emergentes se concentre en las fases iniciales porque no hay capacidad para el empujón que necesitan en las fases avanzadas.

Además, el sistema regulatorio estadounidense, basado en normas, al establecer términos e indicadores claros fomenta la asunción de riesgos. Sin embargo, el europeo, ba-

sado en principios, es impreciso y desalienta la exposición a mercados no cotizados. Como resultado, EEUU innova y Europa se estanca.

En cuarto lugar, analicemos la situación energética. El país norteamericano es el primer productor de petróleo y gas del mundo, para beneficio de su industria básica. En Europa, el avance de las energías renovables en España está sembrado de dificultades; Países Bajos ha cerrado su enorme yacimiento de gas de Groninga; Francia, a diferencia de España, ha renunciado a eliminar gradualmente su capacidad nuclear, de lo cual saldrá reforzada; y en el caso de Alemania, su industria pesada necesita energía, no quimeras. Las consideraciones medioambientales no deben ser las únicas que se tengan en cuenta.

Para finalizar, abordaremos las horas de trabajo. En caso de aprobarse, la propuesta sobre la semana laboral de 37,5 horas del Gobierno español socavaría la prosperidad. Según los datos de la OCDE, en 2022, los estadounidenses trabajaron una media de 1.811 horas. España se sitúa por detrás con 1644, aunque supera el promedio europeo (1.571), pero otros países, como Francia (1.511) y Alemania (1.341), se encuentran muy lejos del nivel estadounidense. Esto explica que España se encuentre entre los países que crecen a mayor ritmo de Europa, pues menos horas lastran la producción, sobre todo en vista de la evolución de la productividad. Los salarios más bajos y los impuestos más altos también explican estas diferencias. Desde 2019, en EEUU, los salarios ajustados a la inflación han subido un 6%, frente a una contracción del 3,5% en España e Italia y del 3% en Alemania. La creciente brecha de riqueza entre EEUU y Europa no es casual, pero Europa –incluida España– puede revertir las tendencias apuntadas en esta columna. Eso sí, requerirá sacrificios, así que pregúntese qué prefiere: ¿una mayor riqueza o que todo siga igual y Europa se quede atrás?

Medidas como la jornada laboral de 37,5 horas jugarán en contra del Viejo Continente

## LOS ESPAÑOLES NO SE QUIEREN CASAR


**Joaquín Leguina**

Estadístico

La caída de la fecundidad desde los años sesenta y setenta ha sido universal, incluyendo el África subsahariana. Una fecundidad persistentemente baja ha hecho de Europa la región geográfica con la población más envejecida del mundo.

El Viejo Continente es ahora el “continente viejo”. Y sin la abundante inmigración neta recibida de África y Asia (y en menor medida, de Iberoamérica) desde mediados del siglo XX, la población de Europa estaría disminuyendo desde hace lustros. España sigue esas tendencias generales, si bien empeora los niveles medios europeos en materia de (baja) fecundidad y, por tanto, aumenta la tendencia al envejecimiento. España también tiene una esperanza de vida de las más altas del mundo.

El caso de España es especialmente llamativo pues tiene la fecundidad (número de hijos por mujer) más baja de Europa, lo cual no debe dejarnos indiferentes. Sólo algunas neofeministas aplauden esta desgracia. Pero vayamos a los orígenes de los nacimientos, que son los matrimonios.

Tradicionalmente, el matrimonio canónico de toda la vida entre un varón y una mujer que se casaban jóvenes y luego tenían y criaban juntos varios hijos, fue durante siglos el modelo de familia en España y en Europa. Ya no es así. Ahora, en torno a la mitad de la gente no se casa nunca y los que se casan lo hacen a edades cada vez más avanzadas.

Además, sólo una reducida minoría de las bodas se celebran en España según el rito católico y lo contrario ocurre con los

enlaces civiles. Un porcentaje muy alto de matrimonios se acaba divorciando y más de la mitad de los niños nacen de madres no casadas. Por todo lo anterior (y también por otros factores sociales) se tienen muchos menos niños y un número creciente de niños y adolescentes se crían sin uno de sus progenitores. Entre los españoles y europeos que

murieron en 2021 con 80 años o más, menos del 8% estaban solteros. El resto fallecieron casados, viudos o divorciados.

En 1976 apenas había contrayentes que no fueran solteros, y ahora son solteros sólo la quinta parte, principalmente porque hay muchos divorciados que se vuelven a casar, lo

que eleva la tasa general nupcialidad respecto a la de primeras bodas por 1.000 habitantes. Por otro lado, pocos cambios sociológi-

La caída de los matrimonios, y el alza del divorcio, ponen dificultades a la natalidad

cos en la España del último medio siglo son tan profundos como el desplome del porcentaje de españoles que se casan con menos de 30 años, que ha pasado de ser algo que hacía una abrumadora mayoría de compatriotas, a una pequeña minoría.

La probabilidad de dejar de ser soltero antes de los 50 años ha pasado de cerca del 100% de 1976 al 43% para los varones españoles y 47% para las mujeres en 2019.

En 2020, la celebración de enlaces matrimoniales cayó a plomo, y la recuperación de 2021 sólo fue parcial en relación con la “vieja normalidad”.

A este abandono del matrimonio se une un crecimiento de los divorcios y, para acabar de poner dificultades a la fecundidad, están los crecientes precios de las viviendas, de las hipotecas y de la vida. Así nos alejamos cada vez más de los deseos expresados por las mujeres en edad fértil en España, que declaran querer tener más del doble de los hijos que luego tienen.

## Empresas & Finanzas

# Hacienda lanza un alud de inspecciones sobre la tributación del capital riesgo

Comprueba que no se produce un uso abusivo de la exención de pagar por dividendos y plusvalías

Se enfoca en operaciones entre diferentes países y la identificación del beneficiario efectivo

L. Gómez / J. Romera MADRID.

Hacienda pone el foco en la tributación del capital riesgo y lanza una oleada de inspecciones a los fondos que operan en España. Así lo confirman a *eEconomista.es* fuentes al tanto de los movimientos inspectores que señalan que estos se han incrementado después de que la AEAT incluyese entre sus prioridades del plan de inspección de 2023 a este tipo de actores.

“Prestar atención preferente a la comprobación de la correcta declaración de las retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de No Residentes a la que están obligadas, en particular, las grandes empresas que pagan dividendos, intereses y cánones a no residentes sin establecimiento permanente en nuestro país; se comprobará si quien percibe dichas rentas tiene o no la condición de beneficiario efectivo al objeto de comprobar que no se produce un uso abusivo de la normativa europea que pretende facilitar la libertad de movimientos de capitales dentro del territorio de la Unión”. Con este párrafo se explicita en las directrices del plan la intención de la Agencia Tributaria de poner el foco en, entre otras cosas, los movimientos de los fondos y su estructura societaria y fiscal que busca evitar una doble imposición en los retornos.

En este contexto salió a la luz hace unos meses el caso CVC, por el que el Ministerio de Hacienda sancionó al fondo y a su principal directivo en España, Javier de Jaime, por reducir, supuestamente, el pago de impuestos en España a través de estructuras societarias en el extranjero. Es un proceso que, a día de hoy, se encuentra judicializado.

“La realidad es que ahora mismo hay un problema de interpretación de la norma que lleva a que pueda haber actas de inspección” por la identificación del beneficiario efectivo y su derecho a no tributar por los dividendos o intereses devengados, según señalan a *eEconomista.es* expertos en la materia. “Siempre que hay un problema de interpretación es recomendable modificar las estructuras, protegerte de esa interpretación y estar seguro al 200% en vez de al 100%”, admiten. Es en este contexto en el que los grandes fondos que provienen de fuera de la Unión Europea han empezado a tomar medidas para reforzar su estructura societaria y fiscal y evitar, en caso de que se produzca una inspec-



Las inspecciones se centran en operaciones entre diferentes países. ISTOCK

ción, la imposición de una sanción que, pese a que luego pueda ser ganada en los tribunales, provoca inseguridad jurídica.

### ¿Cómo están reforzándose?

Para reforzarse, los fondos de inversión están tomando varias medidas. Por un lado, aquellos que ya se dedicaban a dar deuda pero no la tenían

**Hacienda sancionó ya al fondo CVC y a su principal directivo en España, Javier de Jaime**

listada, han optado por hacerlo, ya que los bonos cotizados y los fondos de titulización cotizados reciben el tratamiento de la deuda pública española, es decir, exentos de retención. “Hay fondos que habían hecho emisiones de deuda y no las habían listado. Listarlas es muy fácil y te da un nuevo paraguas para reforzarte y solidificar la estructura”.

Por otro lado, las apuestas por los fondos de capital riesgo español

(FCR), ya que para favorecer el auge de este tipo de vehículos, todo lo que paguen al extranjero, excepto que el beneficiario esté domiciliado en un paraíso fiscal, también está exento de tributación. “Así también se evitan incertidumbre”, señalan los expertos consultados.

Por último, y en el caso de operaciones sobre compañías que han estado pagando intereses o dividendos a sus socios, el comprador ha comenzado a exigir que sea el vendedor el que se haga cargo de las consecuencias en caso de que se abra una inspección al respecto. En este sentido, y por la naturaleza de los fondos de inversión, se han comenzado a contratar seguros fiscales, que habitualmente llevan aparejados primas de hasta el 7% o el 10% sobre el riesgo del acta de inspección, y que se encargarían de hacer frente al pago de las sanciones en caso de haberlas.

Los inversores no residentes en España, es decir, casi cualquier *private equity* o fondo de capital riesgo, obtienen de nuestro país distintos retornos, bien a través de plusvalías (*capital gains*) con compra-venta de activos; dividendos, los retornos durante la vida de la inversión; intereses o *royalties*. La armo-

nización del derecho español hace que la aplicación de diferentes directivas y convenios permita aplicar la norma doméstica, normalmente en este caso la directiva matriz-filial, que aboga por una libre circulación de capitales. Esta norma señala que si en el caso de pago de dividendos entre compañías nacionales la firma que lo recibe no está obliga-

**Los expertos aconsejan modificar las estructuras fiscales para reforzarse**

da a tributar por él, tampoco debería hacerlo en caso de que sea una matriz de la UE la que lo reciba para evitar una doble imposición. “Cuando una compañía residente en la UE tiene más de un 5% de una española y la inversión tiene más de un año de vida, el dividendo está exento de tributación”, recuerdan. En cambio, la aplicación de esta normativa a fondos que no son originarios de la Unión Europea es uno de

los puntos de fricción de la norma. Este tipo de vehículos tienen estructuras complejas que suelen incluir plataformas en Europa. “Si eres un fondo que está en EEUU, tienes que tener tu equipo inversor en Europa. Muchos de ellos han optado por tener una plataforma *holding* en países que facilitan muchísimo la inversión desde el punto de vista de estabilidad a todos los niveles, política, presupuestaria, fiscal..., como es el caso de Luxemburgo, que es uno de los países desde los cuales se hace más inversión de fondos”, ejemplifican.

Con estas normas, en 2019 salieron a la luz los llamados *casos daneses*, por los que las autoridades locales evitaron aplicar la norma que exige de tributación a los dividendos al señalar que no se podía identificar al beneficiario efectivo, es decir, quien recibe el dinero. De esta forma, se puso en el foco a numerosos fondos de inversión con una interpretación del beneficiario efectivo muy restrictiva. Esta decisión fue discutida *a posteriori* por el Supremo, que ha obligado a la AEAT a demostrar que existe un abuso de la norma, por lo que no es válida la simple suposición de que se ha dado dicho supuesto abuso.

## Empresas &amp; Finanzas

# Bankinter vende 60 millones en crédito moroso de su financiera a la polaca Kruk

La cartera 'Jábega' incluye préstamos al consumo y financiación con tarjetas

E. Contreras MADRID.

Bankinter avanza en la limpieza del balance con ventas de activos dañados. Su financiera Bankinter Consumer Finance ha adjudicado una cartera de préstamos al consumo y tarjetas, en su mayoría fallidos, a Invest Capital Malta, perteneciente al grupo especialista polaco en recuperación de deuda Kruk. Se trata del porfolio *Jábega*, con activos por un valor bruto de 59 millones de euros, según fuentes del mercado.

La transacción se suma a las, al menos, dos ventas efectuadas por el mismo banco este año. Bankinter ha colocado el *Proyecto Maui* y el *Proyecto Kona*, con una exposición conjunta cercana a los 340 millones de euros brutos. Las transacciones, asesoradas por GBS Finance, se las adjudicó el fondo inglés LCM Partners (Link Financial) e incluyen 280 millones en créditos sin garantía (*Maui*) y más de 60 millones de euros en préstamos sobre establecimientos y naves industriales (*Kona*).

## Mercado principal

Kruk se ha revelado a su vez como uno de los operadores más activos este año en la adquisición de deuda morosa sin garantía. La firma polaca de gestión de cobro de deuda se quedó antes del verano dos de las operaciones más grandes lanzadas por la banca con este tipo de deuda: un subtramo del *Proyecto Twister* de CaixaBank y otro del *Proyecto Nairobi* de BBVA. En el primer caso se asignó una cartera de préstamos morosos con particulares y pymes con un valor nominal de 315 millones (otros 330 millones se los adjudicó Link Capital Management), mientras que BBVA adjudicó a Kruk un porfolio de 427 millones en financiación también sin garantía, y a Cerberus una subcartera de 250 millones en créditos con pymes, que gestio-



Detalle de una sucursal de Bankinter. N. MARTÍN

nará GCBE (antiguo Gescobro). La firma polaca proyecta invertir este año unos 175 millones en compras de carteras de deuda en España, mercado que se ha colado así entre los principales destinos de su inversión.

La banca se ha volcado en soltar lastre a lo largo del ejercicio ante la

convicción de que subirían los impagos por el encarecimiento del coste de la vida con la inflación y la subida vertical de los tipos de interés. La consultora Atlas Value Management estima que este año se cerrarán operaciones por 25.000 millones brutos de volumen, de las

2,19  
POR CIENTO

El banco mantenía en el 2,19% la tasa de morosidad al cierre de septiembre frente al 2,10% de un año antes y muy por debajo del 3,60% del conjunto del sector. En cartera tenía 1.833 millones de euros en financiación dudosa — tres cuotas mínimas sin cobrar— y 2.683 millones como dudosos subjetivos o 'Stage 2' (al corriente de cobro, pero vulnerables). Cuenta con una hucha en provisiones que cubre al 66% dichos riesgos.

que un 67,30% serán con créditos sin garantía, similares a la operación que cierra ahora Bankinter.

Al mercado han salido carteras de la mayoría de bancos (Santander, BBVA, CaixaBank, Bankinter, Sabadell, Abanca, Unicaja y Cajamar), de filiales financieras suyas y de El Corte Inglés y Carrefour, y de otros jugadores como Cofidis, la Sabre, Blackstone, Axactor o la banca de inversión de Deutsche Bank.

Bankinter ha recurrido a estas transacciones desde hace años para acelerar el saneamiento del balance como el resto del sector, pero sin necesidad de efectuar las millonarias ventas de otros bancos gracias, precisamente, a la alta calidad de su cartera. Incluso en 2013, cuando la morosidad del sector llegaba a dos dígitos, en Bankinter se mantenía en el 4,99% y no tuvo que carterizar de manera masiva el *ladrillo* para sacarlo del balance como el resto de la gran banca. Al cierre de septiembre apenas tenía un 2,19% de morosidad y escasos 96,33 millones en activos adjudicados.

## La gran banca mundial suprime más de 60.000 empleos en 2023

El grupo suizo UBS lidera el 'ranking' con 13.000 despidos

elEconomista.es MADRID.

Los grandes bancos globales reducirán sus plantillas en 61.095 efectivos durante el año según datos recopilados por *Financial Times*. El recuento, que excluye a entidades de menor tamaño, sería el mayor desde la crisis financiera mundial de 2007-2008, que se saldó con 140.000 pérdidas de puestos de trabajo en la industria, detalló *EP*.

Alrededor de la mitad del ajuste procede de prestamistas de Wall Street, donde la banca de inversión ha realizado ajustes para compensar el hundimiento de los ingresos por comisiones en la banca de inversión por

140.000  
PUESTOS DE TRABAJO

Son los que se perdieron con la gran crisis financiera de 2007-2008 en la banca mundial.

segundo año consecutivo ante la caída en los acuerdos y cotizaciones públicas.

A la cabeza se sitúa, sin embargo, el suizo UBS que, tras la compra de Credit Suisse por UBS, ha anunciado un ajuste de 13.000 puestos de trabajo. El segundo mayor recorte del año correspondería a Wells Fargo, que ha revelado una reducción de su plantilla global en 12.000 efectivos, hasta 230.000. Citigroup eliminó 5.000 puestos de trabajo; Morgan Stanley eliminó 4.800; Bank of America 4.000; Goldman Sachs 3.200 y JPMorgan Chase 1.000. Los grandes bancos de Wall Street recortarán al menos 30.000 empleos.

# Los impagos repuntan a través del crédito al consumo

La mora sube al 6,93% en los EFC y eleva al 3,60% la tasa general

E. C. MADRID.

Los impagos comienzan a repuntar a través de la financiación al consumo. La tasa de morosidad de los establecimientos financieros de créditos, pagados al consumo, se si-

tuó al cierre de octubre en el 6,93%, por encima del 6,74% del mes previo y alejado del 5,93% con que había finalizado el pasado año. Su avance empujó la tasa de morosidad general o total de la banca desde el 3,56% en el que llevaba estacionada desde hace meses al 3,60%, de acuerdo a las estadísticas publicadas ayer por el Banco de España.

La mayor incidencia tiene lugar por el doble juego de un auge en las financiaciones dudosas —al menos

tres cuotas de amortización sin pagar— y un descenso del saldo financiado sobre el que se calcula el ratio. En octubre, los establecimientos financieros de crédito habían contabilizado 2.964 millones de euros en operaciones dudosas, apenas 16 millones superiores a los 2.948 millones anotados el mes previo, pero 208 millones por encima de los 2.756 millones registrados doce meses atrás. En paralelo, el saldo financiado por estas entida-

des se redujo un 1,51% en la comparativa interanual, hasta 42.761 millones de euros, y el 2,30% en el último mes.

Su avance afectó al conjunto de los impagos. La banca contaba con 3.663 millones en operaciones con impagos, incluidas las anteriores cifras de financiación al consumo; una cuantía que rebasa en 298 millones la que tenía en septiembre aunque cae un 7,95% frente a su saldo de octubre, cuando el ratio de

impago era del 3,77%. Parte del empuje de esta tasa tiene que ver con que pesa más con el menguante crédito, ya que la financiación total en *stock* se redujo un 3,74% en el año comparada y el 0,53% en la comparativa mensual, hasta situarse en 1,17 billones financiados.

La morosidad agregada de bancos, cajas y cooperativas avanzó en el último mes desde el 3,44 al 3,48%, pero se mantiene por debajo del 3,68% de octubre del pasado año.



Imaginémonos llegando más lejos  
juntos

Si en los últimos 100 años  
la tecnología nos ha permitido conectar  
como nunca la vida de las personas,  
imaginémonos todo lo que seremos  
capaces de hacer en los próximos 100.



verdes  
progresando  
de nuevo  
preparados  
más conscientes  
mano a mano  
fortaleciendo redes  
futuro  
más humanos  
cooperando  
coincidiendo  
eternos  
despiertos  
descubriendo  
sin límites  
todos  
imparables  
llegando más lejos  
juntos  
codo con codo  
soñando despiertos  
ilimitados  
comprometidos  
capaces de todo  
creciendo  
sostenibles  
mejorando  
innovando  
llegando más lejos  
siempre adelante  
liderando  
haciéndolo posible  
siendo equipo  
con más soluciones  
resilientes  
optimizando

## Empresas &amp; Finanzas

# Expediente de la CNMC a Repsol en plena polémica por las desinversiones

La energética niega su dominancia en un mercado volcado con las rebajas

Rubén Esteller MADRID.

La Comisión Nacional de Mercados y Competencia (CNMC) ha abierto un expediente sancionador a Repsol por ofrecer descuentos adicionales a sus clientes. Para el organismo que preside Cani Fernández, esta práctica que la petrolera ha llevado a cabo a través de las compañías Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, Repsol Directo, Repsol Customer Centric, Solred, Campsared y Repsol, puede suponer un posible abuso de posición de dominio en el mercado de la distribución de combustible. Este movimiento por parte del regulador se produce semanas después de que la compañía alertara de que “la falta de estabilidad” fiscal “podría condicionar” sus proyectos en España.

Para el supervisor, la petrolera habría aprovechado su posición de dominio en el mercado mayorista de hidrocarburos para ofrecer descuentos adicionales en combustibles a los usuarios de sus estaciones de servicio a través de aplicaciones o de tarjetas de fidelización. Y, por otra parte, la compañía habría incrementado el precio que terceros competidores –estaciones de servicio independientes– pagan por adquirir dicho combustible en el mercado mayorista.

Dada la posición de Repsol en el mercado mayorista, las conductas habrían supuesto una estrategia destinada a excluir a terceros competidores –estaciones de servicio independientes–. Además, habrían tenido la capacidad de erosionar los

márgenes comerciales de dichos competidores y limitar la competencia en la distribución minorista.

Para la CNMC estas prácticas de la petrolera podrían constituir una posible vulneración de la ley Defensa de la Competencia y del artículo 102 del Tratado de Funcionamiento de la UE. La investigación se inició a raíz de las denuncias presentadas por la Asociación Nacional de Estaciones de Servicio Automáticas (Aesae) y la Asociación de Comercializadores Independientes de Hidrocarburos. Ante la sospecha de existencia de posibles prácticas anticompetitivas, la CNMC abrió una información reservada y llevó a cabo una inspección domiciliaria en Repsol en diciembre del año pasado.

La incoación de este expediente no prejuzga el resultado final de la investigación. Se abre ahora un periodo máximo de 24 meses para su instrucción y resolución, pero recuerda que las prácticas anticompetitivas y los abusos de posición



Instalaciones de Repsol, en Madrid. P. LEVEQUE

de dominio constituyen una infracción muy grave de la legislación de competencia, que puede conllevar multas de hasta el 10% del volumen de negocios total de las empresas infractoras en el ejercicio inmedia-

tamente anterior al de imposición de la multa. Según defendió un portavoz de Repsol consultado por Servimedia, “la compañía no tiene una posición de dominio en el mercado de carburantes español y cumple de forma estricta con la regulación en materia de competencia”.

La serie de descuentos que lanzó Repsol al mercado abrió una batalla por el precio entre las principales petrolíferas cuyo último exponente se vió esta pasada semana con el lanzamiento por parte de BP de una nueva aplicación para fidelizar a sus clientes. Previamente, Cepsa había puesto en el mercado también *Cepsa Gow* con el mismo fin e, incluso, se encuentra en pleno proceso de compra de la red de estaciones de servicio de Ballenoil.

## La multinacional recuerda que sus descuentos favorecen al consumidor

Repsol ha rechazado “rotundamente” el expediente abierto por la CNMC y ha insistido en que “ha hecho un enorme esfuerzo para ayudar a sus clientes a través de descuentos”. Todo con el objetivo de “hacer frente así a las subidas de precios derivadas de la guerra en Ucrania, con más de 500 millones de euros destinados a descuentos en sus estaciones de servicio en España”. Por ello, Repsol cree, en definitiva, que el organismo ha abierto un expediente sancionador “por una medida dirigida a favorecer a los consumidores”.

## Los peajes eléctricos se reducirán el 1,1% el próximo año

[elEconomista.es](http://elEconomista.es) MADRID.

Los peajes de acceso a las redes de transporte y distribución de electricidad para 2024 se reducirán, en términos medios, un 1,1% en comparación con los que se vienen aplicando desde el pasado 1 de enero, según la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC). No obstante, se mantendrán para los consumidores conectados en baja tensión, en tanto que se reducirán para aquellos que se encuentran en alta tensión por el mayor peso del peaje de transporte de estos últimos, según explicó ayer el organismo en una nota de prensa.

Los peajes son, junto a los cargos, los costes fijos regulados de la factura de la luz. En el caso de los peajes, que fija el regulador, la CNMC, están destinados a cubrir los costes de las redes y la retribución a las compañías de distribución y transporte por sus inversiones. Para 2024, la retribución de las actividades de transporte y distribución consideradas en los peajes ascenderá un 0,1 %, superando los 6.377 millones de euros frente a los 6.372,8 millones de 2023.

De esa cuantía, 1.183 millones corresponden a la retribución de la red de transporte, lo que supone un 10,3 % menos que la considerada en el cálculo de esos mismos peajes para 2023. Esta circunstancia se debe a la reducción de la retribución del ejercicio en un 9,7% y a la imputación de los desvíos de 2022, según informa *Efe*. La retribución de la distribución rondará los 5.194 millones, un 2,8% más. A tenor del cuadro ofrecido por la CNMC, este incremento es consecuencia de la subida del 4,1% experimentada por la retribución del ejercicio, compensada por la imputación de los desvíos de 2022.

# Alicia Alcocer Koplowitz, premio de fidelidad en FCC

Esther Alcocer Koplowitz galardona a su hermana

[elEconomista.es](http://elEconomista.es) MADRID.

La presidenta de FCC, Esther Alcocer Koplowitz, ha entregado un *Premio Fidelidad* a su hermana Alicia, que preside el grupo Cementos Portland Valderrivas, por prestar

sus servicios a la compañía tras 25 años. Al acto de entrega acudieron también el consejero delegado de FCC, Pablo Colio Abril; el director general de FCC Medio Ambiente, Jordi Payet, y el director general de Aqualia, Félix Parra, según ha informado la compañía.

La filial cementera de FCC, que cuenta en la actualidad con siete fábricas en España y presencia en Túnez y Reino Unido, acumula más de cien años de experiencia en la



Pablo Colio Abril, CEO Grupo FCC; Jordi Payet, director general de FCC Medio Ambiente; Alicia Alcocer Koplowitz, presidenta del Grupo Cementos Portland Valderrivas; Esther Alcocer Koplowitz, presidenta del Grupo FCC y Félix Parra, director general de Aqualia. EE

producción y distribución de cemento y sus productos derivados, como hormigón, mortero y árido.

## Campaña de sostenibilidad

Por otra parte, el Grupo FCC desarrolla estos días su campaña de Navidad enfocada a la sostenibilidad. El objetivo de la iniciativa consiste en agradecer y felicitar las fiestas a todas las personas que forman parte de la compañía por su compromiso con la sostenibilidad.

# Juan Roig desembarca en Flipflow, una 'startup' de 'software' para analítica

Su firma de inversión Angels supera las 40 participadas con esta incorporación

Á. C. Álvarez VALENCIA.

Angels, la firma de inversión del presidente de Mercadona, Juan Roig, ha cerrado una nueva operación antes de finalizar el año 2023. La compañía a través de la que Roig entra en empresas emergentes que pasan por Lanzadera, la aceleradora empresarial que ha impulsado en Valencia, ha liderado una ronda de inversión en Flipflow, una *startup* que ha desarrollado un *software* de analítica de mercado para empresas.

La entrada de la firma del presidente de Mercadona se ha formalizado a través de una ronda de inversión por 900.000 euros, en la que también ha participado como inversores All Iron, Abac y Lanai Partners. De esta forma, Angels suma actualmente 41 participadas en su cartera, después de haber realizado inversiones por más de 36 millones de euros.

Según explica la propia compañía, Flipflow provee a marcas, fabricantes y distribuidores de un cuadro de mandos con información precisa y en tiempo real sobre la situación de sus productos, compe-



Juan Roig, presidente de Mercadona. EP

tidores y mercados en todo el mundo para que tomen mejores decisiones de negocio. La solución une su capacidad de recolectar y su plataforma de *Business Intelligence* con un uso intensivo de la inteligencia artificial.

La empresa emergente ya está trabajando con grandes marcas y distribuidores de sectores como alimentación, gran consumo, moda, *farma* o *beauty*. Gracias a esta ronda de financiación, la *startup* acelerará su crecimiento en los merca-

dos en los que ya tiene presencia, concretamente ya opera en cinco países, y ampliará su presencia en otros con el objetivo de ser global, para lo que ya monitoriza otros 50. Además, seguirá desarrollando tecnología, un elemento diferenciador respecto a su competencia.

## Fundadores del 'retail'

La compañía en la que ha entrado Angels fue fundada en 2021 por Ricardo García (CEO), Ismael Gandarillas (CTO) y Mario Rodríguez

El vehículo del presidente de Mercadona ya suma más de 36 millones invertidos

(CSO), quienes siempre han estado vinculados al desarrollo de *software* para *retail*. Hasta ahora Flipflow ha crecido a triple dígito anualmente, con recursos propios y sin recibir ninguna inversión anterior a esta operación.

## La cadena 'Basics by Goiko' abrirá 15 locales el próximo año

M. J. MADRID.

La marca de *smash burgers* de Goiko, *Basics by Goiko*, tiene una hoja de ruta muy marcada para el año que viene. Tras el crecimiento de este 2023, la compañía pretende abrir 15 locales nuevos en todo el territorio nacional a lo largo del 2024. "Un plan que demuestra la intención de *Basics by Goiko* de seguir consolidándose como la marca de *smash burgers* de referencia", explicaba la firma en un comunicado.

Esta marca de Goiko surgió en 2019 y empezó con un local en la calle Hortaleza, en el barrio de Chueca. Después de varios años y una política de expansión, *Basics by Goiko* ha ampliado su presencia en las principales ciudades y ha reforzado su radio de *delivery*. Así, la compañía ha inaugurado este año cuatro locales y tiene ya 36 *dark kitchens* en Madrid, Barcelona, Valencia, Alicante, Bilbao y San Sebastián.

Asimismo, la apertura de locales viene de la mano de un incremento en la plantilla. En 2019, el equipo estaba compuesto por 14 personas, y hoy, son más del triple, cerrando el 2023 con 48 trabajadores.

5ª EDICIÓN 2023  
**ESP SALUD**  
elEconomista.es 250

5ª edición de la guía con las 250 empresas más importantes del sector salud en España.

Jueves 28 de diciembre gratis en tu quiosco, con el diario elEconomista.es



Ranking elaborado por: **INFORMA**

Para más información sobre el sector salud visita:  
[www.eleconomista.es/ecosalud/](http://www.eleconomista.es/ecosalud/)



## Empresas &amp; Finanzas

# El atasco de pedidos obliga a Talgo a incrementar su capacidad industrial

La demora de algunas entregas y los nuevos contratos saturan sus fábricas

Víctor de Elena MADRID.

El interés del grupo industrial húngaro DJJ sobre Talgo tiene una contrapartida adicional más allá del cambio en la administración: poder atender todos los pedidos que tiene en cartera y los que tiene pendientes de cerrar en los próximos meses. El fabricante de trenes vive un momento de gran actividad industrial, hasta el punto de que su cartera de pedidos alcanzó un máximo histórico de 4.200 millones de euros, impulsada por las grandes adjudicaciones de lo que va de año, que ascienden a más de 1.900 millones. Esta situación, junto a los retrasos acumulados por la pandemia y las tensiones en la cadena de suministro, está provocando la saturación de sus fábricas.

Dada esta congestión, no son pocas las voces que asumen que Talgo necesita incrementar su capacidad industrial de forma urgente, tanto dentro como fuera de la empresa. La actividad de fabricación para sus pedidos europeos se concentra en las plantas de Las Matas II (Madrid) y Rivabellosa (Álava). Aunque la compañía también tiene fábricas en Astaná (Kazajistán) y Milwaukee (Estados Unidos) destinadas a producción local y mantenimiento, el grueso de su mercado se concentra en el Viejo Continente, por lo que la necesidad de nuevas fábricas se hace patente según llegan nuevos pedidos.

Según fuentes del mercado, a día de hoy Talgo tiene carga de trabajo garantizada en sus fábricas hasta el año 2029, por lo que la entrada del fondo de inversión Magyar Vagon y su subsidiaria DJJ en el capital empieza a ser vista como un soplo de aire fresco. Las dos fábricas húngaras en manos de su posible comprador permitirían resolver su falta de capacidad actual y



Tren 'Avril' en pruebas para su entrega a Renfe. CESARE SAPIENZA

**470,3**  
MILLONES DE EUROS

Fueron los ingresos de Talgo en los nueve primeros meses de 2023, un 33,5% más que el mismo período del año anterior, cuando se anotó 352,2. Este aumento se debió al alza en la actividad de fabricación y la extensión de contratos con DB y DSB. Además, la fabricación de unidades para Renfe, el mantenimiento de sus trenes y otros ingresos de esta rama contribuyeron a lograr esta cifra en septiembre.

ampliarla en el futuro más inmediato para hacer frente a nuevos contratos pendientes de resolver, como el suministro de trenes de alta velocidad a Marruecos.

## Cartera en máximos

En los últimos meses, Talgo ha encadenado una sucesión de pedidos de importante cuantía, con su siguiente carga de trabajo. El más importante de todos fue el refrendado el pasado mes de mayo con la operadora alemana Deutsche Bahn para fabricar 56 trenes Talgo 230, a sumar a los 23 actualmente en entrega. Unas semanas antes, a mediados de abril, la operadora danesa DSB notificó su intención de ejecutar una ampliación de su pedido

con otras ocho composiciones del mismo tren.

A estos hay que sumar todos los pedidos que Talgo tiene concertados con Renfe. En concreto, tiene pendientes de entrega 17 de los 30 de los trenes *Avril* (serie 106) firmados en 2016, y que acumulan tres años de retraso; 26 nuevos trenes de la serie 107 y la reforma completa de las series 130 y 730. La puesta en marcha del *Avril* significará un punto de inflexión para el fabricante, que tiene un preacuerdo con la francesa Le Train para suministrarle 10 unidades en 2026, modelo que también interesa a Iryo y otros operadores que quieren pujar por las nuevas rutas a liberalizar en el tren de alta velocidad español.

## Trinity invertirá más en España tras consolidar una nueva Clarel

Compró la marca por 42,2 millones de euros a Dia

Agencias MADRID.

El holding colombiano Trinity "consolidará" la posición de la cadena de perfumerías Clarel recién adquirida, creará después una "nueva Clarel" y, en paralelo, "seguirá analizando" otras opciones de inversión en España, ha marcado como próximos objetivos su presidente, Omar González, en una entrevista con *Efe*.

El nuevo año a punto de entrar se espera próspero para el grupo colombiano Trinity en España, tras su desembarco con el acuerdo de compra de Clarel a comienzos de diciembre con la cadena de supermercados DIA por un máximo de 42,2 millones de euros.

El presidente del holding colombiano ha detallado así los hitos de esta nueva hoja de ruta tras desembarcar en España con una de las marcas más potentes del segmento de belleza, cuidado personal y salud. El reto, ha dicho, es consolidar la actividad en las más de 1.000 tiendas, los tres centros de distribución y más de 3.500 empleados.

"Vamos a construir sobre lo construido", ha subrayado Omar González, quien ha apuntado que mantendrá intactos en Clarel el número de tiendas, el modelo, el nombre de la marca, la estructura de negocio, la plantilla y el equipo directivo.

No obstante, el presidente del grupo ha adelantado sobre la estrategia con la cadena de perfumerías que "evolucionará hacia la nueva Clarel, conservando siempre su vocación de servicio y promesa de bienestar para sus clientes".

# Arranca la consulta sobre la seguridad de las redes 5G

## El Gobierno abre la audiencia pública para el futuro decreto

A. Lorenzo MADRID.

La Secretaría General de Telecomunicaciones y Ordenación de los Servicios de Comunicación Audiovisual ha abierto el plazo de la Audiencia Pública sobre el proyecto

de Real Decreto por el que se aprueba el esquema nacional de Seguridad de Redes y Servicios 5G. La recepción de aportaciones de ciudadanos afectados se mantendrá hasta el próximo 14 de enero, según ha informado el organismo dependiente del Ministerio de Transformación Digital.

Los objetivos que se persiguen con esta iniciativa consisten en "llevar a cabo un tratamiento integral y global de la seguridad de las re-

des y servicios 5G, considerando las aportaciones al alcance de cada agente de la cadena de valor de 5G". También se contempla "garantizar un funcionamiento continuado y seguro de la red y los servicios 5G", además de "impulsar una seguridad integral del ecosistema generado por la tecnología 5G".

La futura normativa prevé reforzar la seguridad en la instalación y operación de las redes de comunicaciones electrónicas 5G y en la

prestación de los servicios sobre estas redes, así como promover un mercado de suministradores en las redes y servicios 5G suficientemente diversificado, para así garantizar la seguridad basada en "razones técnicas, estratégicas y operativas y evitar, por dichas razones, la presencia de suministradores con una calificación de alto riesgo o de riesgo medio en determinados elementos de red o ámbitos".

En la misma convocatoria de con-

sulta pública, la referida secretaría general aboga por "reforzar la protección de la seguridad nacional y fortalecer la industria y fomentar las actividades de I+D+i nacionales en ciberseguridad relacionadas con la tecnología 5G". De hecho, esta red "constituye un nuevo paradigma en las comunicaciones electrónicas con un gran potencial transformador en beneficio de la sociedad y la economía", según señala el mismo organismo público.

# Iberia ultima el reemplazo de Candela tras cumplir su período de interinidad

Su mandato iba a concluir en diciembre, pero podría extenderse hasta febrero

**Victor de Elena** MADRID.

La aerolínea Iberia ultima la sustitución de su presidente y consejero delegado (CEO), Fernando Candela, que llegó al cargo el pasado julio de manera interina tras la salida de su predecesor, Javier Sánchez Prieto. La compañía del grupo IAG desveló en mayo, cuando se anunció el movimiento para tratar de garantizar una transición, que el nombramiento de Candela tenía un carácter provisional, "hasta final de año", coincidiendo con sus planes de jubilación, llegando a fijar diciembre como fecha para llevar a cabo esta transición.

Sin embargo, esta podría demorarse otro par de meses. El grupo aéreo está planteándose hacer coincidir la presentación de su nuevo presidente con los resultados financieros del año 2023, que se prevén excelentes dado el gran empuje del turismo internacional, para que su sucesor pueda comenzar su trayecto al frente de la aerolínea con unos vientos de cola muy favorables. Tampoco corre a favor del cambio el conflicto laboral abierto con los sindicatos por el *handling*; ni el *timing* de

## Último servicio en la casa

Con tres décadas de experiencia en el sector aéreo, Fernando Candela cerrará en unas semanas su etapa laboral en Iberia tras haber trabajado en ella buena parte de su vida. Ingeniero industrial por la Universidad Politécnica de Valencia, inició su carrera en el sector como director de Planificación y Control de Gestión en Air Nostrum. En 2015 fue nombrado CEO de Iberia Express; pasó a dirigir la 'low cost' Level en 2019, y desde 2020 es director de Transformación de IAG.

la aprobación de la compra de Air Europa, que podría quedar resuelta el próximo 24 de enero, aunque pocos creen que vaya a llevarse a cabo.

### Posibles sucesores

La sucesión está siendo tutelada por el CEO de IAG, Luis Gallego, y des-



Fernando Candela, presidente y CEO de la aerolínea. IBERIA

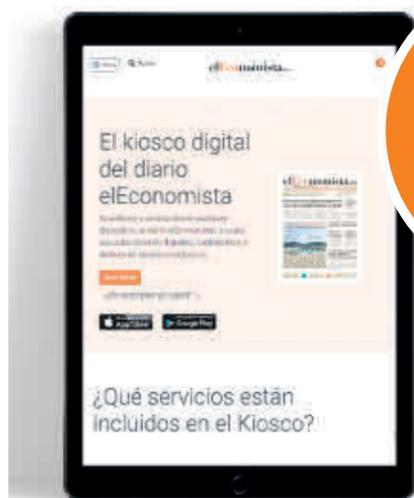
de la compañía dan por sentado que el elegido saldrá del propio grupo. Entre los nombres que se barajan están el hoy presidente de Vueling, Marco Sansavini; el director de Estrategia Comercial de IAG, Julio Rodríguez; y la directora de asuntos corporativos, sostenibilidad y personas del *holding*, Carolina Martinoli. Los tres forman parte de la cúpula del grupo, y tanto el italiano como la argentina formaron parte del equipo de Luis Gallego en su etapa al frente de Iberia.

El actual CEO de IAG no ha desvelado pista alguna respecto a quién podría sustituir a Candela en sus múltiples intervenciones desde que se conoció la interinidad del actual presidente de Iberia, pese a que el proceso lleva meses en marcha. Si defendió, el pasado julio, que se apueste por el talento propio, en línea con la política de nombramientos del *holding* para elegir a los miembros del comité, por lo que la elección de un consejero ejecutivo externo parece casi descartada.

"Es una decisión importante encontrar a quién va a llevar a Iberia a la siguiente fase, porque un proceso como este tiene que hacerse bien y es uno de los más importantes del grupo", aseguró Gallego meses atrás. La designación de Candela como CEO y presidente de Iberia permitió al grupo aéreo ganar tiempo a la espera de encontrar un nuevo directivo de referencia. Entonces, la compañía hablaba de que su perfil aportaría "continuidad y estabilidad a la aerolínea" y seguir con la hoja de ruta pospandemia.

elEconomista.es

## Adelántate con la mejor información económica



Edición pdf anual

**29,99€**

antes 89,99€

**Envío anticipado del diario en versión pdf la noche anterior por email.** + Acceso a hemeroteca, a todas las revistas digitales y newsletters informativas.

Primer medio de economía en el ranking de audiencia de GfK



Suscríbete ahora en [www.economista.es/suscripciones/](http://www.economista.es/suscripciones/) o en el **91 138 33 86**

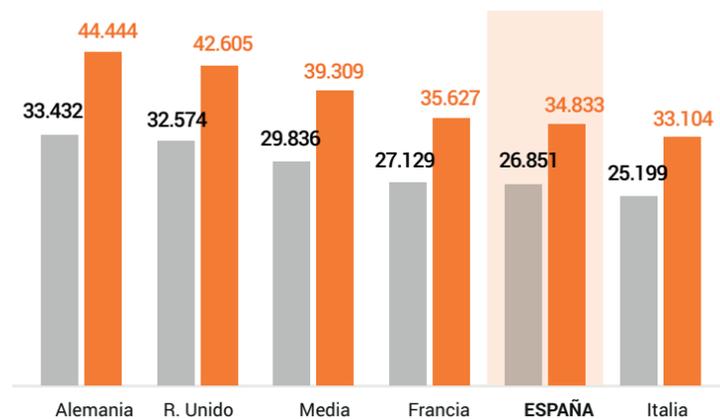
Promoción válida hasta el 8 de enero de 2024

## Empresas & Finanzas

### El descuento medio para comprar un coche baja en 857 euros desde 2019

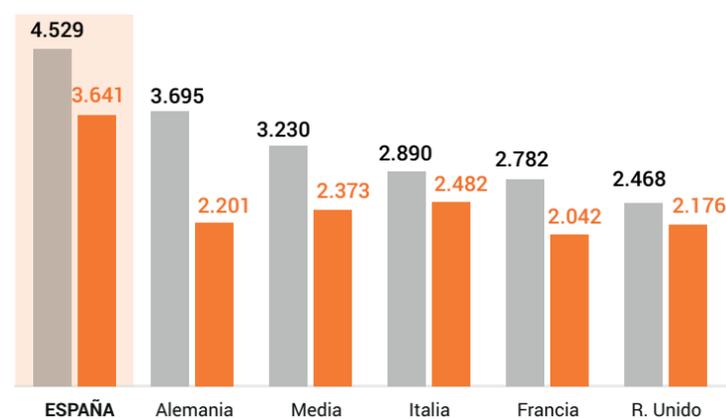
■ 2019 ■ 2023

Evolución del precio medio, datos en euros



Fuente: PromoCar.

Evolución del descuento medio, datos en euros



elEconomista.es

## Los fabricantes de vehículos ofrecen los mayores descuentos de la UE en España

La rebaja media supera los 3.600 euros, el 10,5% del precio medio de un turismo

A. Tejero MADRID.

España es el país de la Unión Europea donde los fabricantes de vehículos han de realizar un mayor esfuerzo comercial a la hora de vender un modelo. En los principales mercados comunitarios (Alemania, Francia, Italia y Reino Unido) el descuento oscila entre los 2.000 y los 2.500 euros. En el caso de España esta rebaja supera los 3.600 euros, según datos de PromoCar para la patronal de la distribución de vehículos oficial e independiente (Ganvam).

Lo cierto es que esta situación se mantiene en el tiempo. Ya en 2019, ejercicio previo a la pandemia, el descuento medio en España se situaba en los 4.529 euros. Es decir, 888 euros más que las rebajas medias actuales. La política de descuentos se vio reducida cuando llegó la pandemia. La falta de vehículos, provocada por la rotura de la cadena de suministro, también trajo consigo

Reino Unido es el país donde menos se han reducido los descuentos medios, hasta los 2.176 euros

una reducción en este tipo de políticas. Todo ello con el objetivo de centrarse en la rentabilidad.

Prueba de esto es que desde 2019 los descuentos medios se han reducido, mientras que el coste medio de los turismos no ha dejado de crecer. Así, el precio medio de los turismos en los cinco principales mercados de Europa se sitúa en los 39.309 euros, lo que supone más de 9.400 euros más que el coste medio de 2019. En el caso de los descuentos medios, la media en los cinco principales mercados de Europa se sitúa en los 2.373 euros, 857 euros menos que en 2019,

cuando entonces estas rebajas medias se situaban en los 3.230 euros.

España es el cuarto mercado con los precios medios de los turismos más elevado. En 2023, el coste medio se ha situado en los 34.833 euros, lo que supone casi 8.000 euros más que hace cuatro años. Además, España es el país en el que más se han recortado los descuentos en comparación con su precio medio. En 2019, el porcentaje de descuento sobre el precio medio se situaba en el 16,9% y ahora se sitúa en el 10,5%.

Alemania, primer productor de vehículos de Europa y sexto del mundo, tiene un precio medio de 44.444 euros. Una cifra que supone 11.000 euros más que en 2019, cuando el precio medio era de 33.432 euros. Entonces, el porcentaje de descuento sobre el precio se situaba en el 11,1%, mientras que en la actualidad es del 5%.

En Francia el precio medio se sitúa en los 35.627 euros, mientras

que el descuento medio alcanza los 2.042 euros. En este mercado también se ha reducido el porcentaje de rebaja sobre el coste, pasando del 10,3% en 2019 al 5,7% actual.

Italia también ha registrado un descenso en los descuentos. Si en 2019 se llevaban a cabo rebajas medias por valor de 2.890 euros, ahora estas se sitúan en los 2.482 euros. De su lado, el precio medio se ha elevado un 31,3%, hasta los 33.104 euros.

Por el contrario, el mercado de Reino Unido es el que menos ha reducido los descuentos medios. En 2019, la rebaja media en la compra de un turismo era de 2.468 euros. Cuatro años después, este se sitúa en los 2.176 euros. No ha sucedido lo mismo con los precios medios. En la actualidad, el precio medio de un turismo en Reino Unido es de 42.605 euros, un 30,8% más que hace cuatro años, cuando el coste medio ascendía hasta los 32.574 euros.

### Zunder acaba el año con más de 110 estaciones de recarga

Ya tiene 450 puntos de carga en España, Francia y Portugal

Agencias MADRID.

El operador de puntos de recarga ultrarrápido Zunder acabará el año con más de 110 estaciones de carga operativas en España, lo que representa un total de 450 puntos de carga en el país, multiplicando casi por tres su despliegue en el último año, según han confirmado fuentes de la compañía a Europa Press. Así, la compañía palentina ha celebrado el hito de la apertura de su estación de carga número 100, por lo que va a terminar el año con más de este número de estaciones y con más de 460 puntos de carga repartidos entre España, Francia y Portugal, una cifra que coincide con el quinto aniversario de la empresa, que destaca "su constante evolución

La empresa palentina se prepara para el crecimiento del vehículo eléctrico

y liderazgo en el sector", según ha asegurado la compañía en un comunicado.

"Este enfoque proactivo establece a la compañía como pionera, preparándose para el previsto crecimiento exponencial del vehículo eléctrico en el país", ha señalado Zunder.

En concreto, España proyecta alcanzar niveles destacados en cuanto a cuota de mercado de vehículos eléctricos en los próximos años. Este año se ha superado por primera vez de forma acumulada el 5% de ventas de coches 100% eléctricos, llegando casi al 8% en el mes de noviembre.

## El consumo de televisión cae un 5% entre 2022 y 2023

Los espectadores de Internet logran récord histórico este año

Agencias MADRID.

El consumo de televisión de los españoles en 2023 fue de 181 minutos por persona al día de media, es decir, tres horas y un minuto, lo que supone un 4,7% menos que en 2022,

ejercicio en el que se registraron nueve minutos más. De este modo, 2023 se convierte en el año de menor consumo histórico desde 1992 cuando comenzaron las mediciones, según el informe *Análisis de la Industria Televisiva-Audiovisual 2023* de Barlovento Comunicación.

En el caso del consumo diferido, en 2023 pondera ocho minutos de promedio diario y representa el 4% del consumo total de la televisión. De los 8 minutos promedio, 5-6 mi-

nutos provienen de la televisión lineal y en abierto, que significa el 2% de su consumo, y 2 minutos son de los contenidos de las cadenas de pago, que sobre su totalidad de representación alcanza un porcentaje del 10% del tiempo de consumo de este apartado.

Por otro lado, el consumo lineal y diferido de televisión tradicional por espectador (las personas que sí ven la televisión cada día) alcanza los 297 minutos (4 horas y 57 mi-

nutos), cuando en 2022 ponderaba 303 minutos (5 horas y 3 minutos), lo que supone una merma de 5 minutos diarios, un 1,7% menos.

Un modelo híbrido

En cambio, los espectadores únicos en la modalidad de visionado híbrido (consumo de vídeo a través de Internet) logra su máximo histórico en 2023 hasta superar los 43,7 millones de espectadores, más de 400.000 espectadores más que en

2022 El promedio diario de espectadores únicos de esta modalidad se acerca a los 12 millones de adeptos a este nuevo consumo que facilita la innovación tecnológica, que también es su máximo registro anual y que pone de manifiesto que a lo largo de los 365 días del año los espectadores diarios se han incrementado de modo exponencial: más de 1,3 millones de espectadores que el año precedente, con una subida que supera el 12,6%

# BMS compra RayzeBio por 3.722 millones y entra en oncología nuclear

AstraZeneca impulsa su presencia en China al adquirir Gracell por 1.200 millones

Javier Ruiz-Tagle MADRID.

La farmacéutica estadounidense Bristol Myers Squibb ha comprado RayzeBio, una empresa especializada en oncología nuclear, es decir, con una cartera de radiofármacos. El valor de la operación asciende a 3.722 millones de euros, según ha anunciado la empresa, que espera completar la compra en la primera mitad de 2024. La transacción, que fue aprobada por unanimidad por las juntas directivas de ambas empresas, contempla el pago 62,50 dólares en efectivo por cada acción de RayzeBio, frente a los 27,95 dólares del cierre anterior.

La cartera de productos de RayzeBio se encuentra en etapa clínica y son fármacos dirigidos al tratamiento de tumores sólidos, incluidos los tumores neuroendocrinos gastroenteropancreáticos, el cáncer de pulmón de células pequeñas, el carcinoma hepatocelular y otros cánceres. En España, esta técnica oncológica ha sido desarrollada por la suiza Novartis, que cuenta con una fábrica en Zaragoza y otra en construcción en la provincia de Salamanca.



Sede de BMS. ISTOCK

Hasta la fecha Novartis era pionera en el desarrollo de fármacos para el cáncer con isótopos

“La transacción mejora nuestra cartera de oncología cada vez más diversificada al brindar una plataforma y una cartera diferenciadas, y fortalece aún más nuestras oportunidades de crecimiento en la segunda mitad de la década y más allá”, dijo Christopher Boerner, consejero delegado de BMS.

El mismo día de la operación de la estadounidense, AstraZeneca también ha anunciado la futura compra de la china Gracell, con la que espera profundizar su presencia en el gigante asiático. Según ha trascendido la farmacéutica británica invertirá 1.200 millones de dólares en la operación y fortalecerá su cartera de terapias celulares contra el cáncer (Car-T).

Este tipo de tratamientos está liderado en el mundo por Novartis, Gilead y, recientemente, por Bristol Myers Squibb. Sin embargo, la línea que adquirirá AstraZeneca se aleja de las indicaciones terapéuticas de las mencionadas, por lo que se asegura un nicho de mercado si consigue las aprobaciones regulatorias pertinentes. Según ha comunicado la propia farmacéutica británica se espera que la operación se cierre en el primer trimestre de 2024.

Esta es la tercera operación que AstraZeneca llega a cabo en China. Con anterioridad llegó a un acuerdo con Eccogene para un tratamiento para la obesidad y con Cansino para desarrollar su programa de vacunas por ARN mensajero.

## La minera Inersa firma el convenio que “fideliza” a su plantilla

Agencias MADRID.

La empresa Ingeniería de Suelos y Explotación de Recursos, SA (Inersa), el mayor operador minero a nivel nacional, ha firmado un nuevo convenio colectivo con su comité de empresa, representado por UGT y USO, que avanza en derechos y fideliza a su plantilla, de 920 empleados. Se trata de un acuerdo histórico, que tendrá una duración de un año y que adapta la clasificación profesional a las normativas laborales vigentes actualmente en España, ha informado la compañía, con sede en Minas de Riotinto (Huelva), en un comunicado.

Inersa ha indicado que con este contrato quedan materializados sus objetivos de “fidelizar a sus trabajadores, avanzando en derechos y motivando la productividad a través del entendimiento y los incentivos”.

Se ha acordado una subida salarial por encima del índice de precios de consumo (IPC), mayor a la establecida en el Convenio de Construcción, garantizando así un ajuste adecuado a la inflación y blindando el poder adquisitivo de los empleados de Inersa.

eEconomista.es

## Newsletters informativas

Porque las noticias vuelan, mantente al día con nuestras newsletters gratuitas.

### Newsletter Andalucía

El mejor análisis de la actualidad económica andaluza.

### Newsletter Turismo

Conoce de primera mano las novedades del sector.

### Revistas mensuales

Información por cada sector estratégico.

### Resumen diario

Un resumen de la jornada bursátil con todas las noticias destacadas.

### Newsletter Pensiones

Recibe en tu email la información más relevante en el área de las pensiones.

### elSuperlunes

Edición del diario en formato PDF, gratis todos los lunes.

### Las Claves de Mañana

Todas las claves para comprender la actualidad.

### eEconomista Exprés

Las noticias que deberías conocer a primera hora y los temas que marcan la jornada.



Suscríbete gratis en:  
bit.ly/Suscripcion\_Newsletter\_eE



## Empresas &amp; Finanzas

# Una firma polaca competirá con Rovi en el negocio de la esquizofrenia

Sanidad financia a 45 euros una alternativa para la innovación de la madrileña

Javier Ruiz-Tagle MADRID.

Rovi tendrá un nuevo competidor en el mercado español de la esquizofrenia. El Ministerio de Sanidad, a través del órgano encargado de la financiación de medicamentos, ha dado luz verde a una terapia de la firma polaca Pharma2Pharma. El fármaco, denominado *Abilium*, llegará al mercado nacional en tres tipos de presentaciones (5, 10 y 15 miligramos) y su precio será de 45,36 euros al mes en su dosificación más alta, según consta en el acta de la Comisión de Precios a la que ha tenido acceso este medio.

El medicamento polaco es una versión genérica de *Abilify*, un tratamiento que tiene casi veinte años y que fue una innovación en su época desarrollada a través de una alianza entre Bristol Myers Squibb y Otsuka. La reducción de precio que supone la llegada al mercado de una copia tensionará las prescripciones que pueda acaparar tanto el medicamento de Rovi (*Okeidi*) como otros de uso similar.

El tratamiento de Rovi lleva en el mercado español desde mayo de 2022, cuando el Ministerio autorizó su financiación a un precio de 220,4 euros en su presentación de 75 miligramos. La aprobación supuso un hito en el tiempo que suele tardar Sanidad en dar entrada a una innovación farmacéutica (más de 600 días según los últimos estudios), ya que entre la luz verde de Europa y la de España apenas pasaron tres meses.

Otro cantar es el que Rovi está protagonizando en Estados Unidos con este medicamento. Tras las dudas mostradas por la FDA a lo largo de este año, ahora la hoja de ruta de la farmacéutica del Ibex es conseguir la comercialización del medicamento en la segunda mitad

## Un mercado de más de 15.000 millones

El negocio de la esquizofrenia es jugoso si se suman los dos mercados más importantes en el mundo farmacéutico: Estados Unidos y Europa. En el primero de ellos, según datos de la consultora Global Data, el mercado estimado es de 9.500 millones de dólares, mientras que en Europa es de 5.800. Existen diversas opciones terapéuticas para cubrir esta enfermedad neurológica, si bien ahora se está viviendo una explosión de opciones novedosas para la enfermedad. Una de ellas es la de la farmacéutica Rovi, quien consiguió la comercialización en Europa hace algo más de un año y ahora aguarda a conseguir lo mismo en Estados Unidos. Las previsiones son que el medicamento llegue a América en la segunda mitad de 2024.

del próximo año. La demora provocará que su llegada al mercado coincida con el fármaco de un competidor en aquel país, que además cambió de manos el pasado día 22 de diciembre.

Fue el pasado viernes cuando la empresa Karuna, dueña del medicamento para la esquizofrenia *KarXT*, fue comprada precisamente por Bristol Myers Squibb por 14.000 millones de dólares. Por tanto, esta última suma a su cartera la innovación contra la esquizofrenia justo al tiempo en el que el ge-



Juan López Belmonte, presidente y CEO de Rovi. RAFA MARTÍN

nérico polaco de su medicamento comienza a extenderse en el mercado.

La competencia en Estados Unidos, donde el mercado de la esquizofrenia ronda los 9.000 millones de euros, es fuerte. Por ello, la estrategia que quiere seguir Rovi es la de llegar a un acuerdo con un socio local, tal y como adelantó *elEconomista.es*. Hasta la fecha no ha habido novedades en este asunto, ya que la farmacéutica madrileña quería tener atado la aprobación del medicamento por parte de la FDA antes de lanzarse a cerrar el acuerdo.

### Otras resoluciones de Sanidad

Junto a la llegada del medicamento polaco a España, el ministerio ha dado luz verde a otros seis fármacos. Uno de los más determinantes es un fármaco para la migraña que comercializa Pfizer: *Vydura*. El tratamiento llega a un precio notifica-

### En Estados Unidos la madrileña luchará contra un fármaco que ahora es propiedad de BMS

do de 464,34 euros, si bien Sanidad le ha puesto algunas restricciones a su uso.

El otro fármaco destacado le comercializa Amgen. La farmacéutica americana y Sanidad han acordado un precio de 7.357,42 euros para una terapia que combate el cáncer de pulmón. El medicamento, eso sí, se utilizará solo en el caso de que el paciente haya fracasado a una primera línea de tratamiento.

Por último, el Ministerio ha aprobado dos medicamentos para el cáncer de conductos biliares (conocido como colangiocarcinoma). Los comercializarán Taitho e Incyte y ambos se podrán usar siempre y cuando haya fracasado una primera línea de tratamiento. Este tipo de tumor es muy raro pero también tiene mal pronóstico en la mayoría de los casos. El precio de los fármacos oscila entre los 2.416 euros y los 7.732 euros.

# 'Ozempic' se posiciona como el antidiabético que más ingresa en las farmacias españolas

Rocío Antolín MADRID.

Los antidiabéticos y los anticoagulantes protagonizan los mayores ingresos en las farmacias españolas en 2023. Es más, el famoso *Ozempic* de Novo Nordisk es el medicamento que más ha ingresado dentro de las terapias dirigidas a la diabetes, según la consultora Iqvia.

Al mismo tiempo, *Ozempic*, es el segundo que más ha facturado respecto a todas las terapias que dispensan las boticas hasta noviembre del presente año. Su nombre ha sonado por doquier debido, principalmente, a las propiedades positivas que también posee para perder peso. Es más, el aumento de la demanda lo ha llevado a padecer pro-

blemas de suministro en estos últimos tiempos. De hecho, Novo Nordisk ha tenido que llevar a cabo diversas inversiones para aumentar su capacidad y sigue sin poder hacer frente a la demanda. A día de hoy, no hay una fecha de finalización de este problema, según la Agencia Española de Medicamentos y Productos Sanitarios (Aemps).

*Eliquis* de Bristol Myers Squibb y Pfizer sigue ocupando el trono de oro. Se trata de un anticoagulante que disminuye el riesgo de sufrir un derrame cerebral. Cabe subrayar que su patente caducará en 2026 y entonces otras farmacéuticas podrán lanzar su genérico.

Además, de un año a otro *Jardiance* ha pasado de estar en el quinto

puesto al número tres del ranking. Se trata de una terapia contra la diabetes tipo dos, que desarrolló Boehringer y comercializa junto a Lilly. Cabe subrayar que este año recibió la autorización y financiación del Ministerio de Sanidad para todos los tipos de insuficiencia cardíaca con un precio notificado de 33 euros, según una de las actas de la Comisión Interministerial de Precios (Cipm).

Por último, en el puesto número cuatro y cinco del podio se encuentran el anticoagulante de Bayer, *Xarelto*, y el de Daiichi Sankyo, *Lixiana*, respectivamente.



**INFORMA**  
Business by Data

# Si quieres conocer mejor a las empresas con las que trabajas, empieza por **INFORMA**

Nuestra información marca la diferencia. **Compruébalo con 3 informes gratis.**

**4,46 millones de usuarios, que ya conocen la diferencia, nos hacen líderes.**

Descúbrelo en [informa.es/empiezaporinforma](https://informa.es/empiezaporinforma)



[www.informa.es](https://www.informa.es)  
[clientes@informa.es](mailto:clientes@informa.es)  
900 176 076



**Empresas & Finanzas**

# Los españoles castigan a Elon Musk con una caída de tráfico de X del 7%

## Meta roza los cien millones de usuarios únicos en 2023 con la suma de sus marcas

Antonio Lorenzo MADRID.

Los internautas españoles han castigado el cambio de rumbo realizado por Elon Musk en X, red social conocida hasta hace poco como Twitter. Según se desprende del *ranking* de los sitios web más visitados en España entre enero y noviembre de 2023, elaborado por la consultora GfK DAM, la antigua plataforma del pajarito azul ha reducido la cifra de usuarios únicos un 7% respecto a los datos del año pasado, con casi 21 millones de usuarios únicos en España.

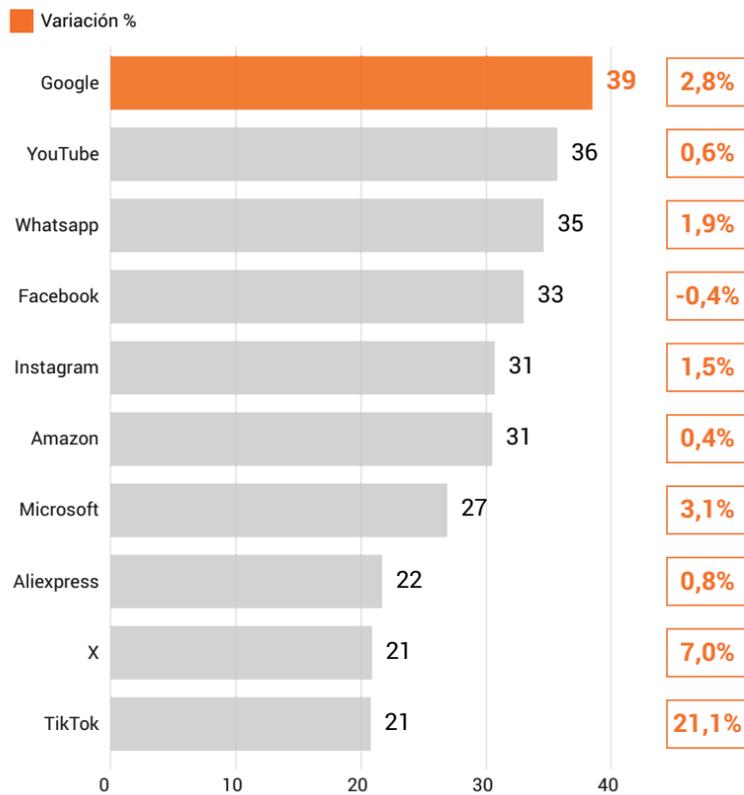
La nueva denominación de la empresa, los cambios en la comercialización de usuarios verificados, los despidos masivos en la multinacional y el impacto reputacional proyectado por la controvertida personalidad del polifacético Musk han reducido el atractivo de un gigante de Internet, ahora venido a menos. La nueva competencia de Threads aún no ha restado cuota de mercado significativa a X debido a su reciente irrupción, pero no tardará en hacerlo dada la fulgurante trayectoria de la propuesta de Meta.

Google y YouTube, iconos de Alphabet, lideran el *ranking* de audiencia *online* España, con una media mensual de usuarios únicos de 38,6 y 35,7 millones, respectivamente. El buscador ha mejorado sus cifras el 2,8%, mientras que el portal de vídeos ha repuntado el 0,6%, de un año para otro. Por su parte, la suma de los tres principales productos de Meta roza los cien millones de usuarios únicos en España (98,3 millones, exactamente), gracias a los mejores rendimientos interanuales de WhatsApp (con 34,6 millones de fieles), Facebook (33 millones) e Instagram (30,7 millones).

Por detrás de los anteriores aparece Amazon, con 30,5 millones de usuarios únicos, un 0,4% más respecto de 2022, mientras que Microsoft protagoniza el segundo mayor incremento interanual en el *Top Ten* español, con casi 27 millones de usuarios únicos y un incremento del 3,1% respecto al año pasado. La mejor evolución de entre los colosos *online* en España corresponde a TikTok, con 20,8 millones de usuarios, pero con 21,1% de mejora. A su vez, Aliexpress se sitúa en el octavo puesto del escalafón, con casi 21,8 millones de usuarios únicos, por de-

### Ranking de los 'sites' más visitados en España

Enero-Noviembre de 2023, en millones



Fuente: GfK DAM.

elEconomista.es

lante del referido X, y con más del doble que la audiencia de LinkedIn, de 11 millones.

En la categoría de viajes manda Booking, con más de 11 millones y medio de usuarios únicos mensuales, por delante de Tripadvisor, Renfe, Airbnb y Skyscanner. Por género, ellos prefieren acceder a Renfe para buscar, organizar y adquirir sus billetes, frente a Skyscanner, que es la favorita entre las mujeres. En cuanto a la edad, sobresale la gran adopción de Airbnb por los *millennials*, con una afinidad un 65% superior al resto de la población.

En el *ranking* de servicios financieros, y según datos de GfK DAM, el listado de webs y aplicaciones financieras lo lidera CaixaBank con más de 11 millones de usuarios úni-

**TikTok protagoniza el mayor incremento anual en el 'ranking' elaborado por la consultora GfK DAM**

cos mensuales, mientras que BBVA roza los 10,5 millones y el Santander supera los 7 millones.

Entre las plataformas de *delivery* y restauración, Burger King encabeza el *ranking* sectorial, con 5,5 millones de usuarios únicos mensuales, frente a McDonald's (3,9 millones), casi la misma cifra que Just Eat, donde destaca la alta presencia de usuarios masculinos.

**elEconomista.es**

## Estas Navidades, también **entrena, relaja y concentra** la mente

Accede gratis al portal de juegos de elEconomista.es

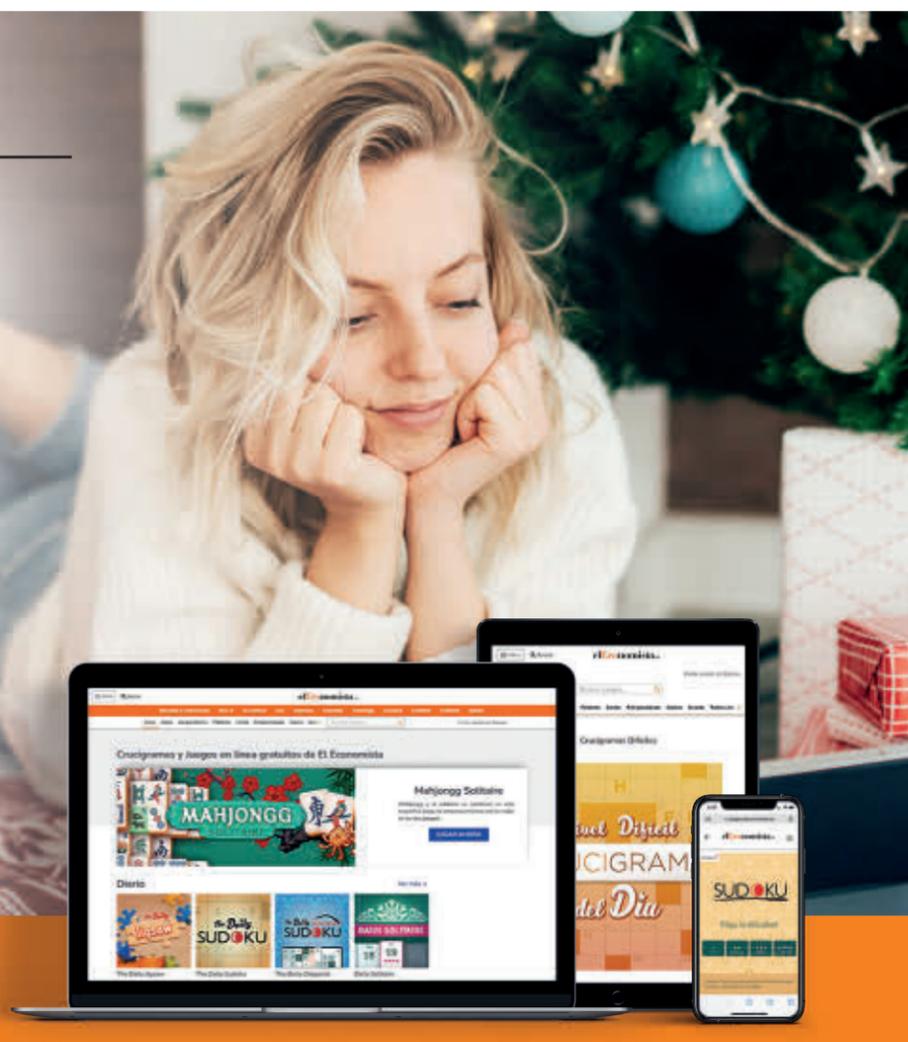
### Beneficios:

- Ayuda a reducir el estrés
- Estimula el pensamiento lógico
- Mejora la concentración
- Ayuda a la resolución de problemas
- Mantiene ejercitada la memoria



Entra y mejora tus habilidades mentales en:

<https://juegos.eleconomista.es/>



## Bolsa & Inversión

# La valoración de Ibercaja aumenta un 8% sin tener ya la obligación de salir a bolsa

El salto al parqué de la entidad ya sólo tiene voluntariedad una vez capitalizada la Fundación

Alcanzaría una capitalización de 2.117 millones, 1.799 con el 15% por el descuento de colocación

Cecilia Moya MADRID.

La salida a bolsa de Ibercaja lleva sobrevolando el mercado en los últimos años, sin terminar de culminar, pero el escenario actual no se parece al que manejaba la entidad para dar el salto al parqué hace unos meses. La principal diferencia es que el carácter de obligatoriedad que entonces tenía esa OPV (oferta pública de venta) ha pasado a ser meramente voluntario, ya que la exigencia que la EBA (Autoridad Bancaria Europea) le imponía a la Fundación (que controla el 88% del capital de Ibercaja) de salir a bolsa si no era capaz de dotar en 310 millones de euros su fondo de reserva ya está cubierto a un 83%.

Además, con el cobro de dividendos que se espera para la parte final del año, se terminaría de alcanzar esa cantidad. Pero, ¿es ahora un buen momento de mercado para ese estreno bursátil? Aunque el incremento en los tipos de interés eleva la valoración de Ibercaja en torno a 160 millones –frente a lo que se calculaba en junio del año pasado–, todavía está lejos de ese *momento perfecto*, ya que pese a los beneficios récords que se anotan este año las entidades bancarias, de la mano del endurecimiento monetario, todavía ofrecen multiplicadores inferiores a las 10 o 12 veces de la media histórica del sector. Por lo tanto, desde la entidad no se plantean dar este salto al mercado con estas valoraciones, ya que pueden optar a un escenario mucho más favorable, según distintos asesores de mercado.

Si la valoración que se estimaba para la compañía en junio del año pasado –cuando el alza de tipos era sólo una previsión– rondaba los 1.700 millones de euros (incluido el descuento por colocación, del 15% aproximadamente), ahora se eleva hasta los 2.117 millones de euros. Si se añade el 15% de descuento por colocación, la cifra se queda en 1.799 millones.

Ya entonces, esa valoración de 1.700 millones estaba sustentada porque el mercado esperaba de forma inminente la primera subida de tipos –que llegó en julio de 2022–. Este alza aupaba a sus comparables en bolsa –CaixaBank y Unicaja, los bancos domésticos entre cuyos multiplicadores estaría su valoración– y hacía pensar en unos 600/700 millones de euros más de capitalización. Cabe recordar que la Fundación se negó en enero del pasado año a colocar al

### La ratio del sector todavía no es atractivo

Comparables para la valoración de Ibercaja



Bancos españoles

	PER (veces)	Beneficio neto estimado 2023 (mill. €)	Rentabilidad por dividendo 2024 (%)	Potencial alcista (%)	Rec
Sabadell	4,9	1.305	9,4	43,4	C
Caixa	5,9	4.858	10,2	39,8	C
Santander	5,9	10.638	5,9	28,5	C
Bankinter	6,1	873	7,9	36,3	C
BBVA	6,3	7.850	7,8	18,0	C
Unicaja	7,2	346	9,4	51,3	M

Evolución del Ibex Banks en 2023, en puntos



Recomendación del consenso de mercado: C Comprar M Mantener V Vender.

Fuente: Bloomberg y FacSet. PER: veces que el beneficio se recoge en el precio de la acción.

eEconomista.es

### Caixa tiene el PER más bajo

En un año histórico para la banca, donde ha sido la gran protagonista del ejercicio, Caixa no consigue seguir el buen ritmo de sus homólogas españolas, siendo su multiplicador el que más 'perjudica' a la valoración de Ibercaja al ser el más bajo, de 5 veces. Por el contrario, Unicaja es que ofrece el multiplicador más alto entre la gran banca, con un PER (veces que el beneficio se recoge en el precio de la acción) de 7 veces, pero no depende tanto de un incremento de beneficios como de su peor desempeño en bolsa, donde pierde un 13%.

banco por los pobres 1.000/1.100 millones que estaban dispuestos a desembolsar los inversores en aquel momento.

La valoración que Ibercaja podría tener en su salida a bolsa se diseña en este caso por comparativa con sus homólogos. Por lo tanto, los multi-

plicadores que estos manejen influyen en esta estimación. Al realizar este ejercicio con su beneficio neto –en un año que los resultados de los bancos han sido de lo más optimistas– se alcanzarían esos 1.799 millones, con el descuento. A esta cifra se llega multiplicando el beneficio neto para 2023 de Ibercaja (que se mueve a los 350 millones de euros, según estimaciones) por el PER (veces que el beneficio se recoge en el precio de la acción) medio del sector bancario español, de 6,1 veces.

Una valoración, como se adelantaba, que aunque sea superior a la estimada hace algunos meses gra-

cias al buen año de la banca, sigue estando por debajo de la que podría alcanzar una vez que el sector vuelva a manejar multiplicadores medios superiores a las 10 veces. En este supuesto, la valoración ascendería hasta los 3.500 millones, si se tiene en cuenta el beneficio previsible para este año, tras haber ganado 280 millones en los tres primeros meses del año y valorando también que el cuarto trimestre es propicio para ajustes y dotaciones en banca.

Así las cosas, si la valoración en bolsa de Ibercaja parte de los fondos propios de la compañía (3.608 millones de euros) multiplicado por el valor en libros del sector bancario español (0,83 veces de media, tras las últimas subidas), la capitalización del banco se situaría en los 2.994 millones de euros (2.545 millones con el 15% de

Ibercaja alcanzaba un beneficio neto de 280 millones en los primeros nueve meses de este año

descuento por colocación).

Como particularidad, en las valoraciones de Ibercaja es considerada como una gestora de productos de inversión dentro de un banco, al contar con la cuarta entidad que más patrimonio acapara del mercado español –y la gestión debería contar con un multiplicador más elevado que el de la banca–. De hecho, en los diez primeros meses del año acumula 3.147 millones de euros de nuevas aportaciones a sus fondos de inversión, captando 18 de cada 100 euros de las nuevas entradas al sector.

### Mayor beneficio desde 2015

Ibercaja ha alcanzado un beneficio neto de 280 millones de euros entre enero y septiembre, un 68,6% más que el obtenido en el mismo período del año anterior, lo que supone el mayor beneficio neto en nueve meses desde 2015. Así, la entidad ha devengado un *payout* del 60% de los resultados a sus Fundaciones accionistas. También la retribución al accionista principal, Fundación Ibercaja, ha continuado alimentando el fondo de reserva, que a cierre de septiembre asciende a 260 millones de euros, representando ya el 83% de la cantidad total que debe estar completada a cierre de 2025.

**Bolsa & Inversión**

# Amadeus, Aena y Ferrovial logran los mayores saltos por tamaño del Ibex

Son las únicas firmas que han mejorado su posición entre las diez más grandes

F. S. Monreal MADRID.

El balance anual que arroja el 2023 para las compañías del Ibex 35 ha sido, a grandes rasgos, positivo. A escasas sesiones para que acabe el ejercicio, el 80% de las empresas que componen el selectivo nacional ha logrado que sus acciones se revaloricen en los últimos doce meses, favoreciendo el crecimiento de su capitalización.

Este avance sostenido por parte de las firmas del índice ha provocado, sin embargo, pocos cambios en el *ranking* de empresas más grandes del Ibex 35. De hecho, entre las diez mayores cotizadas, sólo se han producido tres mejoras de posición, quedando intactas las cuatro primeras, que siguen ocupando Inditex, Iberdrola, Banco Santander y BBVA.

En ese sentido, el cambio más relevante es el que ha protagonizado Amadeus, que ha sabido sacar provecho del auge del turismo en 2023 y revalorizarse cerca de un 35%. Este incremento le ha servido incluso para superar a CaixaBank y Naturgy, y meterse entre las cinco empresas más valiosas en el parque del Ibex.

Desde Bank of America aseguran que España ha crecido este año más que la media de países de la zona euro por la aportación de los fondos NGEU (instrumento excepcional de recuperación temporal conocido como Next Generation EU), pero también porque nuestro país

## Un año con pocos cambios

Los ganadores y perdedores del año

	Capitalización (mill. €)	Evolución de su capitalización en el año (%)	Número de posiciones ganadas/perdidas en el ranking
1. Inditex	121.829	57,30	= -
2. Iberdrola	74.679	7,39	= -
3. B. Santander	61.321	30,28	= -
4. BBVA	48.737	43,45	= -
5. Amadeus	29.417	34,50	↑ 2
6. CaixaBank	27.900	-5,73	↓ -1
7. Naturgy	26.257	11,39	↓ -1
8. Cellnex	25.305	15,84	= -
9. Aena SME	24.502	39,25	↑ 5
10. Ferrovial	24.153	35,69	↑ 3

Fuente: Bloomberg.

elEconomista.es

había sido uno de los rezagados en volver a los niveles prepandemia por el retraso del turismo en la recuperación. Por eso, la continuidad a la mejoría paulatina del sector ha sido bien recibida por las firmas ligadas de una u otra manera a este ámbito.

Los buenos resultados trimestrales presentados en noviembre también han favorecido su auge en bolsa en los últimos compases del año.

Y es que en el tercer trimestre del año se vio una buena evolución de sus márgenes apoyados en un crecimiento menor de los costes ante el impacto positivo del *forex* y por movimientos estacionales. "Destacamos también la buena evolución del endeudamiento apoyado en la generación de caja de 941 millones de euros", señalaban al conocer las cifras de la tecnológica desde Banco Sabadell.

El consenso de mercado aún ve un recorrido del 10% de cara a los siguientes doce meses a una firma que, aun con las alzas que acumula en 2023, ha reducido de manera sustancial el número de analistas que aconsejan deshacer posiciones en ella.

### El otro gran salto, Aena

Entre las firmas más alcista del Ibex 35 en lo que va de año, también se

cuela el gestor aeroportuario Aena, uno de los más grandes del mundo por número de pasajeros. El alza del precio de sus acciones desde enero ha favorecido su entrada entre las diez compañías más grandes por capitalización del Ibex 35, por delante de gigantes como Arcelor-Mittal, Telefónica o Repsol, que este año han perdido posiciones en el *ranking*.

El tráfico aeroportuario ya ha recuperado los niveles previos al Covid (2019), y la posibilidad de que las tarifas aeroportuarias puedan subir en 2024 por primera vez desde el virus han jugado a favor de una firma que cuenta, eso sí, con escaso recorrido (por ahora) de cara a los siguientes doce meses al haber alcanzado la valoración media del consenso de mercado.

Cerrando el listado de las diez firmas más grandes de la bolsa española se cuela Ferrovial, que logra avanzar también dos posiciones en el *ranking* en 2023 al elevar su capitalización por encima de los 24 millones de euros, frente a los 17,8 de comienzo de año.

La tecnológica ya está entre las cinco empresas más grandes del Ibex 35 por capitalización

Por el contrario, CaixaBank, Naturgy, ArcelorMittal, Repsol y Telefónica son las firmas que a lo largo de este ejercicio han cedido posiciones en el listado de empresas más grandes del Ibex.

Eso sí, la *teleco* ha conseguido en los últimos compases de diciembre frenar su descenso en la clasificación al calor del *rally* que han vivido sus acciones tras la irrupción de la SEPI en su capital.

# B&H se corona como el mejor fondo de deuda en el año

A falta de pocos días para que termine 2023, logra un rendimiento del 11% en el año

Ángel Alonso MADRID.

A pocos días para que termine el año, Buy & Hold ha conseguido situar sus fondos de renta fija como los mejores de un 2023 en el que pocos esperaban que se pudieran conseguir rentabilidades de doble dígito. Pero *B&H Renta Fija* logra un 11,15%, con datos de Morningstar hasta el 20 de diciembre, mientras que *B&H Bonds* obtiene un 11,05%. En realidad, estos fondos funcionan con una estructura de *master-feeder*, en el que el primero

## Los fondos de renta fija más rentables

Fondo	Rentabilidad 2023 (%)
B&H Renta Fija C FI	11,15
DPAM L Bonds Climate Trends Sust A	11,10
Buy & Hold Luxembourg B&H Bond Class 2	11,05
AXAWF Euro Credit Total Ret E Cap EUR	10,81
AB European Income C2 EUR	10,59
Carmignac Pf Credit A EUR Acc	10,19

Nota: Se han excluido los fondos de high yield y de deuda subordinada.

Fuente: Morningstar, con datos a 20 de diciembre.

elEconomista.es

invierte en el vehículo de Luxemburgo, que actúa como fondo principal y en el que pueden invertir los clientes de banca privada.

Desde que los inversores empezaron a *comprar* el mes pasado la

rebaja de tipos de interés para el próximo año y el rendimiento de los bonos se fue relajando desde los máximos que alcanzó, por ejemplo, el *T-Note* (que llegó a rozar el 5%), los fondos de renta fija fueron ga-

nando rentabilidad, al beneficiarse del movimiento inverso (cuando baja el rendimiento de los bonos, sube su revalorización por precio). Y en muchos fondos esto ha supuesto añadir la mitad de su rentabilidad en el año.

Si no se consideran los fondos de *high yield* o de deuda subordinada, los fondos de renta fija de Buy & Hold, gestionados por Rafael Valera, presidente también de la firma, se sitúan como los mejores, dentro de lo que Morningstar denomina productos flexibles, aquellos que pueden invertir en toda clase de activos de renta fija.

De hecho, Valera ha obtenido este resultado sin haber invertido en deuda soberana (sólo tiene una pequeña posición en Rumanía), y con una parte importante de la cartera

en deuda bancaria, de entidades como Ibercaja, Cajamar, BBVA, Bankinter, Unicaja, Bank of America, Intesa Sanpaolo y UBS.

La gestora de Valera completa su gama de renta fija con *B&H Deuda*, que en febrero cumplirá su cuarto aniversario, y tiene un perfil más conservador y un horizonte temporal de más corto plazo. En el año gana un 6,83%.

No son tantos los fondos de deuda flexible que logran rentabilidades de doble dígito. Aparte de los de B&H, sólo seis lo consiguen, como *DPAM L Bonds Climate Trends Sust A* o *AXA WF Euro Credit Total Ret E Cap Eur*, que obtienen un 11,1% y un 10,81% respectivamente, seguidos de *AB European Income C2 Eur* (10,59%) y *Carmignac Pf Credit A EUR Acc* (10,19%).

# El euro se 'come' la diferencia de Wall Street sobre Europa en 2024

La divisa europea en los 1,10 dólares equipara la rentabilidad de la bolsa en el 20%

Sergio M. Fernández MADRID.

El euro ha recuperado en la recta final del año los 1,10 dólares al cambio que se perdieron en junio, cuando hace menos de dos meses estaba en mínimos del año por debajo del 1,05. Este particular rally del euro limita la rentabilidad del inversor europeo sobre el parque estadounidense, ya que aunque Wall Street es más alcista en el año que la bolsa europea el fortalecimiento del euro anula ese incremento del retorno esperado.

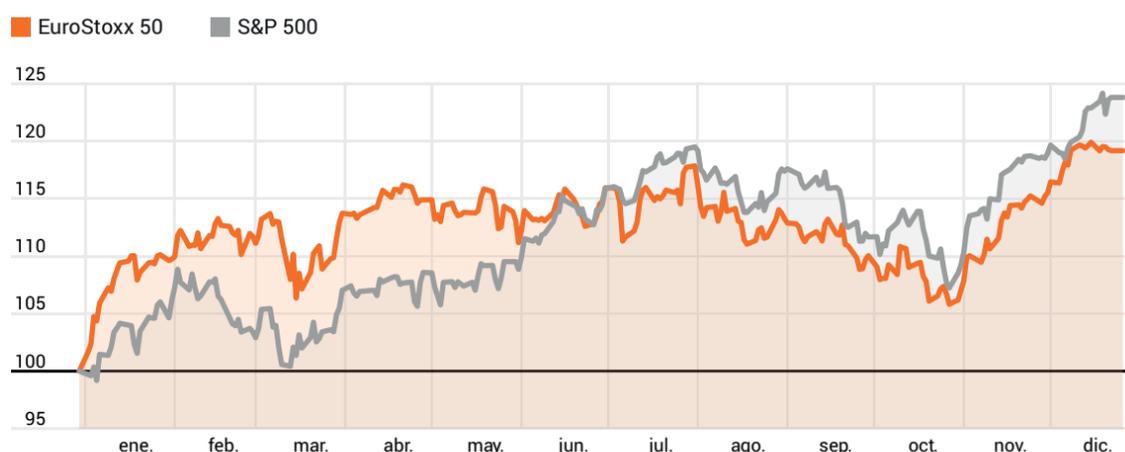
Como ejemplo, el EuroStoxx 50, índice de referencia del Viejo Continente, sube en euros un 19,2% en el conjunto de 2023. Mientras, el S&P 500, que está a un paso de conquistar nuevos máximos históricos, avanza un 23,8% en dólares en el año. La diferencia apenas supera los tres puntos porcentuales entre ambos indicadores. Y mientras el euro saca al dólar en el año un 3% en el mercado de divisas.

Pero las cuentas también salen si se comprase estos índices con la divisa cruzada. El EuroStoxx 50 en dólares avanza un 22,6 mientras el S&P 500 en euros apenas supera el 20%. Es decir, en 2023 aventurarse a comprar bolsa estadounidense en busca de mejores retornos quedaría diluida por el efecto del cambio de divisa y el euro de nuevo en los 1,10 dólares.

Que el euro repunte frente al dólar desde finales de octubre responde al mismo caso que ha permitido a la renta variable protagonizar el que seguramente será el último rally del 2023. La expectativa de unos tipos de interés más bajos en la eurozona y en particular en Estados Unidos jugó un papel predominante en el cruce entre ambas referencias. Y es que aunque se espera que el Banco Central Europeo (BCE) y

## La bolsa europea roza el 20% en el año

Evolución del S&P 500 y el EuroStoxx 50 en su divisa en 2023, en base 100



Evolución del euro-dólar. En el año, en dólares



Fuente: Bloomberg.

elEconomista.es

**El euro retoma con su alza desde mínimos del año un 5% frente a la divisa estadounidense**

la Reserva Federal de Estados Unidos comenzarán a bajar tipos tras el primer trimestre de 2024, según Bloomberg, el margen de flexibilización que tiene el BCE es más es-

cuelto que el de su homólogo estadounidense.

La Reserva Federal llevó la referencia de su política monetaria hasta el 5,5% mientras que la presidenta de la institución europea, Christine Lagarde, dejó los suyos en el 4,5% (4% si se atiende a la referencia de la tasa de facilidad de depósito que baraja el BCE). Ya se descuentan hasta tres bajadas de tipos en 2024 por parte de ambos bancos centrales que estrechan la envergadura de la flexibilización de la política monetaria europea. Y to-

do apunta a que la economía de la zona euro no volverá a ver los tipos al 0% o en negativo en mucho tiempo, lo que también presiona al euro a continuar con las subidas.

Las últimas palabras de Lagarde apuntaban a que el BCE esperaría a las próximas proyecciones macroeconómicas antes de tomar cualquier decisión de tipos de interés. Esto implicaría esperar a finalizar la reunión de marzo sin mover el techo en el 4,5% actual y en contra de lo que cree el mercado. De confirmarse que no hay bajada de ti-

pos en esa cita, el euro podría avanzar hasta los 1,11 dólares antes de cerrar el trimestre.

### Un dólar de capa caída

No toda la subida que ha experimentado el euro en las últimas sesiones se le puede atribuir a sí misma. Si la divisa europea anotó en noviembre su mejor mes desde noviembre de 2022 se debe también al paso atrás del dólar frente a las principales divisas del mercado, como son el franco suizo, la libra o el yen japonés. El índice del dólar, que cruza a esta moneda frente a las diez siguientes más importantes del mercado de divisas, cae más de un 2% en menos de dos meses.

“La Reserva Federal de Estados Unidos anunció en su reunión de diciembre que podría comenzar a recortar tipos antes de lo previsto, lo que canceló un nuevo aumento de tipos en 2024 y la ampliación de diferencias con la referencia del BCE”, explicó el economista de Julius Baer, David A. Meier, quien considera que a corto y largo plazo el euro tiene motivos para mantener su fortaleza frente al dólar y pronostica un cambio en el 1,08.

Así, el dólar se encuentra de capa caída después de haber sido un valor refugio escogido por los inversores durante buena parte del ciclo de ajustes monetarios de los últimos dos años. Un dólar llegó a cambiarse por 0,95 euros en su mejor momento de este año y encontró la paridad en 2022.

Pero ahora, la tenencia de dólares cae a medida que el rally bursátil toma impulso y el inversor retorna a los bonos soberanos que vuelven a ser atractivos por su aumento de precio (caída de rentabilidades). Y mientras, las reservas en dólares de los principales bancos centrales se sitúan en mínimos de finales del año pasado. Según la Comisión Monetaria de las Reservas Oficiales de Divisas del FMO, el dólar representa el 59,2% de las reservas en divisas hasta septiembre, dos décimas por debajo de lo existente en el mismo periodo de 2022. No obstante, el nivel de euros en posesión de los bancos centrales también cae en este periodo en favor de otras divisas de menor calado en el mercado.

# El precio del hierro marca máximos de junio de 2022

## Pekín consigue frenar el declive del sector inmobiliario

elEconomista.es MADRID.

El mineral de hierro se mueve en su nivel más alto desde junio de 2022, mostrando que los esfuerzos de Pekín para frenar el declive del mercado inmobiliario en los últi-

mos meses pueden estar dando sus frutos. Los futuros en Singapur han subido por encima de los 140 dólares en medio de escasas operaciones este martes. Aumenta el optimismo de que la recuperación económica de China y su sector inmobiliario, intensivo en acero, por fin están cobrando impulso, después de que la tenue reapertura tras la pandemia del año pasado decepcionara a los inversores.

El jueves, los mayores bancos es-

tatales chinos iniciaron la tercera ronda de recortes de tipos de este año, en un momento en que las autoridades redoblan sus esfuerzos por impulsar la actividad económica. La salva se produce después de que Pekín anunciara en noviembre un plan de un billón de yuanes (127000 millones de dólares) para impulsar la revitalización urbana, proporcionando alivio al sector inmobiliario, intensivo en acero, en medio de una oleada de impagos de promotores.

“Aunque un billón es mucho dinero, en nuestra opinión no basta para estimular masivamente la actividad constructora, ya que esta solo representa entre el 6% y el 7% de las inversiones anuales en infraestructuras. En consecuencia, no esperamos un gran impacto en los mercados de metales industriales, más allá de una mejora del estado de ánimo del mercado, que ya es visible en los mercados de futuros chinos. El mineral de hierro y

el acero negociados en el mercado nacional han subido un 4,8% y un 2,7%, respectivamente, desde el anuncio. Dicho esto, los segmentos objetivo no parecen muy intensivos en acero, como fue el caso del reciente informe sobre las adiciones récord a la red ferroviaria de alta velocidad de China. En cambio, estos proyectos son más intensivos en cemento”, comentaba Carsten Menke, estratega de Julius Baer, en un comentario reciente.

## Bolsa &amp; Inversión

## RESUMEN 2023 | EXPECTATIVAS 2024 | UTILITES

## Las recomendaciones de compra se imponen en las firmas 'verdes'

## 'Utilities'

Compañía	Capitalización (mill. €)	Evolución en el año (%)	Potencial (%)	PER 2024 (veces)*	Rent. por div. 2024 (%)**	EV/Ebitda*** 2024 (veces)	Variac. en el beneficio neto en 2024 (%)**	Rec.
Naturgy	26.257,1	11,4	sobrevalorada	15,3	5,0	-	-11,1	V
Endesa	20.502,7	9,8	13,8	12,2	5,7	7,0	30,1	M
Iberdrola	74.679,3	7,6	6,0	15,1	4,7	-	2,7	C
Enagás	4.105,4	0,9	6,1	16,8	10,8	9,9	-24,1	V
Redeia	8.086,4	-8,1	10,4	16,0	5,5	9,4	-23,5	V

## Empresas de renovables

Compañía	Capitalización (mill. €)	Evolución en el año (%)	Potencial (%)	PER 2024 (veces)*	Rent. por div. 2024 (%)**	EV/Ebitda*** 2024 (veces)	Variac. en el beneficio neto en 2024 (%)**	Rec.
Audax Renov.	556,5	68,6	50,3	14,9	0,2	9,0	58,1	C
Grenergy Renov.	966,1	13,9	23,8	16,9	-	-	-26,9	C
Solaria	2.308,5	7,9	4,7	18,9	-	13,0	11,1	C
Ecoener	211,9	-18,6	62,6	10,0	-	8,2	120,1	C
Soltec	302,9	-19,7	77,4	10,1	-	6,5	87,3	C
Acciona Energía	9.212,4	-22,6	16,9	19,2	1,9	8,4	-12,8	C

Datos a 21 de diciembre.

\*Núm. de veces que el precio actual recoge el beneficio previsto. \*\*Previsiones. \*\*\*Capitalización más la deuda, dividido entre el ebitda esperado.

Recomendación del consenso de mercado: C Comprar M Mantener V Vender.

Fuente: FactSet.

[elEconomista.es](http://elEconomista.es)

# El potencial de las firmas renovables más que duplica el de la bolsa española

El recorrido medio del sector roza el 40% de cara a los próximos doce meses

María Domínguez MADRID.

Termina un año marcado por los altos tipos de interés, y a punto está de empezar otro en el que se esperan bajadas de los mismos por parte de los bancos centrales. Este escenario de política monetaria debería favorecer tanto a las *utilities* como a las compañías de energías renovables. Pero, entre las unas y las otras, los analistas prefieren a las últimas –las empresas de energías verdes–, que han sufrido un 2023 muy complicado en el parqué. Especialmente las grandes –Acciona Energía y Solaria– han experimentado caídas de doble dígito este año.

Dentro del sector español de las *utilities*, sólo una compañía –Iberdrola– recibe actualmente una recomendación de compra por parte del consenso de mercado que recoge FactSet (el resto de las *utilities* son mantener, o vender; *ver gráfico*).

La cosa cambia considerablemente si dirigimos la mirada hacia las empresas dedicadas puramente a la producción de electricidad a partir de fuentes renovables. En este segmento, la tónica general son las *compras* (*ver gráfico*). Los analistas aconsejan meter en cartera títulos de Acciona Energía y de Solaria, las dos grandes del sector, que cotizan

en el Ibex 35, y también otorgan este consejo favorable a otras más pequeñas como Grenergy Renovables, Ecoener, Soltec o Audax. Estas empresas, pese a ser de menor tamaño, cuentan todas ellas con un consenso mínimo de al menos cinco o seis casas de análisis monitorizándolas y valorándolas.

## ¿Por qué ha sido un mal año?

El año 2023 ha sido complicado en el parqué para todo el sector, tanto para las *utilities* como para las cotizadas *verdes*, principalmente por el efecto de los tipos altos, que encarecen los costes de unas compañías que necesitan financiación para llevar a cabo inversiones, bien en renovables, bien en redes, tal y como explica Ángel Pérez, analista de Renta 4. Las grandes *utilities* también están realizando importantes inversiones para crecer en renovables.

A esto se suma, en lo que respecta a los comercializadores de electricidad, que para 2023 se esperaban unos precios de la misma más altos que los que finalmente hemos visto, algo que ha trastocado las expectativas. En tercer lugar, en lo que respecta a las renovables, “muchas de estas compañías no han terminado de cumplir con los objetivos de instalación que se habían plan-

## Un acuerdo que impulsa a las firmas 'verdes'

El año ha sido muy duro en bolsa para las cotizadas dedicadas a la producción de electricidad a partir de fuentes renovables. Dentro del Ibex 35, Acciona Energía y Solaria han caído en el parqué a doble dígito. A mitigar estos descensos ha ayudado, recientemente, el acuerdo provisional alcanzado en la UE a mediados de diciembre sobre la reforma del mercado eléctrico, que fue bien recibido por estas compañías en el parqué. Se espera que este acuerdo impulse “el despliegue de fuentes de energía renovables y libres de combustibles fósiles”, según señaló Teresa Ribera, ministra para la Transición Ecológica.

teado”, explica Ángel Pérez. Esto se debe, añade el analista, a un cóctel de razones, incluyendo los cuellos de botella por los retrasos en las entregas por parte de los pro-

veedores y los problemas con los permisos: “No solamente aquí, no sólo en España, sino a nivel global, las Administraciones han recibido tal avalancha de proyectos, de modo que se han producido retrasos” en lo que respecta a los distintos trámites que se requieren para ponerlos en marcha (permisos medioambientales, de obra...).

## El 'caso Orsted'

A finales de agosto, el sector vivió en sus carnes las consecuencias que pueden acarrear los fallos en la cadena de suministro. La danesa Orsted, la compañía de referencia en el desarrollo de parques de eólica marina (*offshore*), anunciaba un *profit warning* y se desplomaba en bolsa un 25% en una sola sesión. A día de hoy sigue sin recuperarse en el parqué. Se derrumbaba la cotizada que había servido como brújula para los inversores en renovables, sembrando las dudas en el sector.

Iberdrola –que está realizando importantes inversiones en *offshore*, aunque éste todavía tenga un impacto residual en su *ebitda*– se desmarcaba enseguida del *caso Orsted*, afirmando en un comunicado que no tenía “que contabilizar ninguna deficiencia en su sector de parques eólicos marinos”. Tampoco los ca-

sos de Solaria ni de Acciona Energía, por no hablar del resto de cotizadas españolas de renovables, tienen que ver con el de Orsted, cuyo negocio se sustenta en los aerogeneradores ubicados en alta mar.

En un 2024 que se prevé positivo para todo el sector, es, como decíamos, Iberdrola la única *utility* que recibe un *comprar*, mientras que la peor parte se la llevan las *utilities* cien por cien reguladas –Redeia y Enagás–, que reciben sendas recomendaciones de venta por parte del consenso de mercado que recoge FactSet. Las acompaña, también con un *vender*, Naturgy.

## Valores con recorrido

Con estos negativos consejos contrasta el *comprar* unánime que lucen las firmas puramente *verdes*. De ellas, las que más recorrido alcista tienen de cara a los próximos doce meses son Soltec (una compañía pequeña, de unos 300 millones de capitalización) y Ecoener (poco más de 200), que deberían subir un 77% y un 63%,

En el segmento de las cotizadas de energías limpias, predominan los consejos de compra

respectivamente. Las dos encajan en ese perfil de empresa muy castigada en bolsa y con bajas valoraciones, ya que en el último año se han dejado cerca de un 20% de su valor en el parqué en ambos casos. Audax Renovables, por su parte, debería revalorizarse un 50% para alcanzar el *precio justo* en el que la sitúan los analistas, mientras que Grenergy tendría que subir todavía un 23%. Grenergy ronda los 1.000 millones, y Audax los 500, de valor bursátil.

Menos recorrido tienen las grandes, las del Ibex. Solaria, con un *subidón* del 35% en cuestión de dos meses, prácticamente se ha quedado sin potencial. A Acciona Energía, tras una remontada del 12% desde que arrancó noviembre, le queda cerca de un 17%. En conjunto, el sector defiende un potencial medio que roza el 40%, que más que duplica el del conjunto de la bolsa española o del propio Ibex.

Ya fuera de las renovables, el segmento de las *utilities* ofrece potenciales en el parqué más modestos. El mayor de todos ellos es el de Endesa, a la que el consenso de mercado ve cotizando un 14% más arriba de aquí a un año.

Mañana, resumen y perspectivas del sector bancario

## Valores en cartera del 'Top 10 por Fundamentales'

En porcentaje

Compañía	Potencial (%)	Variación en bolsa en 2023 (%)	Revalorización en cartera (%)
CaixaBank	40,3	1,4	-7,6
CAF	37,5	20,0	38,8
Acerinox	26,7	14,8	3,1
Grifols	26,6	32,6	9,6
Logista	23,1	1,9	65,2
Sacyr	22,9	20,1	56,6
ArcelorMittal	18,4	6,1	0,6
BBVA	16,5	46,2	-2,6
Airbus	9,5	25,6	7,3
Merlin Properties	2,6	14,6	24,0

Fuente: Bloomberg y FactSet.

eEconomista.es

# Los valores de los que hay que esperar más del 'Top 10'

CaixaBank, CAF y Grifols destacan en la herramienta que reúne a las compañías con unos fundamentales más sólidos

F. S.M. MADRID.

La herramienta que reúne a las empresas del mercado español con una mejor recomendación para el consenso de mercado, el *Top 10* por fundamentales de Ecotrader, cerrará 2023 acumulando una revalorización cercana al 22% en el año. Se trata de una cifra modesta en comparación con la que ofrecen algunas carteras más agresivas. Sin embargo, la herramienta del portal de estrategias de inversión de *eEconomista.es* garantiza siempre un rendimiento fiable al contar con las empresas favoritas de los analistas.

Esta estrategia acaba el año con una cartera compuesta por CaixaBank, CAF, Grifols, Acerinox, Logista, Sacyr, Cellnex, BBVA, Airbus y Merlin Properties tras los más de 25 cambios de cartera que se han llevado a cabo a lo largo de los últimos doce meses.

Precisamente es esa dinámica la que garantiza que esta herramienta cuente siempre con las empresas óptimas para lograr el mejor resultado posible para los inversores, que siempre que se han decantado por replicar al *Top 10* por fundamentales en los momentos más complicados de mercado han batido con solvencia al Ibx 35, como ocurrió el año pasado.

Para 2024, las previsiones apuntan a que Caixa, CAF, y Grifols serán los valores que más se revalorizarán en 2024 al presentar un potencial alcista más elevado para el consenso de mercado. De hecho, la media de firmas de inver-

## Merlin, muy pegada a su valoración

En el lado opuesto a CaixaBank, CAF y Grifols se encuentra Merlin Properties. La socimi (Sociedades Anónimas Cotizadas de Inversión Inmobiliaria) cotiza pegada a los precios objetivos que la media de firmas de inversión. De hecho, "se encuentran a un empujón de recuperar los altos históricos que alcanzaron justo antes del *Covid crash* en torno a los 10,50 euros", señala Joan Cabrero, analista técnico de Ecotrader.

sión espera para ellas un avance en los siguientes doce meses superior al 30%.

La clave en la firma catalana es la continuidad de alta retribución que va a mantener el banco pese a que la evidente bajada de los tipos de interés va aplanar, sino recortar, los beneficios de la entidad.

Por eso, entre otras cosas, cerca de un 70% de los analistas que siguen su evolución en bolsa aconseja tomar posiciones en los niveles en los que acabará el año.

El banco presidido por Goirigolzarri ya acumula una revalorización del 27% desde los mínimos de mayo, cotizando en niveles de marzo, cuando comenzó la crisis

de Credit Suisse.

En CAF, el consenso entre los expertos que la siguen es mayor incluso. Según los datos de FactSet, más de un 90% de los expertos que la cubren recomienda comprar y le ve un recorrido del 30% para el año que viene.

La firma española suministrará siete trenes de cercanías en Filipinas por cerca de 150 millones de euros al ser elegida por Mitsubishi Corporation como subcontratista para el diseño y suministro de los mismos.

El contrato forma parte de uno de los paquetes del macroproyecto para la nueva línea ferroviaria de cercanías Norte-Sur que conectará el Aeropuerto Internacional Clark -situado al nordeste de Manila- con la provincia de Laguna al sur de la isla de Luzón.

En el caso de Grifols, un 75% de los expertos que la siguen aconsejan comprar y le ven también un recorrido superior al 30% para el año que viene.

"Los resultados trajeron pocas sorpresas con crecimiento en ventas y mejora en el margen bruto en la medida que se reducen los costes del plasma", explica Velarde Liebana en su última tribuna en *eEconomista.es* sobre la compañía. "Sin embargo", advierte el experto, "si vamos al resultado de explotación, el margen sobre ventas se mantiene estable respecto al año pasado".

Más información en Ecotrader [www.ecotrader.es](http://www.ecotrader.es)

## Soportes y resistencias a vigilar en el Ibx

Cifras en euros

Empresa	Análisis	Primer Soporte	Segundo Soporte	Primera Resistencia	Segunda Resistencia
Acciona	Mantener buscando objetivos iniciales en los 155 euros	123	112	145	155
Acc. Energía	Mantener buscando objetivos en 30,45 y 35,35. Debilidad solamente si pierde 25,50 euros	25,5	22,5	30,4	35,35
Acerinox	Mantener buscando alzas hacia los 11,50 euros (altos históricos)	9,9	9,1	11	11,5
ACS	Mantener. Subida libre. Sigue imparabable pero con una extrema sobrecompra	38	35,80	Subida Libre	Subida Libre
Aena	Mantener en busca de objetivos en 170-180 euros	152,5	148,50	170	182
Amadeus	Mantener en busca de los 80 euros	52,5	50,00	70	80
Arcelor Mittal	Lateral entre 19-20 y los 30-33 euros. Comprar si recae a 22 euros	22	21,00	26,4	30
Bankinter	Mantener mientras no pierda 4,75 euros (zona de compra). No puede con la resistencia de 6,55	5,57	4,75	6,55	7
BBVA	Mantener. Zona de compra en 7,70 euros	8,1	7,70	Subida Libre	Subida Libre
CaixaBank	Mantener mientras no pierda los 3,48 euros. Techo en 4,20 euros	3,48	3,13	4,2	Subida Libre
Cellnex	Suelo en los 26 euros. Se dirige a la zona de resistencia clave de los 39 euros	32	30,00	36,7	39
Enagás	Mantener / comprar buscando alzas hacia los 17,50 y los 19,20 euros	15,3	14,60	17,5	19,2
Endesa	Mantener en busca de la subida libre sobre los 20,20 euros	18	317,50	20,2	Subida Libre
Ferrovial	Mantener. Subida libre pero con mucha sobrecompra	31	29,00	Subida Libre	Subida Libre
Fluidra	Mantener buscando objetivos en 20 y 21,4 euros	17,6	15,35	20	21,4
Grifols	Mantener. Objetivos iniciales en 15 y 16 euros	11,5	9,80	15	16
IAG	Mantener. Objetivos para 2024 en los 2,10 y 2,50 euros	1,7	1,55	2,03	2,1
Iberdrola	Mantener buscando que acabe superando los 12 euros y entre de nuevo en subida libre absoluta	10	9,5	12	Subida Libre
Inditex	Mantener. Subida libre. Comprar si cae a los 36 euros	36	34,00	Subida Libre	Subida Libre
Indra	Mantener con stop en los 12,50 euros buscando la subida libre sobre los 14,50 euros	12,5	10,80	14,5	Subida Libre
Inmb. Colonial	Mantener buscando objetivos en los 8,75 euros. Comprar en un recorte a 6 euros	6	5,75	7	8,75
Logista	Mantener buscando los 25,50-26 euros	23,5	22,5	25,5	Subida Libre
Mapfre	Mantener. Objetivos en 2,20 euros (altos históricos). Vender solo si pierde 1,82 euros	1,9	1,82	2,2	Subida Libre
Meliá	Mantener buscando objetivos en los 8,30 euros	5,85	5,55	6,9	8,3
Merlin	Mantener buscando objetivos en los 10,50 euros (altos históricos)	9	8,2	10,5	Subida Libre
Naturgy	Mantener. Fracasa en su intento de batir los 28,50	24,9	23,00	28,5	Subida Libre
Redeia	Mantener con stop en 14,30 euros. Aumentar si supera 15,55 euros	14,3	13,65	15,55	16
Repsol	Mantener con stop en 13 euros	13	11,75	14,5	16
Rovi	Mantener buscando objetivos en los 63,30 y 71,60 euros	54	46,75	63,3	71,6
Sabadell	Mantener. Techo en los 1,36 euros. Soporte clave en 1 euro (stop)	1,01	0,86	1,205	1,36
Sacyr	Mantener buscando objetivos iniciales en los 3,80-4 euros	3	2,80	3,8	4
Santander	Mantener buscando objetivos en 5-5,30 euros. Resistencia intermedia en 4-4,20 euros	3,7	3,55	4	5
Solaria	Fortaleza tras superar los 15,50 euros. Objetivos en 20 y los 24 euros	15,5	14,25	20	22
Telefónica	Mantener. Stop en 3,30 euros. Mientras no lo pierda pueden buscar objetivos en los 4,50 euros	3,5	3,30	4,5	5
Unicaja Banco	Mantener con stop en 0,875	0,875	0,875	1,2	1,5

Fuente: Ecotrader.

eEconomista.es

# Bolsa & Inversión Parrillas

## Ibex 35

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2023 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER*	RENT.+DIV 2023 (%)	PER 2023*	PRECIO OBJETIVO	CONSEJO
↓ Acciona	131,65	-1,02	-23,86	-23,41	6.334	3,58	13,55	168,27	C
↓ Acciona Energía	27,74	-0,50	-24,66	-23,24	5.167	2,06	17,26	32,60	C
↓ Acerinox	10,62	-0,19	15,06	14,86	5.074	5,66	6,73	13,53	C
↑ ACS	39,87	0,25	48,99	48,94	8.711	5,07	16,68	34,66	M
↑ Aena	164,40	0,15	37,52	40,15	6.791	4,44	17,47	165,72	C
↑ Amadeus	64,98	0,06	30,59	33,84	17.336	1,71	26,85	71,21	M
↑ ArcelorMittal	26,10	0,56	5,86	6,12	4.437	1,61	5,85	31,15	C
↑ Banco Sabadell	1,13	0,22	25,39	28,41	20.826	8,40	4,94	1,62	C
↑ Banco Santander	3,81	0,40	35,54	35,88	79.789	5,23	6,02	4,84	C
⇒ Bankinter	5,93	0,00	-6,50	-5,39	9.559	8,23	6,20	8,10	C
↑ BBVA	8,24	0,07	46,04	46,22	48.783	7,49	6,42	9,73	C
↓ CaixaBank	3,72	-0,37	2,11	1,39	27.656	9,94	5,94	5,26	C
↑ Cellnex	35,78	0,06	15,69	15,91	15.022	0,16	-	43,11	C
↑ Enagás	15,58	0,48	-2,84	0,32	13.350	11,17	13,23	16,63	V
↑ Endesa	19,36	0,29	8,71	9,75	13.235	5,33	15,10	21,99	M
↑ Ferrovial	32,63	0,15	33,84	33,35	12.791	2,23	78,25	31,75	M
↑ Fluidra	19,41	2,16	38,05	33,68	4.871	2,80	22,68	20,21	M
↓ Grifols	14,28	-0,45	32,53	32,59	8.752	0,01	31,11	18,45	C
↑ Iberdrola	11,86	0,64	8,56	8,56	70.818	4,44	15,79	12,47	C
↓ Inditex	39,05	-0,26	57,39	59,10	33.317	3,74	22,94	40,43	M
↓ Indra	14,00	-0,14	31,46	31,46	2.198	1,93	11,84	15,97	C
↑ Inm. Colonial	6,56	0,38	11,48	10,18	3.751	3,93	21,09	6,73	M
↓ IAG	1,82	-0,76	24,92	30,85	6.994	36,66	4,12	2,41	C
↓ Logista	24,06	-0,33	1,43	1,95	3.487	8,03	10,30	29,81	C
↑ Mapfre	1,95	0,31	6,37	7,90	2.671	7,42	8,38	2,31	M
↓ Meliá Hotels	6,09	-0,81	32,56	33,03	3.744	0,00	13,30	6,98	M
↑ Merlin Prop.	10,06	0,40	14,25	14,64	2.887	4,42	16,68	10,31	C
↑ Naturgy	27,08	0,30	7,93	11,39	3.242	5,08	13,57	24,68	V
↑ Redeia	15,00	0,33	-10,66	-7,78	7.568	6,58	12,20	16,49	V
↑ Repsol	13,64	0,11	-7,68	-8,18	209.113	5,40	3,78	17,57	C
↑ Rovi	59,55	1,02	63,60	65,14	2.905	1,91	19,74	62,05	C
↓ Sacyr	3,12	-1,01	19,53	20,08	6.179	4,26	14,00	3,81	C
↓ Solaria	18,41	-1,21	4,99	7,51	5.430	0,00	21,28	19,35	C
↓ Telefónica	3,58	-1,08	6,73	5,88	43.090	8,37	11,06	4,18	M
↓ Unicaja	0,90	-0,56	-12,08	-13,19	4.239	7,26	7,10	1,37	M

## Ibex 35



## Otros índices

\*\* Datos a media sesión

	CIERRE	CAMBIO DIARIO%	CAMBIO 2023 %
Madrid	998,53	0,07	21,74
París Cac 40	7.568,82	-0,03	16,92
Fráncfort Dax 40	16.706,18	0,11	19,98
EuroStoxx 50	4.521,47	-0,07	19,19
Stoxx 50	4.078,15	-0,01	11,67
Londres Ftse 100	7.697,51	0,04	3,30
Nueva York Dow Jones**	37.505,80	0,32	13,15
Nasdaq 100**	16.841,88	0,38	53,95
Standard and Poor's 500**	4.770,87	0,34	24,26

## Mercado continuo

### Los más negociados del día

	VOLUMEN DE LA SESIÓN	VOLUMEN MEDIO SEIS MESES
Repsol	208.910.200	72.828.560
Banco Santander	78.527.850	128.292.000
Iberdrola	70.818.220	121.030.400
BBVA	48.783.080	99.000.740
Telefónica	42.850.870	62.131.720
Inditex	33.317.200	100.902.800

### Los mejores

	VAR. %
Global Dominion	2,69
Urbas	2,33
Fluidra	2,16
eDreams Odigeo	1,71
Dia	1,69
Coca-Cola European	1,53

### Los peores

	VAR. %
Vocento	-5,65
Tubos Reunidos	-4,64
Metrovacesa	-3,49
Nueva Exp. Textil	-3,23
Oryzon	-3,10
Ercros	-2,96

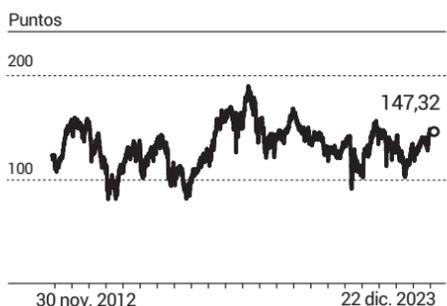
### Los mejores de 2023

	CAMBIO 2023 %	MÁXIMO 12 MESES	MÍNIMO 12 MESES	VALOR EN BOLSA€*	VOLUMEN SESIÓN*	PER 2023*	PER 2024*	PAY OUT*	DEUDA/EBITDA*
1 Tubos Reunidos	180,49	1,07	0,24	121	1.952	5,31	-	0,00	-
2 Airtificial	123,36	0,18	0,05	159	202	-	-	-	31,89
3 Elecnor	84,91	19,80	10,15	1.705	2.008	15,96	3,79	4,41	3,72
4 Tubacex	79,93	3,65	1,95	455	649	11,03	9,08	0,00	-
5 eDreams Odigeo	77,22	7,09	3,45	893	541	85,37	15,56	-	6,40

## Eco10

147,32 ↑ 0,01 0,01% 26,32%  
 CIERRE VAR. PTS. VAR. VAR. 2023

\*El Eco10 se compone de los 10 valores, equiponderados, con más peso de la Cartera de consenso de eEconomista, elaborada a partir de las recomendaciones de 53 analistas. Se constituyó el 16 de junio de 2006.



## Eco30

2.464,62 ↑ 0,56 0,02% 19,61%  
 CIERRE VAR. PTS. VAR. VAR. 2023

\*El Eco30 es un índice mundial creado por el Economista. Utiliza datos de la consultora en consenso de mercado FactSet, está calculado por la gestora de la bolsa alemana y forma parte de la familia de índices Stoxx.



Notas: (1) En millones de euros. (2) En miles de euros. (3) Número de veces que el beneficio por acción está contenido en el precio del título. (4) Porcentaje del beneficio neto que la empresa destina a dividendos. (5) Deuda total de la compañía entre su beneficio bruto de explotación. Fuentes: Bloomberg y Factset. ● La recomendación media de las firmas de inversión que cubren al valor equivale a un consejo de compra. ● La recomendación media de las firmas de inversión que cubren el título representa una recomendación de mantener al valor en cartera. ● La recomendación media de las firmas de inversión equivale a un consejo de venta de la acción.

## Mercado continuo

\* Datos a 22 de diciembre, salvo Wall Street

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2023 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER*	RENT.+DIV 2023 (%)	PER 2023*	PRECIO OBJETIVO	CONSEJO
↓ Adolfo Domínguez	4,84	-0,41	25,39	20,10	9	-	15,13	-	-
↑ Aedas Homes	17,80	0,11	38,71	37,71	230	11,94	7,29	21,15	C
↑ Airbus	139,90	1,16	25,18	25,95	128	1,43	25,44	155,82	C
↑ Airtificial	0,12	0,42	109,06	124,30	188	-	-	-	-
↓ Alantra Partners	8,44	-0,47	-31,94	-29,96	170	-	-	-	-
↓ Almirall	8,55	-0,12	-5,11	-5,42	2.257	1,89	31,20	11,34	C
↑ Amper	0,08	1,08	-42,79	-40,79	627	-	-	0,15	C
⇒ Amrest	6,00	0,00	44,23	44,23	0	-	20,91	6,56	C
↑ Appius+	9,96	0,30	65,04	55,26	508	1,78	11,03	10,65	M
↓ Árima	6,55	-0,76	-11,49	-12,67	26	-	-	9,80	C
↓ Atresmedia	3,64	-0,05	19,58	14,04	623	10,96	7,28	4,23	C
↑ Audax Renovables	1,26	0,48	66,21	68,65	247	0,00	22,98	1,90	C
↓ Azkoyen	6,08	-1,30	2,70	-1,62	27	2,96	8,69	-	-
↓ Berkeley	0,22	-1,15	13,76	20,11	142	-	-	-	-
⇒ Bodegas Riojanas	4,70	0,00	25,67	15,20	0	-	-	-	-
↓ CIE Automotive	25,44	-1,24	9,37	5,74	1.299	3,42	9,42	31,65	C
↓ Clínica Baviera	23,10	-1,70	30,14	32,38	100	4,89	11,16	22,00	M
↑ Coca-Cola European P.	59,90	1,53	16,42	14,75	47	3,07	16,30	-	-
↓ CAF	31,80	-0,93	23,50	20,00	701	2,93	13,84	42,28	C
↓ Corp. Financ. Alba	47,80	-0,31	10,52	10,78	173	2,09	30,25	74,00	C
↓ Deoleo	0,24	-0,83	3,03	7,21	82	-	-	0,28	M
⇒ Desa	12,00	0,00	-17,81	-17,81	-	7,00	9,68	-	-
↑ Dia	0,01	1,69	-4,76	-5,51	190	-	-	0,02	C
↓ DF	0,66	-0,75	-3,21	2,00	143	-	-	-	-
↓ Ebro Foods	15,38	-0,13	3,08	4,91	2.173	3,90	13,66	19,16	C
↓ Ecoener	3,80	-1,04	-16,85	-16,85	65	-	23,46	6,05	C
↑ eDreams Odigeo	7,12	1,71	105,48	80,25	497	-	86,83	8,69	C
↓ Elecnor	19,25	-1,79	80,75	81,60	761	2,35	15,68	23,50	C
↓ Ence	2,89	-1,16	3,51	2,85	1.526	11,76	-	3,90	C
↓ Ercros	2,63	-2,96	-21,17	-18,98	252	2,10	10,29	4,40	C
↑ Faes Farma	3,20	0,16	-9,73	-8,83	365	4,25	11,51	3,94	V
↓ FCC	15,00	-2,60	78,15	70,07	271	2,93	17,01	15,60	C
↓ GAM	1,22	-0,81	-	-	36	-	20,33	-	-
↓ Gestamp	3,47	-1,53	0,06	-3,93	439	4,64	6,18	4,86	C
↑ Global Dominion	3,25	2,69	-4,98	-9,48	349	3,08	11,08	6,43	C
↑ Grenergy	32,82	0,55	14,92	18,40	1.454	-	16,32	39,06	C
↑ Grupo Catalana Occ.	31,85	0,16	8,15	7,78	307	4,70	6,36	48,24	C
⇒ Grupo Ezentis	0,09	0,00	0,00	0,00	-	-	-	-	-
↓ Iberpapel	18,70	-0,53	42,21	43,30	38	6,26	7,91	25,00	C
⇒ Inm. Sur	7,00	0,00	-1,79	0,69	15	3,90	12,22	10,65	C
⇒ Innov. Solutions	0,56	0,00	0,00	0,00	-	-	-	-	-
↓ Lab. Reig Jofre	2,28	-0,87	-1,72	4,11	20	-	9,50	-	-
↑ Lar España	6,18	1,48	56,94	60,10	274	11,54	8,44	7,53	C
↑ Línea Directa	0,86	0,58	-17,61	-16,57	291	0,81	-	0,92	V
↓ Lingotes	6,24	-0,95	9,47	15,56	26	6,41	13,87	-	-
↓ Metrovacesa	8,02	-3,49	34,75	36,65	460	9,89	86,24	7,73	M
↑ Miquel y Costas	11,48	0,70	1,77	-1,88	413	-	-	-	-
↓ Montebalito	1,48	-0,67	11,28	9,63	4	-	-	-	-
↑ Naturhouse	1,63	0,62	1,88	3,49	10	7,36	10,87	-	-
↓ Neinor Homes	10,38	-0,19	31,09	32,69	184	8,94	9,57	12,35	C
↓ NH Hoteles	4,10	-0,73	33,99	38,05	92	1,71	15,02	4,05	V
↓ Nicolás Correa	6,30	-0,79	28,31	32,63	19	3,49	8,75	-	-
↓ Nueva Exp. Textil	0,36	-3,23	-22,75	-15,09	33	0,00	36,00	-	-
⇒ Nyesa	0,00	0,00	-74,74	-74,19	71	-	-	-	-
↓ OHLA	0,47	-0,85	-0,94	3,88	513	0,00	27,40	0,89	M
↑ Opdenenergy	5,78	0,35	47,07	50,52	6	-	11,80	5,85	C
↓ Oryzon	2,04	-3,10	-22,33	-17,94	421	-	-	7,75	C
↓ Pescanova	0,23	-0,86	-38,50	-36,11	7	-	-	-	-
↓ Pharma Mar	42,86	-0,09							

# Economía

## Moncloa sólo ejecuta un tercio de los fondos 'NextGen' previstos para 2023

Los pagos reales caen 16 puntos en sólo un año y el menor ritmo amenaza el calendario previsto

El retraso responde a los meses del Gobierno en funciones y al arrastre de los excedentes de 2022

Carlos Reus MADRID.

La ejecución real de los fondos europeos sigue sin alzar el vuelo en la recta final del año. Hasta el pasado 31 de octubre –últimos datos publicados– el Gobierno tan sólo realizó un 33,6% de las obligaciones de pago reconocidas, por un valor de 7.311 millones de euros. Es decir, tan sólo un tercio de los proyectos autorizados han sido abonados, según los datos difundidos por la Intervención General de la Administración del Estado (IGAE). La cifra es incluso menor –del 20,3%– si se compara con los 35.935 millones en créditos presupuestarios que el mecanismo de Recuperación y Resiliencia despliega para todo 2023. El ritmo de ejecución es incluso más lento al mostrado en 2022. Hasta noviembre, el volumen de pagos reales ha caído 16 puntos con respecto al mismo periodo del año anterior, cuando el proceso se situaba cerca del 50%. En contra, la vicepresidenta primera, Nadia Calviño, defendió el jueves la buena marcha del aterrizaje de la financiación en la economía, “gracias a las inversiones y reformas, estimamos que el impacto del Plan puede suponer 2,5 puntos del PIB, lo cual supone unos 35.000 millones de euros”, dijo en sede parlamentaria.

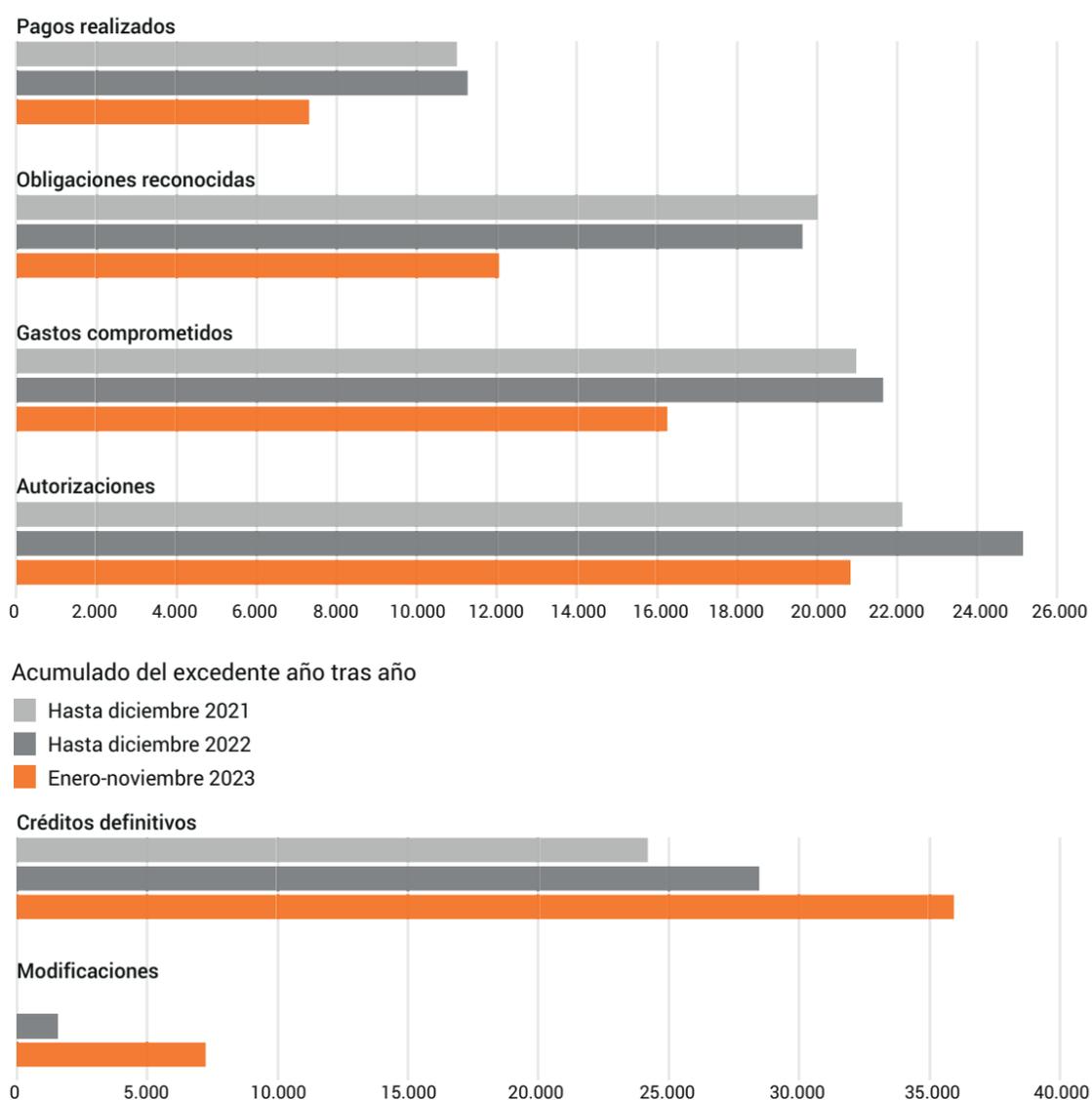
Detrás de la demora del calendario se sitúa el lastre que supuso el proceso de formación del Gobierno tras las elecciones del 23-J. Los cuatro meses en los que el Ejecutivo se mantuvo en funciones pesaron sobre el despliegue efectivo de los Next Generation. A ello, se suma el retraso en la ejecución acumulada en los ejercicios anteriores. Las cuentas de 2023 tuvieron que absorber los 7.243 millones que quedaron sin cubrir en 2022. Moncloa terminó el año ejecutando el 69% del total de pagos comprometidos. El proceso supone todo un desafío. Buena parte de los socios comunitarios acusan la complejidad de un mecanismo que exige el diseño de los proyectos y objetivos presentados, y el largo trámite que sigue hasta que se consumen los pagos. Tienen que ser autorizados, comprometidos y reconocidos por los criterios europeos antes de que se produzca el reintegro.

“El reto es tanto temporal como organizativo: por una parte, habrá que ajustar las decisiones sobre cómo gastar esos remanentes a los plazos disponibles; por otra parte, se-

### Evolución del despliegue de los Next Generation en la economía

Nivel de ejecución por ejercicio, en millones de euros

- Hasta diciembre 2021. Realizado: 82,8%
- Hasta diciembre 2022. Realizado: 69,0%
- Enero-noviembre 2023. Realizado: 33,6%



Fuente: Intervención General de la Administración del Estado (IGAE).

elEconomista.es

### El Gobierno afronta el reto de acelerar el despliegue de los Next Generation sin Nadia Calviño

rá necesario planificar cuidadosamente la manera de disponer esos fondos para lograr los objetivos del programa europeo y, al mismo tiempo, que se pueda ejecutar el gasto”, insistía la Unidad Next Generation EU de LLYC en un pasado informe.

La llegada de los fondos a la economía real es clave para el Ejecutivo. El Consejo de Ministros aprobó la pasada semana el techo de gasto sobre el que se basarán los Presupuestos que Moncloa ha comenzado a redactar. El Ejecutivo extenderá un gasto récord de 199.120 millones para 2024. Hacienda sostiene la cifra sobre un incremento estimado del 9% de los ingresos tributarios, y sobre el empuje de la economía apuntalada por el efecto de los fondos europeos. “El objetivo que se consigue sin aplicar recortes en el estado de bienestar sino que se llevará a cabo gra-

cias al crecimiento de la economía, del empleo y al impulso de los fondos europeos”, afirmó María Jesús Montero.

Lo cierto es que todo el tiempo perdido por la interinidad del Gobierno debe recuperarse a contrarreloj. El pasado octubre, el Gobierno halló la manera con la que contar con un tiempo *extra* para seguir desplegando los fondos europeos, que inicialmente caducan en 2026. Moncloa acordó con la Comisión Europea poder involucrar a determinadas entidades públicas para otorgarles la gestión de la parte de los Next Generation que no hayan

### Retraso en pedir el cuarto desembolso

El Ejecutivo envió el miércoles la solicitud del cuarto desembolso, que implica la llegada de otros 10.000 millones de euros. La petición llega con un retraso de medio año con respecto a lo previsto inicialmente en el Plan de Recuperación, ya que se debía realizar antes de los seis meses tras el cumplimiento, en el segundo semestre de 2022, de los 58 hitos y objetivos acordados con la UE (43 hitos de reforma y 15 objetivos de inversión). La iniciativa ha tenido que aplazarse hasta ahora por el adelanto electoral anunciado el 29 de mayo. El último hito necesario para remitir la solicitud fue la reforma del subsidio de desempleo incluida en el Componente 23, aprobada el pasado martes en el Consejo de Ministros.

sido ejecutadas antes de la fecha límite. De esta forma, estas empresas serán las encargadas de desplegar la financiación comunitaria durante los meses posteriores. Bruselas permitirá que el resto de países miembros opten por esta vía si así lo necesitan.

La financiación seguirá llegando. El Gobierno solicitó el miércoles el cuarto desembolso de los fondos europeos, tras dar por cumplida la aprobación de la última de las reformas del Componente 23 comprometidas con Bruselas: la ampliación y simplificación de los subsidios por desempleo. El texto pasó su trámite el pasado martes en Consejo de Ministros tras una ardua negociación entre las vicepresidentas, Yolanda Díaz y Nadia Calviño.

Lo cierto es que la marcha de esta última a Luxemburgo para presidir el Banco Europeo de Inversiones (BEI) puede suponer un problema. Calviño ha coordinado durante los últimos años la llegada de la financiación comunitaria, negociando los criterios, hitos y objetivos con Bruselas y desplegando la estrategia de llegada de los fondos a la economía real, que se completará con la llegada de los préstamos.

## Economía

# PSOE y Sumar discuten la prórroga de las rebajas fiscales a la energía

Busca una vía quirúrgica para evitar el efecto de su retirada en el recibo de enero

Carlos Reus MADRID.

El presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, se prepara para anunciar el paquete de medidas que servirá como *escudo social* en 2024 y que contendrá una prórroga escalonada de las rebajas a la energía. El documento –discutido por las cuatro vicepresidentas– incluirá un cóctel de prórrogas, novedades y anuncios que el propio jefe del Ejecutivo formuló en su discurso de investidura. Algunas de ellas, ya se conocen. Sánchez anticipó hace semanas la prórroga del IVA de los alimentos hasta junio, la extensión de las ayudas al transporte o el auxilio hipotecario peleado por Nadia Calviño con las patronales bancarias. Otras, serán desveladas hoy fruto de la profunda negociación que se libra en los minutos de descuento en La Moncloa.

Yolanda Díaz tratará de incluir una prórroga de las rebajas del IVA a la energía hasta el último minuto. Perdida la batalla sobre la revisión de los impuestos a la banca y grandes eléctricas, la vicepresidenta segunda no está dispuesta a renunciar a otra de sus reclamaciones. La intención de la líder de Sumar es extender la reducción del IVA a la electricidad, el gas y el recorte del Impuesto Especial a la Electricidad al 0,5% sólo para los hogares, sin embargo, la normalización de los precios energéticos y el elevado impacto de las medidas sobre la recaudación juegan en su contra. Al otro lado de la mesa, Díaz se las disputa con la ministra de Asuntos Económicos, Nadia Calviño; la de Hacienda, María Jesús Montero, y la titular de Transición Energética, Teresa Ribera. El resultado apunta a un término medio, que minimice el efecto de la retirada de las rebajas de impuestos sobre el recibo de



El presidente del Gobierno, Pedro Sánchez. EFE

## Las cuatro vicepresidentas negociarán las medidas hasta el último minuto

los hogares a partir de enero. Sánchez será el que decida. Sobre la mesa, el presidente cuenta con varias posibilidades, aunque una de las más plausibles sería llevar a ca-

bo una retirada escalonada del alivio fiscal en la factura de las familias. Otra –menos probable– es una retirada selectiva de una de las dos bajadas de impuestos.

### Fin de la ayuda al carburante

El jefe del Ejecutivo lo desvelará esta mañana en una comparecencia desde la zona noble del palacio de La Moncloa, en la que –además– hará balance de un año agitado, marcado por las elecciones del 23-J y por la presidencia española del Consejo de la UE. También decretará

la extinción de varias de las ayudas ampliadas hace un año. Una de ellas son aquellas dedicadas a rebajar el efecto del encarecimiento del combustible sobre los sectores profesionales o la congelación del precio de la bombona de butano.

Las vicepresidentas expresarán hasta el último minuto la negociación. Díaz quiere forzar al ala socialista a asumir la prórroga del tope de subida del precio del alquiler al 2%. La propuesta cuenta con mayor respaldo por parte de las previsiones, que apuntan a un estan-

camiento de la crisis de los precios del alquiler a lo largo de 2024. A ella se sumará la extensión del Bono del Alquiler que Sánchez prometió en octubre desde el Congreso de los Diputados.

### El déficit, en riesgo

Aun así, el Ejecutivo está obligado a ser quirúrgico con el contenido del *escudo social*. Buena parte de los principales organismos recomiendan aplicar un recorte de las políticas expansivas como respuesta a la crisis de la inflación, para cumplir con las reglas fiscales y el objetivo de déficit del 3% que Moncloa se ha impuesto para el año que viene. El Banco de España advirtió la pasada semana que la prórroga de medidas como las rebajas a la luz o el gas, engrosaría el déficit estructural que acumula España poniendo en riesgo la disciplina acordada con Bruselas. La institución gobernada por Pablo Hernández de Cos calcula que 2024 cerrará con un déficit del 3,3% –tres décimas por encima de lo prometido– siempre y cuando sólo se mantengan la bajada del IVA a los alimentos hasta junio. “Las proyecciones actuales incorporan el supuesto de que se prorrogarán tanto la rebaja del IVA de los alimentos como las subvenciones al transporte público, y de que no se extenderán las medidas relacionadas con los precios de la energía, cuya expiración está prevista para diciembre de 2023”, apunta el informe de proyecciones.

Por su parte, la AIREF recomienda ajustes de gasto más concretos a partir de 2025, cuando el impulso de la economía y el empleo hayan perdido efectividad. El organismo insta a Sánchez a recortar el gasto en 8.500 millones cada año para cumplir los compromisos fiscales. En consecuencia, según sus previsiones de ingresos, los números rojos de la Administración deberían situarse en el 2% en 2026 para alcanzar el 0,8% en 2028. El margen que se autoconcede el Gobierno es más cómodo ya que augura que el desequilibrio público no bajará del 2,5% del PIB tanto en 2025 como en 2026. Por último, la propia Comisión Europea instó a España a limitar al 2,6% el crecimiento de su gasto a partir del próximo enero.

## Bildu ‘cuela’ la prohibición de los desahucios en el decreto

elEconomista.es MADRID.

El Gobierno incluirá varias de las enmiendas que Bildu propuso en el decreto omnibus que Pedro Sánchez presentará este mañana en La Moncloa. La formación *abertzale* anunció ayer un acuerdo con el Ejecutivo por el que se prorrogará la prohibición de desahucios a personas vulnerables hasta el año 2025.

No es la única medida pactada, la semana pasada Bildu reveló que

también había llegado a un acuerdo para la prohibición de los cortes de suministros básicos –luz, agua y gas– y la ampliación de la tarifa regulada TUR4 para calderas comunitarias.

A ello, se añade la extensión prevista del aumento de los descuentos del bono social eléctrico. En concreto, el bono social se desplegó a aquellos consumidores titulares cuya renta conjunta anual de la unidad de convivencia fuera igual o in-

ferior a dos veces el IPREM de 14 pagas (16.800 euros) y superior a 1,5 veces el IPREM de 14 pagas (12.600 euros). Actualmente el descuento varía entre el 65% y el 80%, dependiendo de la situación de vulnerabilidad de las familias.

La formación vasca valoró “positivamente” el alcance del acuerdo, así como el mantenimiento de otras medidas sociales que permitirán seguir aportando una protección “aún muy necesaria en el difi-

cil contexto económico y social”.

Eso sí, Bildu avisa de que es “plenamente consciente” de que las medidas “no son aún suficientes” para hacer frente a la crisis que muchas personas atraviesan. Por este motivo, se comprometió a seguir trabajando “para avanzar en la mejora de los derechos laborales, la alimentación o la vivienda, pilares básicos para una vida digna”.

El texto pondrá fin, no obstante al mecanismo ibérico. La vicepre-

sidenta tercera del Gobierno y ministra para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico, Teresa Ribera, adelantó hace días que decaerá el próximo 31 de diciembre, tras señalar que la Comisión Europea considera que no “es posible llevarlo a la práctica”. La *excepción ibérica* fue aprobada en junio de 2022 y se extendió hasta finales de 2023 tras el acuerdo alcanzado por España y Portugal con la Comisión Europea.

# El gasto en pensiones alcanza la cifra récord de 12.121 millones en diciembre

Las prestaciones contributivas supusieron el 11,5% del PIB español en 2023

Juan Ignacio Álvarez MADRID.

La nómina mensual de las prestaciones contributivas a la Seguridad Social alcanzó la cifra récord de 12.121 millones de euros en diciembre, lo que supuso un 10,8% más que hace un año. Este gasto se situó en el 11,5% del PIB en los últimos doce meses, según datos facilitados ayer por el Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

En lo tocante a la distribución según la clase de pensión, casi tres cuartas partes de la nómina de pensiones contributivas de diciembre correspondieron a pensiones de jubilación, en concreto, el 73,1%, es decir, 8.855 millones de euros. A pensiones de viudedad se destinaron 2.013 millones de euros, mientras que la nómina de las prestaciones por incapacidad permanente alcanzó los 1.057 millones, la de orfandad 163,4 millones de euros y la de las prestaciones en favor de familiares, a 32,1 millones.

De las 10.111.991 pensiones contributivas abonadas, 6.424.813 fueron de jubilación, 2.354.805 de viudedad, 945.976 de incapacidad permanente, 340.866 de orfandad y 45.531 en favor de familiares. El número de pensiones creció a un ritmo interanual del 1,2%. Por su parte, el número de pensionistas es de 9.154.513. De ellos, 4,6 millones son hombres y 4,5 millones mujeres. La proporción de pensiones por pensionista es de 1,1 prestaciones por persona.

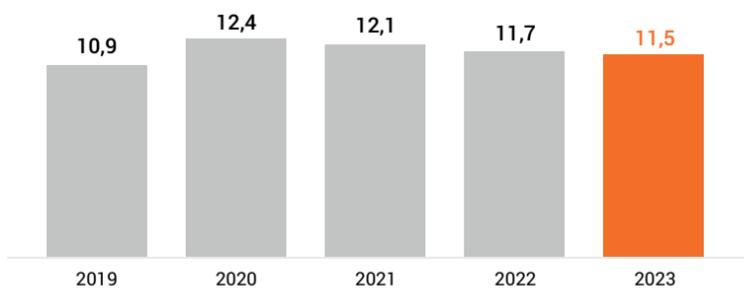
La pensión con más beneficiarios es la de jubilación, con 6,3 millones de personas. De ellas, el 60,1% son hombres; en el caso de la pensión de viudedad, de los 1,5 millones de personas que la perciben como principal prestación, el 95,9% son mujeres. Por otra parte, hay 941.281 perceptores de incapacidad permanente, 323.140 de orfandad, y 44.891



Elma Saiz, ministra de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones. EFE

## Gasto en pensiones

En porcentaje del PIB



Fuente: Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

elEconomista.es

en favor de familiares. La pensión media del sistema asciende a 1.199 euros al mes. Esta cuantía comprende las distintas clases de pensión (jubilación, incapacidad permanente, viudedad, orfandad y en favor de familiares).

La pensión media de jubilación, por su parte, es de 1.378 euros. Por regímenes, la pensión media de ju-

bilación procedente del Régimen General es de 1.534 euros mensuales, mientras que la más baja la registra el Régimen de Autónomos, con 918 euros al mes. En la Minería del Carbón, la media de jubilación mensual se sitúa en 2.689 euros, y es de 1.528 euros en el Régimen del Mar. La cuantía media de las nuevas altas de jubilación en el

sistema ascendió en el mes de noviembre de 2023 (último dato) a 1.398 euros mensuales. Por su parte, la pensión media de viudedad es de 855 euros al mes.

En diciembre, 640.675 pensiones percibieron el complemento por brecha de género, de las que un 90,6% fueron mujeres (580.091). El importe medio mensual de este complemento en la pensión fue de 65 euros. De las 640.675 pensiones complementadas, el 23,3% correspondieron a pensionistas con un hijo (149.212), que anteriormente no tenían acceso al complemento de maternidad.

El 47,1% de los beneficiarios contaban con dos hijos (301.750); el 19,2%, con tres (123.264), y con cuatro hijos se situó en el 10,4% (66.449). El complemento de brecha de género, vigente desde febrero de 2021, consiste en una cuantía fija, tras la revalorización aplicada en 2023, de 30 euros al mes por hijo, que se aplica desde el primer hijo, a diferencia del complemento de maternidad anterior.

## ATA prevé que el empleo crezca un 1,2% en 2024 y el paro baje del 12%

Los autónomos atisban un freno en la economía española

elEconomista.es MADRID.

La Federación Nacional de Asociaciones de Trabajadores Autónomos (ATA) prevé que en 2024 el empleo se mueva en una horquilla entre el 1,1% y el 1,2%, lo que supondría entre unos 190.000 y 230.000 empleos más hasta reducir la tasa de paro a algo menos del 12%, datos "positivos", pero mucho "más lentos" de lo que se debería.

"Los datos de empleo a lo largo de 2023 reflejan una importante desaceleración en el ritmo de crecimiento. Se ha destruido empleo en los últimos meses del año, siguen bajando los autónomos de sectores tan importantes como el comercio, hostelería, industria y agricultura y la reducción del paro es la menor que la que se ha producido en los últimos tres años", señaló ayer el presidente de ATA, Lorenzo Amor.

Así, el presidente de ATA pronosticó que 2024 será un año

**230.000**  
NUEVOS EMPLEOS

Es lo que estima la Asociación de Trabajadores Autónomos para el próximo año.

"difícil" para los autónomos y donde se notará el "freno a la economía", con un Producto Interior Bruto (PIB) que crecerá por debajo del 1,5% el próximo año, según previsiones de los autónomos.

No obstante, Amor destacó que las previsiones para 2024 pueden oscilar bastante en función de que el Gobierno decida o no retirar completamente las medidas antiinflacionistas y señaló que se tendrá que esperar unos meses para poder situar correctamente la inflación en España, con una horquilla que puede oscilar entre el 2,5% y el 3,5% dependiendo de muchas de las decisiones que aún no se han tomado.

Por tanto, para ATA, con la situación actual, los gastos seguirán en aumento y será complicado compensarlos sin subir los precios y sin que se note un freno definitivo en la economía, estancando los datos de crecimiento de empleo, que aunque "positivos" serán mucho más lentos de lo que debería.

## El 51% de españoles no invierte en jubilación

elEconomista.es MADRID.

El 51% de los españoles afirma no estar ahorrando para la jubilación, frente al 39% de los europeos, según la III Encuesta Paneuropea de Pensiones 2023 de Insurance Europe, la federación europea de asociaciones de aseguradoras y que recoge la patronal Unespa. Este sondeo, que se realizó en junio, julio y agosto a más de 15.000 ciudadanos de 15 países europeos, indica que Es-

paña presenta la segunda tasa más alta de Europa de personas que no ahorran para la jubilación, por detrás de Finlandia.

Además, apunta que el 57% de los españoles de entre 18 y 35 años no ahorra para su jubilación, un porcentaje que cae al 49% para los españoles de entre 36 y 50 años. A partir de los 51 años, la tasa de ciudadanos que no prepara su jubilación se sitúa en el 47%. En cambio, Unespa resalta que en el resto de

países europeos "las personas presentan una propensión al ahorro mayor y más homogénea entre las distintas cohortes de edad".

Entre los españoles que ahorran, un 26% afirma hacerlo a través de un producto individual de pensiones -frente al 28% de media europea-, otro 13% por medio de un plan de empleo -frente al 32% de todos los europeos- y un 11% mediante otros productos de inversión -en línea con los europeos-, excluyen-

do depósitos y fondos de inversión. La nueva edición de la encuesta incluye una pregunta sobre el impacto del actual escenario económico, marcado por la inflación y el encarecimiento de la vida, sobre los planes de los ahorradores. En Europa, el 47% de los ciudadanos sostiene que continúa ahorrando como antes. En cambio, en España esta tasa es del 30% y se presenta como la segunda más baja de Europa, sólo por detrás de Portugal.

Especial Agenda

# Qué esperar de 2024

## Guía completa con toda la información para entender las claves del nuevo año

Previsiones, retos, medidas, personalidades, eventos destacados para entender el panorama económico previsto para el 2024.

Firmas destacadas de:



**Joseph Stiglitz,**  
Premio Nobel de Economía



**Mohamed A. El-Erian,**  
presidente del Queens' College de  
la Universidad de Cambridge



**Barry Eichengreen,**  
catedrático de Economía y  
Ciencia Política de la Universidad  
de Berkeley



**Yulia Tymoshenko,**  
Política ucraniana.  
Ex primera ministra  
de Ucrania

**Sábado 30 de diciembre**  
gratis, en tu quiosco con tu diario



# Vivienda garantiza a Almeida el impulso de la Operación Campamento

Se compromete a acelerar los trámites y acortar los plazos burocráticos

L. Torío MADRID.

La ministra de Vivienda, Isabel Rodríguez, está decidida a relanzar la histórica *Operación Campamento*, el megadesarrollo que contempla la construcción de cerca de 12.000 nuevas viviendas en Madrid y que lleva más de 30 años en punto muerto. Así se lo ha hecho saber la propia Rodríguez al alcalde de la capital, José Luis Martínez-Almeida, a quien ha trasladado su compromiso de acelerar los trámites y acortar los plazos burocráticos para que el proyecto se ponga en marcha.

“La *Operación Campamento* representa una oportunidad significativa para el desarrollo urbano en Madrid, con la creación de viviendas protegidas y la transformación de una antigua área militar en espacio moderno y bien equipado para atender también las necesidades sociales de la ciudadanía”, han explicado desde la cartera de Vivienda.

Por su parte, Almeida ha dejado claro que ambas partes tiene la “firme voluntad de sacar adelante esta operación fundamental para la ciudad” y que, además, se quiere realizar en plazos “razonables” y de la manera “más breve posible, por la importancia que tiene tanto en el ámbito de políticas de vivienda como de regeneración urbana”. “Debemos ser capaces de resolver en pocos años un proceso que lleva décadas enquistado”, decía.

Así las cosas, el Ministerio y el Ayuntamiento de la capital celebra-



El alcalde de Madrid, José Luis Martínez-Almeida, y la ministra de Vivienda y Agenda Urbana, Isabel Rodríguez. EUROPA PRESS

rán próximamente dos reuniones técnicas, la primera de las cuales tendrá lugar el próximo 15 de enero, para seguir avanzando en este asunto y abordar más detalles de este desarrollo.

La *Operación Campamento* contempla la construcción de cerca de 12.000 viviendas en el distrito madrileño de La Latina, el 60% de ellas serán de protección pública y el 40% libres. Se desarrollará sobre

8 millones de metros cuadrados de suelo.

## Los últimos movimientos

El pasado mes de octubre, el Consejo de Ministros autorizó al organismo autónomo Instituto de Vivienda, Infraestructura y Equipamiento de la Defensa (Invied) a enajenar, por el procedimiento de adjudicación directa, 1.637.454 metros cuadrados de terrenos corres-

pondientes a siete parcelas de la propiedad denominada Instalaciones Militares de Campamento en Madrid.

El adquirente fue la Entidad Pública Empresarial de Suelo, Sepes, y el importe de la enajenación ascendió a 271,9 millones de euros. Inicialmente, Sepes era dueña de algo más de 243.000 metros cuadrados de los suelos de Campamento, lo que suponía un 12% de ese fu-

turo barrio. Ahora, y tras el pago, la entidad dependiente del Ministerio de Vivienda y Agenda Urbana será propietaria de más del 93% de los terrenos.

## Intentos fallidos

Las primeras propuestas sobre unos terrenos en el barrio de Campamento, que correspondían a distintas instalaciones militares dependientes del Ministerio de Defensa, se remontan a 1986. Ya se preveía la construcción de 15.000 viviendas en 15 años, pero la crisis de los 90 paralizó dicho proyecto.

La operación volvió a abordarse con la tramitación de los PAU y del Plan general de Ordenación Urbana de Madrid de 1997. Entre 2004 y 2012 se lleva a cabo la demolición de los cuarteles, y el Consejo de Ministros aprobó la venta del 51% de los terrenos.

Mientras tanto, el Ayuntamiento de la capital elaboró un Plan Parcial en 2009 con un proyecto concreto, que contemplaba, en una primera fase, la construcción de 10.700 viviendas, el soterramiento de la

**El megadesarrollo contará con cerca de 12.000 viviendas, el 60% de protección pública**

A-5, y la creación de un intercambiador de transporte.

En una segunda fase, se construirían otras 10.700 viviendas en ese ámbito, 20.000 viviendas más, en el Ensanche Norte de Alcorcón. Sin embargo, debido a varias sentencias del Tribunal Supremo emitidas en 2012, se anuló el planeamiento que amparaba estos PAU, y, por tanto, este proyecto quedó sin apoyo.

# Ayuso promete un ahorro de 126 millones en la Renta 2024

La presidenta regional incluirá en su discurso de cierre de año medidas aprobadas en 2019

Carlos Reus MADRID.

La presidenta madrileña, Isabel Díaz Ayuso, repasará hoy el conjunto de rebajas fiscales anunciadas –alguna de ellas– hace más de cuatro años. La popular concluirá su último Consejo de Gobierno de 2023 haciendo balance del año y prometiendo un ahorro de 126 millones de euros a los contribuyentes en su próxima declaración de la Renta. Sin embargo, el discurso de Ayuso no contará en esta ocasión con novedades fiscales. La jefa del Ejecu-

tivo madrileño echará la vista atrás para desplegar un combinado de medidas aplicadas o anunciadas durante los años y meses anteriores, entre las que se incluyen la deflactación del IRPF –aprobada el pasado 22 de noviembre–, deducciones en la compra de viviendas –publicadas en el BOCM en marzo– e incluso la deducción de los intereses de aquellos madrileños que soliciten un préstamo para estudios superiores, que Ayuso ya incluyó en un anteproyecto de ley anunciado en octubre de 2019.

Fuentes del Ejecutivo madrileño insisten en que parte del discurso de la presidenta estará enfocado en las familias, especialmente en la numerosas. Ayuso volverá a agitar la Estrategia de Protección a la Maternidad y Paternidad, desplegada

**153**  
MILLONES DE EUROS

La presidenta de la Comunidad de Madrid incluyó en los Presupuestos para 2024 la deflactación del IRPF –la segunda consecutiva– que supondrá un descuento medio del 3,1% con respecto a 2022. El Ejecutivo de Ayuso toma como referencia el incremento del IPC registrado en los primeros ocho meses de año. “Beneficiará sobre todo a las rentas más bajas, dejará 153 millones en los bolsillos de los madrileños”, prometió en octubre el Gobierno regional.

en julio de 2022 y cuya primera versión ya contaba con los incentivos fiscales que la presidenta anunciará hoy en su discurso. Se trata de la rebaja del 10% del precio de adquisición de la vivienda –con un límite de 700 euros– para compras vinculadas a un nacimiento o adopción; o el descuento del 25% de los intereses satisfechos en el primer año de hipoteca para menores de 30 años con un límite de 1.000 euros anuales. Este último incentivo ya fue incluido en un anteproyecto aprobado en 2019.

A ellas, se suman las medidas incluidas en el paquete que el –por entonces– Consejero de Hacienda, Javier Fernández-Lasquetty llevó a la Asamblea hace casi diez meses. En concreto, la bonificación del 50% de la cuota autonómica del IRPF

para familias numerosas y del 100% para la categoría especial.

Según detallan desde el Gobierno madrileño, Ayuso hará referencia a otras desgravaciones aprobadas hace más de cuatro años. Se trata de la deducción de 500 euros por el cuidado de ascendientes mayores de 65 años o con discapacidad, y la desgravación del 10% de los gastos de conservación o reparaciones de viviendas en alquiler.

De hecho, el documento distribuido por el equipo de la presidenta presenta como “novedad tributaria” la deducción del 100% de los intereses de los préstamos solicitados para cursar un grado, máster o doctorado, que el Gobierno autonómico aprobó hace dos legislaturas con Ignacio Aguado como vicepresidente.

## Economía

A PARTIR DE ENERO

# La Mesa del Senado anula la subida del 13% de su sueldo

PP y PSOE rectifican tras acordar un incremento de sus retribuciones de entre 16.600 y 11.000 euros brutos al año

Agencias MADRID.

Los miembros de la Mesa del Senado, de PP y PSOE, acordaron ayer eliminar en una próxima reunión en enero la subida de salario referente a complementos por ostentar algún cargo en las comisiones parlamentarias de la Cámara que habían acordado en una reunión el pasado 5 de diciembre de entre un 13% y un 8%.

Esta decisión se produjo después de la publicación de un teletipo de *Europa Press* en el que se aseguraba que los miembros de la Mesa del Senado acordarían sumar a su salario a partir de ahora los complementos por ostentar algún cargo en las comisiones parlamentarias de la Cámara, por lo que su sueldo se incrementaría entre un 13% y un 8%, unos 16.600 y 11.000 euros brutos más al año.

Hasta ahora, la prima por ser integrante de la Mesa del Senado era incompatible con el suplemento que reciben los cargos en las comisiones parlamentarias de la Cámara Alta, con la única excepción del presidente de la institución, que podía percibir ambos sueldos.

Sin embargo, el vicepresidente primero del Senado, Javier Maroto, propuso en la reunión de la Mesa del pasado 5 de diciembre eliminar la incompatibilidad existente entre las percepciones de complementos de ambos cargos. Y la unanimidad de los miembros de la Mesa del Senado estuvieron de acuerdo, tal y como consta en el acta de esta reunión.

La justificación que dan para eliminar esta incompatibilidad es que el presidente del Senado y los grupos parlamentarios ya podían conjugar anteriormente sus suplementos por este desempeño con los complementos por tener algún cargo en las comisiones de la Cámara Alta.

Es decir, a partir de esta fecha, los integrantes de la Mesa del Senado –cuatro del PP y tres del PSOE– sumarían a su salario el complemento por tener un cargo en alguna comisión parlamentaria, incrementando su sueldo entre 11.000 y 16.600 euros al año.

Hasta ahora, los vicepresidentes del Senado, el popular Javier Maroto y el socialista Guillermo Fernández Vara, estaban percibiendo un total de 9.674,99 euros mensuales, en catorce pagas, lo que al año se traduce en 135.449 euros brutos por el desempeño de sus funciones como vicepresidentes.



El vicepresidente primero del Senado, Javier Maroto. EFE

## Javier Maroto planteó el alza de los salarios

Los miembros de la Mesa de la Cámara Alta votaron –el pasado 5 de diciembre– terminar con la incompatibilidad que hasta ahora les impedía sumar a sus sueldos los complementos por los puestos de responsabilidad en las diferentes comisiones del Senado. La propuesta –según publica *Europa Press*– salió del vicepresidente primero, el popular Javier Maroto. El acuerdo extendía la subida salarial a todos los secretarios y vicepresidentes de la Mesa, con excepción del presidente.

El desglose de este salario tiene que ver con la asignación idéntica para todos los senadores (3.173,83 al mes) y los complementos por el cargo que ocupan como vicepresidentes (de 1.366,77 y 3.097,32 euros al mes). A esto hay que sumarle los 2.037,07 euros mensuales por pertenecer a circunscripciones distintas a Madrid.

Y con esta decisión de la Mesa del Senado, Javier Maroto sumaría a este salario el complemento de 1.186,09 euros por ser portavoz del PP en la Comisión de Reglamento, con lo que se le queda un sueldo al mes de 10.861,08 euros, lo que se traduce en 152.054,26 euros brutos anuales. Por su parte, Guillermo Fernández Vara sumaría un sueldo anual de 146.519 euros brutos.

Más información en [www.eleconomista.es](http://www.eleconomista.es)

# La inflación industrial modera su caída hasta el 7,4% en noviembre

Bajó tres décimas respecto a octubre, pero encadena nueve meses en negativo

J. I. Á. MADRID.

Los precios industriales disminuyeron un 7,4% en noviembre en relación al mismo mes de 2022, moderando en tres décimas el descenso registrado en octubre, según informó ayer el Instituto Nacional de Estadística (INE). Con el descenso interanual de noviembre, la inflación del sector industrial encadena nueve meses de tasas negativas después de que en marzo pusiera fin a un periodo de 26 meses consecutivos de incrementos, en el que llegó a registrar tasas positivas de dos dígitos durante más de 20 meses.

La evolución de los precios industriales en noviembre obedeció al aumento experimentado por la energía, que elevó más de cuatro décimas su tasa, con un descenso 23%, debido a que la bajada de los precios de la producción de gas y distribución por tubería de combustibles gaseosos fue menor que la de noviembre de 2022.

En la moderación de la tasa de inflación industrial de noviembre también influyeron los bienes de consumo no duradero, cuya tasa disminuyó casi un punto, hasta el 7,5%, por la estabilidad de los precios de la fabricación de productos lácteos, frente a la subida de noviembre del año anterior y, en menor medida, de la subida de los precios de la fabricación de aceites y grasas vegetales y animales, menor que la de 2022.

En tasa mensual (noviembre sobre octubre), los precios industriales bajaron un 2%. El de no-

viembre fue el mayor descenso mensual de los precios industriales desde el pasado mes de marzo, cuando disminuyeron un 2,5%. La energía fue el sector impulsor de este retroceso mensual de los precios industriales, al registrar un descenso del 6,4% por el menor coste del refinado de petróleo y de la producción de gas y energía eléctrica.

Asimismo, los bienes intermedios registraron una caída mensual del 0,4% como consecuencia del descenso de los precios de la fabricación de productos químicos básicos, compuestos nitrogenados, fertilizantes, plásticos y caucho sintético en formas primarias. Entre los sectores industriales con repercusión mensual positiva destaca los bienes de con-

## 26 MESES

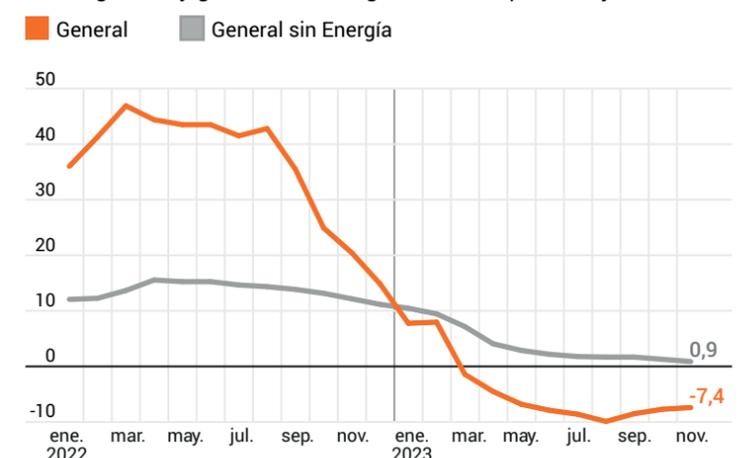
Es el periodo de incrementos consecutivos que hubo hasta marzo, llegando a los dos dígitos.

sumo no duradero, cuya variación del 0% estuvo motivada por el incremento de los precios de la fabricación de otros productos alimenticios y del procesado y conservación de frutas y hortalizas.

La tasa anual del Índice de Precios Industriales (IPRI) aumentó en noviembre en siete comunidades autónomas, disminuyó en ocho y se mantuvo estable en las dos restantes. Los mayores aumentos se produjeron en País Vasco, Cantabria y Valencia, cuyas tasas subieron 2,4, 2,3 y 1,4 puntos, respectivamente. Canarias, Andalucía y Baleares fue donde más disminuyó la tasa, con bajadas de 1,8, 1,6 y 0,8 puntos, respectivamente.

## Evolución anual del IPRI

Índice general y general sin Energía. Datos en porcentaje



Fuente: INE.

elEconomista.es

# El lento descenso de las vacantes laborales en Europa inquieta al BCE

El porcentaje de puestos de trabajo sin cubrir es del 2,9% en el tercer trimestre

Javier Esteban MADRID.

Si algo ha caracterizado a la actual crisis inflacionaria es la preocupación con la que el Banco Central Europeo (BCE) parece observar a la aparente buena salud del mercado laboral de la zona euro, con una tasa de paro en mínimos históricos que se mantiene impasible ante la subida de tipos e incluso ignora la amenaza de recesión en las principales economías que avalan a la moneda única. Pero la lectura que hace la institución que preside Christine Lagarde es muy diferente: un escenario de fuertes tensiones en la oferta y demanda de la mano de obra que se está revelando como preocupante talón de Aquiles de la región.

Los datos del tercer trimestre reflejan un enfriamiento de la tasa de vacantes (es decir, el porcentaje de puestos por cubrir sobre todos los existentes) del 2,9% en la zona euro, la primera vez que esta tasa baja del 3% desde el cuarto trimestre de 2021.

Aunque este descenso parece insuficiente cuando economías como el motor alemán mantienen su tasa de puestos por cubrir en el 4,1%, Holanda en el 4,7% y Francia en un 2,3%. Son porcentajes que superan los registrados antes de la pandemia, aunque quedan por debajo de los registrados cuando el BCE dio inicio a la espiral de subida de tipos, que ahora se ve abocado a replegar ante el retroceso de la inflación y la advertencia unánime de que mantener el endurecimiento de la financiación disparará el riesgo de recesión en la zona euro.

¿Pero qué tiene de malo un mercado laboral tan sólido que, en algunos países como Alemania o Países Bajos, hay más vacantes que desempleados? La presión que esto ejerce sobre los salarios, ya que la falta de mano de obra hace que los trabajadores puedan reclamar salarios más altos, lo cual se acaba trasladando a los precios, ya sea por aumento de los costes de las empresas o por la vía directa del consumo.

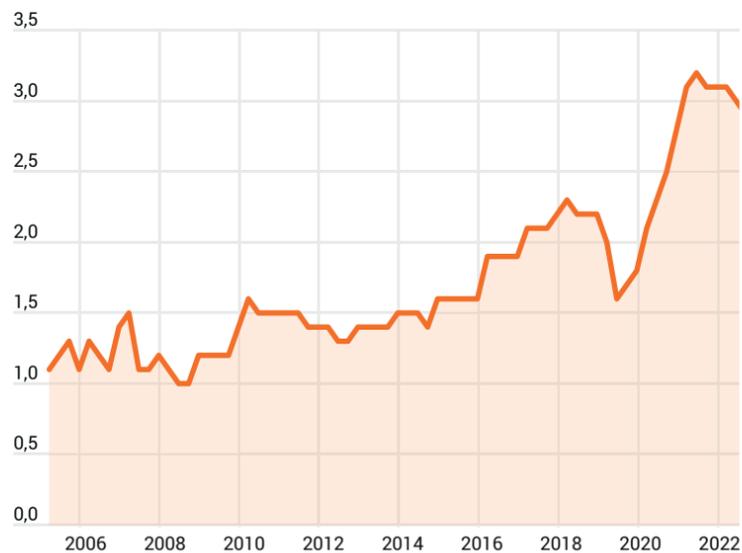
Incluso los salarios negociados en convenio, que se suponen menos volátiles, se disparan un 4,6%. Por su parte, el índice de costes laborales registra incrementos interanuales del 5,3% en el tercer trimestre, 1,9 puntos más que hace un año. Ambos son indicadores clave para diseñar la hoja de ruta de los tipos. Aunque hay casos extraños, como España, que con la tasa de vacantes más baja de la zona euro, un



Christine Lagarde, presidenta del Banco Central Europeo en una foto de archivo. ALAMY

## Evolución de la tasa de vacantes en la zona euro

Porcentaje sobre el total del empleo



Fuente: Eurostat.

elEconomista.es

0,9%, y la más alta del paro, registrada en el tercer trimestre una subida salarial media del 4,2% que aceleraba la del índice de costes laborales al 5,5% interanual, 3,2 puntos más de lo que se incrementaban hace un año y solo una décima menos que lo que alcanza Alemania. No sólo eso: es la economía de la zona euro donde más suben los salarios en las ofertas de trabajo, hasta el 5,7%.

En cualquier caso, que la subida de tipos haya enfriado todos los indicadores económicos salvo los laborales debería considerarse una buena noticia para los trabajadores y los Gobiernos. El anterior gran

episodio inflacionario que obligó a esgrimir esta estrategia se produjo en circunstancias muy diferentes: coincidió con la gran crisis financiera y de deuda iniciada en 2008, lo cual agravó la destrucción de empleo al cortar el grifo a las empresas (y con ello elevó la crispación social y política).

En esta ocasión, la subida de precios se debe al rebote de la actividad tras la pandemia (regada por los fondos europeos), pero también a factores exógenos, como la guerra de Ucrania o los problemas de suministro en una economía global que despierta tras dos años de frenazo por la crisis sanitaria mun-

dial. También el *sobrecalentamiento* del mercado laboral se ha dado en otros países, como Estados Unidos, donde la Reserva Federal ha expresado preocupaciones similares a las del BCE. De hecho, fue allí donde se acuñó el término *Gran Dimisión*. Pero Europa es hoy mucho más vulnerable a un problema cuyo impacto va más allá de controlar la inflación.

### Impacto en el coste de la vida

Al inicio de la crisis inflacionaria, el BCE daba poca importancia a la falta de mano de obra, en absoluto comparable a lo que ocurría al otro lado del charco. Consideraba que tendría un efecto limitado en los salarios gracias al mayor peso de la negociación colectiva y se corregiría en cuanto la actividad recuperara la normalidad. Ello a pesar de que la tasa de vacante ya había superado el 2% en 2018 y 2019, algo que en su momento se achacó a la recuperación económica tras la Gran Recesión y sin repercusiones en los precios. El diagnóstico tras la pandemia ha cambiado radicalmente y una elevada tasa de vacantes ya no se considera una buena señal, sino un síntoma de envejecimiento de la población, que provoca que cada vez haya menos trabajadores disponibles. Esto supone que el supuesto *sobrecalentamiento* del mercado laboral se ha convertido en un problema estructural que ha venido para quedarse. Históricamente, los países de la UE han recurrido a la inmigración interna o externa para compensar el descenso de natalidad. Pero la evolución de la tasa de vacantes muestra que ya no es suficiente.

## Los gigantes del transporte, listos para navegar por el mar Rojo

Maersk y Hapag-Lloyd confirman su decisión de retomar la ruta

elEconomista.es MADRID.

Las grandes empresas de transporte marítimo de mercancías se preparan para reanudar sus operaciones a través de la ruta del mar Rojo y el golfo de Adén en su paso hacia y desde el Canal de Suez, después del despliegue de una iniciativa multinacional liderada por Estados Unidos para abordar los problemas de seguridad en la zona planteados por los militantes hutíes.

El gigante danés Maersk, la segunda mayor compañía mundial del sector, que interrumpió el tráfico de sus buques portacontenedores por la ruta del mar Rojo el pasado 15 de diciembre, indicó que, tras confirmarse la iniciativa de seguridad multinacional Operación Guardián de la Prosperidad (OPG) para permitir el tránsito del comer-

## 15 DE DICIEMBRE

A mediados de este mes el tráfico de los grandes del sector por el mar Rojo se interrumpió.

cio marítimo en la zona se está preparando para ordenar a sus buques usar de nuevo esta ruta hacia y desde el Canal de Suez.

“Con la iniciativa OPG en funcionamiento, nos estamos preparando para permitir que los buques reanuden el tránsito por el mar Rojo tanto en dirección este como en dirección oeste”, anunció.

No obstante, la empresa advierte de que sus equipos aún están evaluando los efectos inmediatos de la resolución y subraya que, a pesar de que existen medidas de seguridad para permitir el tránsito por el mar Rojo/golfo de Adén, el riesgo general en la zona no se elimina en esta etapa y Maersk no dudará en reevaluar la situación y una vez más iniciar planes de desvío si lo considera necesario. De su lado, la compañía alemana Hapag-Lloyd tiene previsto tomar una decisión al respecto hoy, según confirmó un portavoz de la compañía.

### DISTRITO 3. SDAD. COOP. MAD.

La Entidad denominada “Distrito 3, Sociedad Cooperativa Madrileña”, en liquidación, notifica la disolución de esta y el nombramiento de liquidadores mediante acuerdo adoptado en Asamblea General de socios de fecha 24 de Octubre de 2023.

En Getafe, a 24 de Octubre de 2023.

Los Liquidadores:  
José Carlos Cabello Delgado, D. Jesús Fernández Ramos y D. Ricardo Prieto Maldonado.

## Economía

# Argentina no renovará 5.000 contratos públicos

Revisará un millón de planes sociales por si existen irregularidades

**elEconomista.es** MADRID.

El Gobierno de Argentina no renovará alrededor de 5.000 contratos públicos el año próximo y revisará más de un millón de planes sociales para detectar irregularidades,

según informó ayer el portavoz presidencial, Manuel Adorni. Adorni también anunció que los contratos públicos dados de alta en 2023 que finalicen el próximo 31 de diciembre no serán renovados en 2024, mientras que el resto entrarán en un proceso de revisión de 90 días.

En una conferencia de prensa en la Casa Rosada, el portavoz precisó que esta medida afectará a todos los empleados transitorios de la Administración federal y a los de di-

versos entes públicos de Argentina, y que sólo estarán excluidos los trabajadores de las empresas y las sociedades estatales.

Respecto a los planes sociales, el Ejecutivo argentino iniciará la auditoría de más de un millón de planes sociales y prevé, amparándose en los cálculos de las investigaciones judiciales, que 160.000 beneficiarios podrían estar recibiendo estas ayudas de manera "irregular". De acuerdo al portavoz, estos pla-

nes tendrían un valor total de 10.000 millones de pesos argentinos (12,45 millones de dólares). "Los argentinos no deben hacerse cargo de este dinero", enfatizó Adorni.

El objetivo del Gobierno argentino es "transparentar el sistema, que cobren los que lo necesiten y que (los planes sociales) dejen de funcionar como un negocio para los intermediarios y los titulares de las organizaciones sociales". Precisamente, una parte de estas orga-

nizaciones sociales y sindicales se manifestó el miércoles pasado en Buenos Aires, coincidiendo con el 22 aniversario de la protestas de diciembre de 2001, que en el ámbito económico desembocaron en el conocido como *corralito* bancario, y en lo político provocaron la dimisión del presidente radical Fernando de la Rúa (1999-2001). No participó la Confederación General del Trabajo (CGT), sindicato mayoritario de orientación peronista.

# España quedará fuera del 'top 15' de las principales economías del mundo

La baja productividad y el escaso crecimiento de la población lastrarán el PIB

**Vicente Nieves** MADRID.

La pérdida de peso a nivel global de la economía española parece imparable. El escaso crecimiento demográfico y el nulo avance de la productividad parecen condenar a España a ocupar un papel cada vez más mediocre en la escena económica internacional. Todo hace indicar que tras ser superada por México este año en PIB a precios corrientes, ahora le llega el turno a Indonesia, que rebasará a España en ese mismo indicador gracias a un fuerte crecimiento de la población y de su PIB total.

Así lo revela la nueva publicación del *think tank* británico *Centre for Economics and Business Research* (CEBR) titulada *World Economic League Table*, en la que se analiza la evolución del PIB de las diferentes economías del mundo para el corto, medio y largo plazo. Dentro de estas previsiones destaca el *sorpasso* de la economía de Indonesia a la de España, que quedará relegada al puesto decimosexto del tablero mundial.

De este modo, España quedará fuera del grupo formado por las quince economías más importantes del mundo. El dato aislado es algo anecdótico, pero si se analiza con profundidad (echando la vista atrás) se puede ver el drama que vive la economía española desde el estallido de la crisis financiera de 2007. Más de dos décadas perdidas en las que los recursos se han concentrado en sectores poco productivos, no transables/exportables (los años de la burbuja se destinaron grandes recursos a la construcción de vivienda) y que no fueron aprovechadas para implementar un cambio del modelo de crecimiento real. No obstante, como punto positivo cabe destacar que la economía

## Proyección del 'ranking' global en 2038

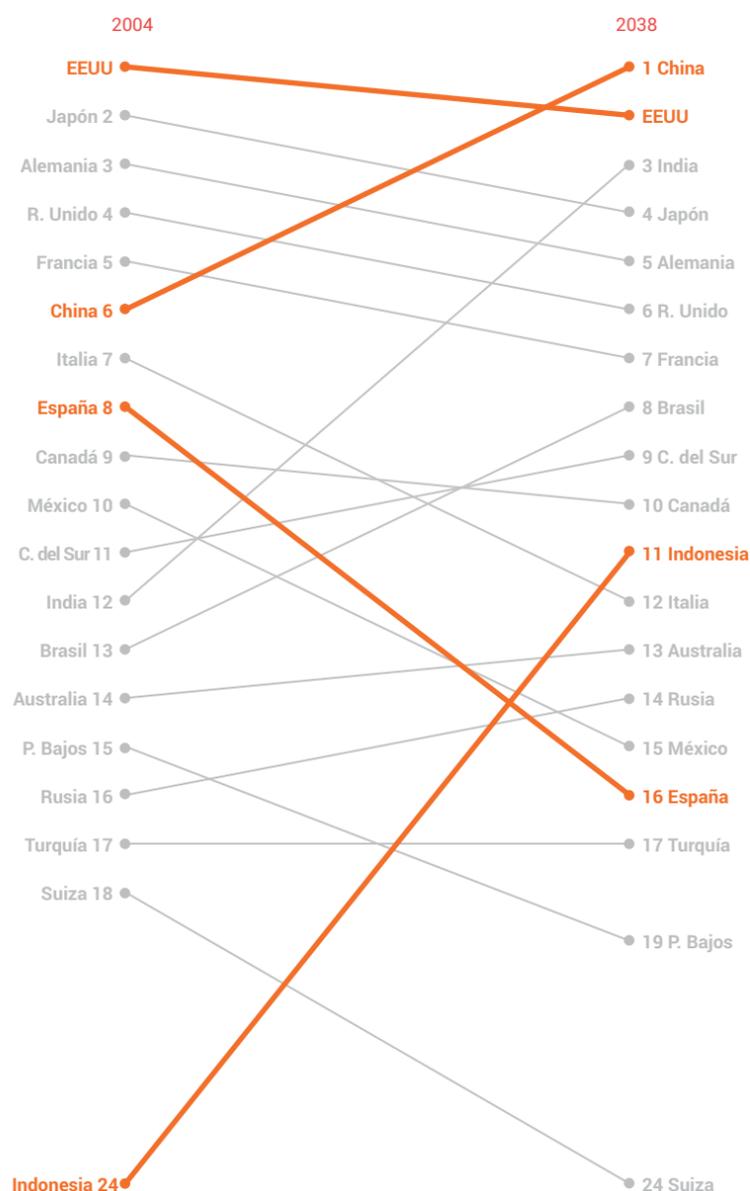
El informe del *think tank* británico proyectan que China sea ya la primera potencia del mundo, mientras que el resto de la clasificación quedaría de la siguiente forma: EEUU la segunda, India tercera, Japón cuarta, Alemania la quinta, Reino Unido la sexta, Francia caerá un puesto y será séptima, Brasil la octava, Corea del Sur la novena, Canadá la décima, Indonesia ya ocupará la decimoprimer posición, Italia la decimosegunda, Australia la decimotercera, Rusia la decimocuarta, México la decimoquinta y España la decimosexta, seguida cada vez más de cerca por Turquía. Las estimaciones de la ONU muestran que la población seguirá aumentando en Indonesia. Por el contrario la población de España comenzará a reducirse de forma inminente.

española es hoy algo más competitiva y consigue crecer sin generar desequilibrios. Aún así, cuando se observa la panorámica, la vista es decepcionante.

Echando la vista atrás, España llegó a ser la octava economía del mundo entre 2004 y 2007, pero tras la crisis financiera, otra crisis de deuda soberana (que casi se lleva por delante el euro) y la dura recesión del Covid, la economía nacional ha caído casi a la irrelevancia, superada por países emergentes (que presentan un crecimiento de

## Evolución de la liga mundial de las economías

Ranking de PIB en dólares corrientes



Fuente: CEBR.

**elEconomista.es**

la población más alto) y desarrollados (que se han comportado mejor en términos de productividad). El crecimiento de España en los últimos veinte años ha sido prácticamente inexistente.

Según revelan los datos del CEBR, para finales década de 2030, la economía de España seguirá ocupando la decimosexta posición. El *sorpasso* de Indonesia se producirá en el año 2026. El CEBR lo da por hecho: "Pronosticamos que la tasa anual de crecimiento del PIB en España se desacelerará hasta quedar en un promedio del 1,6% en los próximos cinco años, y posteriormente disminuirá hasta el 1,5% anual entre 2029 y 2038. Como resultado, España caerá un lugar en la Tabla de la Liga Económica Mundial durante los próximos 15 años, del puesto 15 en 2023 al 16 en 2038".

Aún así, las últimas proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI) también ponían fecha

**Las previsiones apuntan al 'sorpasso' de Indonesia sobre España, relegada al puesto decimosexto**

concreta a este adelantamiento: la economía de Indonesia será más grande que la de España en algún momento del periodo 2026-2027, como se puede observar en el gráfico anterior.

La OCDE publicó recientemente un informe en el que revelaba que la economía de España caería en términos de PIB per cápita varias posiciones durante las próximas décadas. Los datos que proyecta dejan a la luz los problemas que lleva sufriendo la economía de España desde hace años y también destacaba de los problemas a los que se enfrentará en el futuro. El informe recalca el bajo crecimiento de lo que la OCDE denomina eficiencia del trabajo, que viene a ser la productividad de una forma sencilla. La productividad apenas ha crecido un 0,1% anual en el periodo 2007-2020, trece años que el organismo considera casi perdidos.

## Normas & Tributos

# Las plataformas digitales informarán al fisco de ventas inferiores a 2.000 euros

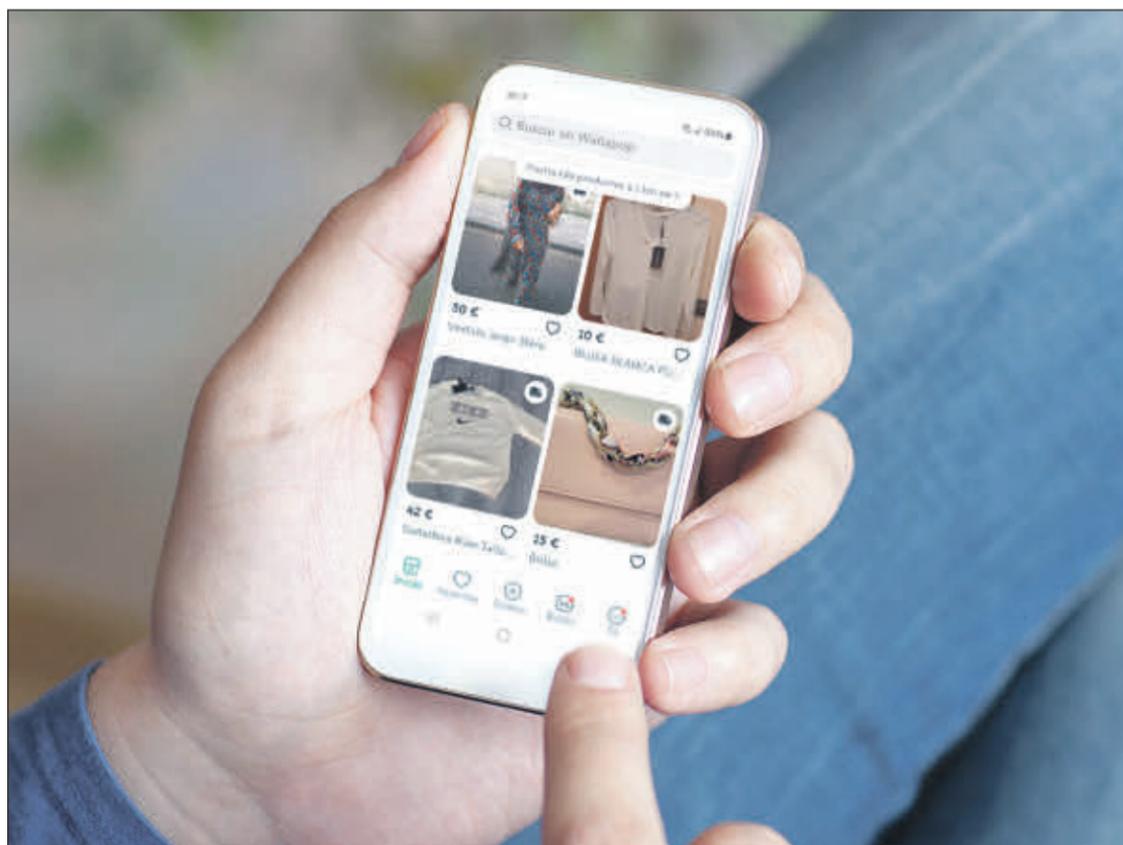
Las operaciones entre particulares tributan por Transmisiones Onerosas e IRPF

Eva Díaz MADRID.

Las plataformas digitales informarán a partir del 1 de enero de 2024 a la Agencia Tributaria de todas las ventas que realicen las personas físicas, independientemente de la cuantía de la operación. El Ministerio de Hacienda, a pesar de que faltan cuatro días para que acabe el año, aún no ha aprobado el reglamento que determina los límites de ventas a partir de las que informar. Este reglamento se quedó en proyecto y, con el parón de las elecciones, nunca vio la luz. El texto fijaba que las plataformas digitales solo informarían a Hacienda de las ventas de las personas físicas o entidades que superasen los importes de 2.000 euros año o las 30 operaciones. Sin embargo, al no haberse aprobado aún, las plataformas tendrán que reportar sobre todas las ventas que se realice, ya sea por debajo o por encima de este umbral.

Esta obligación emana de la Ley 13/2023, de 24 de mayo, que transpone la modificación de la Directiva 2011/16/UE sobre cooperación administrativa en el ámbito de la fiscalidad (DAC 7). Las plataformas digitales como Wallapop, Vinted o Airbnb, entre otras, deberán comunicar al fisco los datos de cualquier persona física (ya sea un usuario o un autónomo) o empresa que venda o preste servicios personales a través de ellas como el nombre y apellidos, dirección, DNI o fecha de nacimiento. Cabe destacar que este nuevo deber es exclusivamente informativo y solo recae en las plataformas y no en los vendedores.

A nivel impositivo (materia en la que no entra la norma), los vendedores que son empresas o los autónomos ya tributan por las ventas que hacen a través de internet. No obstante, cuando la operación se hace entre particulares, no está su-



Una persona mira Wallapop desde su móvil. ISTOCK

**El Reglamento que limita los importes a partir de los que reportar a Hacienda, sin aprobar**

jeta al IVA, pero sí al Impuesto por Transmisiones Patrimoniales Onerosas, cuyo tipo medio efectivo ronda el 4%, aunque difiere por CCAA. Estas ventas, al suponer un ganancia patrimonial para la persona, también tributan por IRPF.

Álvaro Gómez-Elvira, director de IVA e Impuestos indirectos en BDO Abogados, explica que una vez el

operador *online* ha hecho este procedimiento de diligencia debida, tendrá que informar después de dónde recibe el vendedor la contraprestación y su volumen, lo que le obligará a llevar una contabilidad de cada uno de los vendedores.

Pero la norma no afectará sólo a aquellos que vendan bienes muebles o alquilen bienes inmuebles a través de internet, también a aquellos usuarios que presten servicios personales a través de plataformas como Twitch u Onlyfans. Gómez-Elvira señala que las plataformas también deberán informar sobre aquellas personas que reciben unos ingresos por sus servicios personales a través de las suscripciones de los usuarios. Especialmente, si una

vez aprobado el reglamento, superan los 2.000 euros. La Ley también añade otra obligación para las plataformas digitales a través de las que los usuarios o empresas alquilan inmuebles. “Los operadores *online* tendrán que recopilar la referencia catastral de los bienes inmuebles que el vendedor está ofreciendo. Si la plataforma no le ha pedido este dato al cliente, puede ser una carga administrativa importante tener que ir buscando en el catastro uno por uno los diferentes inmuebles que se ofrecen en la plataforma”, señala el experto.

@ Más información en [www.economista.es/ecoley](http://www.economista.es/ecoley)

## El Supremo ve un ataque al honor los insultos a un árbitro en redes

Dice que sobrepasan los límites de la libertad de expresión

E. D. MADRID.

El Tribunal Supremo (TS) ha condenado a dos personas a indemnizar con 12.000 euros a un árbitro de un club de balonmano por publicar a través de Facebook comentarios que “sobrepasan los límites de la libertad de expresión para atentar frontalmente contra el honor del demandante y su dignidad como persona”.

La Sala de lo Civil considera que las dos personas que publicaron los “comentarios deshonorosos” contra el árbitro no se limitaron a criticar la suspensión del partido, sino que se dedicaron a descalificarlo en su esfera personal y también profesional como policía local “de forma ab-

**Condena a los autores de la publicación a pagar 12.000 euros de indemnización**

solutamente desproporcionada por el significativo objetivo de las frases proferidas y por la ausencia de vinculación con respecto a su actuación arbitral, en la que tampoco, además, tiene que soportar comentarios notoriamente injuriosos”.

El fallo, del 12 de diciembre, del que fue ponente el magistrado Seoane Spiegelberg, añade que no hace falta que los comentarios no incluyeran el nombre de la persona porque al aludir a su condición de árbitro de un partido concreto y a su profesión de policía ya lo hacen identificable. Obliga a los condenados a eliminar los comentarios y publicar la sentencia en Facebook.

# La UE revisará la norma de las etiquetas de la ropa para hacerlas digitales y unificar las tallas

E. Díaz MADRID.

La Comisión Europea revisará la norma sobre el etiquetado de los productos textiles (ropa y accesorios para vestir y para el hogar) con el objetivo de impulsar su digitalización así como de unificar la información que muestra para todos los países y también que las tallas

sean uniformes en toda la Unión Europea (UE). “Se estudiarán otros ámbitos de etiquetado, como el origen (*made in*), la talla uniforme en toda la UE, el etiquetado sobre el mantenimiento, la presencia de sustancias alergénicas, la autenticidad del cuero y las pieles, la inflamabilidad, el origen orgánico o biológico y la producción socialmente res-

ponsable de productos textiles y afines”, expone la Comisión en la iniciativa que ha lanzado a consulta pública con el objetivo de hacer una propuesta de Reglamento que actualice el de 2011, cuya última revisión se hizo en 2014.

Europa busca así que este Reglamento de etiquetado se actualice en consonancia con otras normas

que se pretenden poner en marcha en los próximos años como el Reglamento sobre diseño ecológico para productos sostenibles, el pasaporte digital de los productos, la modificación de la directiva sobre residuos textiles o la propuesta de Reglamento sobre la producción ecológica. La UE señala que el objetivo es garantizar que los consu-

midores “tengan acceso a toda la información pertinente sobre los productos textiles, y productos afines, de forma exacta, inteligible y comparable, sin información engañosa, en particular la información sobre los productos que piensan adquirir y la información sobre cómo utilizarlos de forma adecuada y responsable, especialmente desde una perspectiva medioambiental”.

La consulta finalizará el próximo 12 de marzo de 2024 y se prevé que el texto de la propuesta para modificar el Reglamento de etiquetado esté listo en el cuarto trimestre del próximo año.

	ESPAÑA	EUROPA	ESTADOS UNIDOS	CHINA	EURO / DÓLAR	PETRÓLEO BRENT	ORO
PIB Variación trimestral	0,2%	0,2%	0,6%	0,4%	1,101\$	79,31\$	2.066/onza
INFLACIÓN	3,3%	9,2%	5%	1,8%	€\$		
DESEMPLEO	12,7%	6,6%	3,7%	5,5%			

# El 'perrobot' de Telefónica convivirá muy pronto con los de carne y hueso

El cuadrúpedo de la 'teleco' y de Boston Dynamics ya está 'adiestrado' para compartir tareas de vigilancia y control con los cánidos de la Policía Nacional

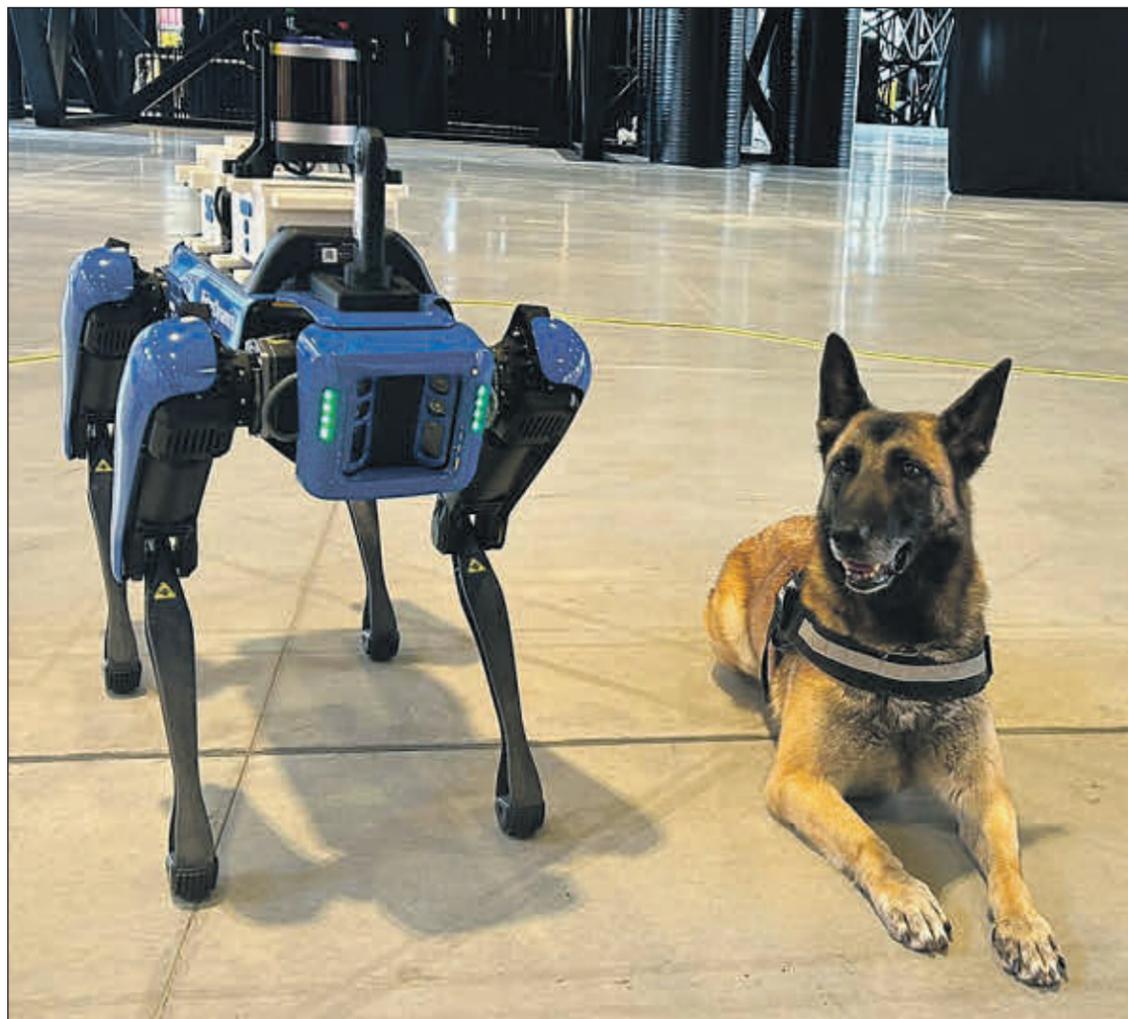
Antonio Lorenzo MADRID.

La fotografía que ilustra el centro de esta página se realizó durante un receso de la reciente cumbre informal de ministros europeos de Telecomunicaciones. El perro robot de Telefónica exhibía sus destrezas en la sala principal del Palacio de Congresos y Exposiciones de León bajo la curiosa mirada de un noble pastor belga, colaborador permanente de la Policía Nacional. El encuentro entre ambos cuadrúpedos resultó inevitable. Convencido el agente del orden público de la ocurrencia, el perro atendió la orden de la autoridad para acercarse con sigilo a aquel artefacto móvil.

Tras un leve rodeo –señal inequívoca de calma en el lenguaje canino–, el perro de verdad debió sorprenderse ante el olor a chip y batería de su homólogo. Nada podía hacerle pensar que *Spot* –que así se llama el robot de Telefónica y Boston Digital Dynamics–, podría convertirse en su competidor en un mundo conquistado por las máquinas. Pero ese escenario futurible abre un debate donde Telefónica prefiere zanjar con pocas palabras: “La robótica permite dar una visión aumentada respecto a la que aporta el ser humano, pero sin buscar una sustitución”. Por lo tanto, las personas y los animales también pueden convivir felizmente con los robots sin que se aprecien tensiones entre ellos.

## Mecano superdotado

La inteligencia artificial tiene mucho que aprender de la natural, aunque el mérito de la primera nadie se lo discute. El artilugio de aluminio y titanio, dotado de un cerebro *made in ChatGPT*, acoge decenas de sensores, entre ellos una cámara de infrarrojos y otra *LIDAR*, acrónimo de *Laser Imaging Detection And Ranging*. Esta tecnología enriquece las prestaciones de la óptica convencional al poder calcular, con absoluta precisión, la distancia que existe entre la lente y cualquier objeto, entre otras habilidades. A las anteriores herramientas se añade



'Spot', el perro robot de Telefónica y Boston Dynamics, junto a un pastor belga policial. M.J.G.

El robot español incorpora las prestaciones de la inteligencia artificial generativa

un sistema omnidireccional, que proporciona una visión de 360 grados al usuario que manipula el robot a distancia.

Sin pretenderlo, el perro *Spot* se convirtió en la estrella de un encuentro de ministros europeos que se saldó con notable avances con vistas a la regulación de la Inteligencia artificial –como así se evidenció días

después con la primera ley europea sobre esa materia–, así como otros avances en el desarrollo de una neurotecnología humanista, capaz de proteger los derechos digitales y preservar la anhelada autonomía estratégica abierta.

Entre otras destrezas, *Spot* puede moverse a toda velocidad, arrastrarse, saltar y realizar piruetas sobre el terreno. También habla y escucha, además de pensar más rápido que muchos humanos. Puede trabajar 24 horas sin mostrar cansancio ni rechistar, y sólo consume su batería recargable. La seguridad es otro de sus puntos fuertes, ya que sólo obedece a su dueño sin riesgo de hackeo.



Aspecto del perro robot 'Spot', de Telefónica. EE

En Telefónica tienen claro que el perro robot acumula decenas de ventajas para todo tipo de usos, empezando por aquellos en los que las rutinas de inspección implican cierto riesgo para el personal humano. La tecnología 5G permite el funcionamiento óptimo de un artilugio que requiere bajísimas latencias (tiempo de respuesta), comparables con los reflejos de los peludos, así como anchos de banda que sólo proporcionan las bandas milimétricas, es decir, aquellos que proporcionan altísimas velocidades, aunque limitado a espacios físicos reducidos.

A través de las frecuencias dedicadas de 5G, los datos captados por *Spot* se transmiten de forma inmediata a los centros de control asignados, sin que se pierda un matiz por el camino. Todo se almacena y procesa, lo que representa un valioso material digital para alimentar a los algoritmos que conforman su sistema nervioso.

Fuentes de Telefónica indican una decena de ocupaciones a la me-

La criatura artificial exhibió sus destrezas ante los ministros europeos de telecomunicación

didada de *Spot*. En el ámbito industrial, el perro robot se maneja con soltura en los subsectores energéticos, con especial eficacia en los entornos radioactivos. También arrasan en clientes con emplazamientos que, por su tipo de negocio y aplicación, implican algún tipo de riesgo para el personal.

El perrito de Telefónica también es un aliado impagable en tareas de detección y desactivación de bombas, por ejemplo, entre otras funciones propias de la policía. La criatura también es capaz de acercarse tranquilamente a bultos sospechosos, para fotografiarlos y ofrecer información en tiempo real a escasos centímetros de distancia, sin que peligren vidas humanas en esas rutinas. Y lo mismo puede decirse de las actividades de inspección en entornos con presencia de gases tóxicos, en terremotos o en funciones de vigilancia y operación remota, explican desde Telefónica.

