



Países Bajos restringe la venta de sistemas de chips de ASML a China PÁG. 13



Benjumea ajusta su plan de fusión de H2B2 con RMG PÁG. 10

Felipe Benjumea

Hacienda retrasa tres años el impuesto mínimo del 15%

Da a los grupos un período transitorio por el alto coste y la complejidad del tributo

Los grandes grupos nacionales y multinacionales no tendrán que pagar hasta 2027 el nuevo impuesto complementario al de Sociedades que garantiza una tributación mínima del 15%. El Ministerio de Ha-

cienda reconoce que este tributo supondrá un "elevado" coste de implementación para las compañías durante los primeros años "dada la complejidad y novedad de la regulación" que introduce. Por lo tanto,

para atemperar su impacto, adopta medidas específicas. Así, según el Anteproyecto de Ley que crea el impuesto complementario, los primeros tres años no se devengará si se cumplen ciertos umbrales con

base en la información contenida en el informe *país por país*, un reporte que ya presentan desde 2016 todos los grupos afectados por este tributo, de los que son 123 españoles y 707 extranjeros. PÁG. 31

Iberdrola pone el foco en North West al dejar la fusión con PNMR

La eléctrica abandona su plan en EEUU tras 3 años

Iberdrola se prepara para abrir una nueva etapa. Avangrid, participada al 81,5% por la española, anunció su decisión de resolver el contrato de fusión con PNM Resources por el incumplimiento de las condiciones previstas para el cierre de la operación y se deja así las manos libres para ir con más fuerza a por otras operaciones del mercado como es la puja por la distribuidora Electricity North West. PÁG. 7

Las familias tiran de crédito al consumo antes de Navidad

Las operaciones netas subieron en noviembre

Las familias tiraron de crédito al consumo antes de las fechas navideñas y empujaron la firma de préstamos ya en el mes de noviembre. Así lo demuestran los datos del BdE publicados ayer, que dan como resultado un incremento interanual del 4,3% de este tipo de financiación. PÁG. 12



TELEPIZZA REBAJA SU TAMAÑO A LA MITAD Y SALE DE AMÉRICA

Cierra 170 locales en Guatemala y El Salvador, traspasa 560 de 'Pizza Hut' y pone a la venta otros 600 más en la región. PÁG. 5

LUIS MORENO

El Ibex tiene un potencial del 14% tras iniciar 2024 como el índice más alcista

El 55% de los eneros acaba con subidas

El Ibex 35, que cerraba el recién terminado 2023 como su mejor ejercicio del milenio, empezó el primer día de 2024 manteniendo la sintonía alcista, con un alza del 0,79%, tras llegar a alcanzar el 1,84% a me-

dia sesión. Esto lo convertía en el índice más alcista en el arranque de un mes que suele ser de alzas. Los analistas le dan la valoración más alta de 2015 y lo ven un 14% más arriba, en 11.577 puntos. PÁG. 18

El coste del subsidio será cuatro veces mayor de lo previsto por Moncloa

Fedea calcula un gasto de 2.500 millones

El *think tank* Fedea estima que la reforma del subsidio por desempleo aprobada por el Gobierno a finales de 2023 aumentará el gasto en 2.500 millones de euros al año, el 0,17% del PIB. Contrasta

con la previsión del Gobierno, que estima un coste de 642 millones. Los expertos abogan por hacer más eficiente el gasto público y rebajar el tiempo de cobro de la prestación. PÁG. 24

Irán envía un buque de guerra al Mar Rojo y el crudo aguanta

El petróleo cede un 1% tras llegar a subir un 2%

El petróleo inició el año 2024 con subidas intensas que finalmente acabaron en caídas tras el envío de Irán de un buque de guerra que pretende igualar las fuerzas con EEUU. PÁG. 19

Edisun compra tres grandes plantas solares en Madrid

Smartenergy se desprende de estas centrales tras cerrar la compra de Prodiel PÁG. 6



Molgas toma el 45% de la holandesa Titan Energy

Desembarca en el proyecto de la mayor planta de bioGNL a nivel europeo PÁG. 8



Las ventas de coches en España suben un 17% en 2023

Baten las cifras de 2014 y Toyota repite como marca líder por segundo año seguido PÁG. 14



Opinión

Protagonistas



Felipe Benjumea
EXPRESIDENTE DE ABENGOA

Objetivos menos ambiciosos
H2B2, la firma vinculada a Felipe Benjumea, ajusta sus objetivos de negocio y de dinero a captar con su salida a bolsa previstos en su plan de fusión con la americana RMG. Un recorte obligado que limita sus expectativas en el Nasdaq.



María Jesús Montero
VICEPRESIDENTA DEL GOBIERNO

Retrasa el impuesto del 15%
Hacienda retrasa tres años el impuesto mínimo del 15% para los grandes grupos nacionales y las multinacionales. Acierta al dar un periodo transitorio a las compañías por el alto coste y la complejidad del tributo.



Miguel Carsi
PRESIDENTE DE TOYOTA ESPAÑA

Repite liderazgo en ventas
Toyota ha repetido como la marca con más ventas en España por segundo año consecutivo. Un éxito que se ha debido a la estrategia de vender modelos híbridos autorrecargables en un momento de transición hacia el eléctrico.



Manuel Manrique
PRESIDENTE DE SACYR

Convince a los analistas
Sacyr es la segunda firma del Ibx con mejores recomendaciones de los analistas. De hecho ningún experto aconseja vender la acción, lo que evidencia la positiva valoración que ha recibido el plan de la empresa para reducir su deuda.



Julián Díaz
PTE. FOOD DELIVERY BRANDS

Reduce su tamaño
Telepizza traspasa 560 locales de Pizza Hut en Latinoamérica y pone a la venta otros 600 establecimientos en la región. Una obligada reducción de tamaño tras una expansión descontrolada con la que busca volver a ser rentable.

Quosco

THE WALL STREET JOURNAL (EEUU)

Los salarios mínimos aumentan en EEUU

Es posible que los trabajadores con salarios bajos no se den cuenta de que 22 estados están aumentando el salario mínimo para comenzar el año. La razón: los fuertes aumentos en los últimos años han hecho que los salarios mínimos sean en gran medida irrelevantes, incluso en los estados que los aumentaron agresivamente. Cada año, muchos estados aumentan el salario mínimo para ajustarlo al costo de vida o para cumplir con los requisitos legales. Antes de la pandemia, eso a menudo significaba un bienvenido aumento para los trabajadores con salarios bajos, pero la escasez de mano de obra en los últimos años provocó que los sueldos aumentaran más rápido de lo necesario.

FRANK. ALLG. ZEITUNG (ALEMANIA)

Hidrógeno, la inversión alemana para el futuro

El desarrollo de una infraestructura de hidrógeno generará muchas inversiones en Alemania en los próximos años. Desde líneas hasta sistemas de electrólisis y conexiones para operaciones industriales, se requiere un alto nivel de gasto de capital. Esta puede ser una oportunidad interesante para que inversores profesionales, como aseguradoras y fondos de pensiones, amplíen sus carteras. Pero durante el último año y medio, las condiciones en el mercado de capitales han cambiado. Los inversores pueden lograr altas tasas de interés nominales con inversiones bastante seguras.



Ione Belarra, ex ministra de Derechos Sociales y secretaria general de Unidas Podemos. EUROPA PRESS

El Tsunami

El último 'desplante' a Montero y Belarra

El pasado 2023 supuso la desaparición de Podemos del Ejecutivo de coalición. Un hecho que provocó fuertes críticas de los líderes de la formación hacia Pedro Sánchez y Yolanda Díaz a los que consideran culpables del ostracismo al que han sido condenadas las exministras Irene Montero e Ione Belarra. El último episodio de esta situación se pudo ver en la felicitación de Navidad que el Ejecutivo envió a los países de la UE desde la presidencia española de la Unión. En ella aparece el propio presidente del Gobierno y ministros del actual Ejecutivo. Pero en la foto también se han incluido a ex ministros de la pasada legislatura como Miquel Iceta, Pilar Llop, Raquel Sánchez o Joan Subirats. Pero ni rastro de Belarra y Montero pese a que ellas también formaron parte del último Gobierno. Esto ha sido considerado desde Podemos como un desplante más de Sánchez y Díaz hacia las líderes de la formación. No obstante, ambas

exministras se han tomado con bastante humor su desaparición de la felicitación, con mensajes en redes sociales en los que bromean con que "Sánchez y Yolanda hasta nos han borrado de las fotos".

El negativo impacto de la ley Celaá en la ESO

La normativa aprobada por la exministra de Educación Isabel

Las ministras de Podemos desaparecen hasta de la felicitación navideña de Sánchez

Celaá incluía una medida que permitía a los alumnos de la ESO pasar de curso e incluso graduarse, aunque hubieran suspendido asignaturas. Pues bien, según cifras del propio Ministerio de Educación casi una cuarta parte de los estudiantes de la ESO superan ya los cursos pese a no aprobar todas las

materias. Para la comunidad educativa este alto porcentaje evidencia el error de una legislación demasiado permisiva con los alumnos cuyo impacto en el futuro puede ser importante. Las fuentes en concreto afirman que con el objetivo de lograr aumentar el número de graduados el Gobierno cuela a estudiantes que presentan importantes carencias formativas. "Esto supone un problema a largo plazo, ya que dificulta la inserción de los jóvenes en el mercado laboral", asegura un profesor.

Los dos patinazos de Sánchez en Europa

Durante la presidencia española de Europa se han logrado importantes acuerdos en materia de inmigración y con las reglas fiscales. Pero los parlamentarios también recuerdan estos días algunos de los errores más importantes del presidente Pedro Sánchez. "Hay unanimidad en que los intentos por hacer oficial el catalán y la cita al Tercer Reich en el euro parlamento son los dos grandes patinazos del mandato", dice un eurodiputado.

El pulso de los lectores

Yo creo que aquí no hay ni va a haber ningún problema, nuestros funcionarios son grandes expertos en innovación y les preocupa enormemente el crecimiento de la productividad española.

@ VIO

¿Qué se ha realizado con los fondos europeos en mi ciudad? Volver a cambiar las persianas del ayuntamiento, carriles bici (sin apenas uso), muchas fiestas de fin de semana: payasos y muestras de cocina.

@ JORDI

Para los coches eléctricos hace falta más infraestructuras de carga amplias, fiables, conocidas, distribuidas por todo el Estado y, sobre todo rápidas. España debe seguir el ejemplo de Alemania, por ejemplo. Pero aquí nadie quiere arriesgar, arriesgar en una buena red de recarga y ya llegarán después.

@ JONS

Después de las elecciones de los Estados Unidos de América arderá finalmente Troya. El panorama mundial es preocupante en este momento, pero lo que está por venir parece ser mucho peor.

@ ANÓNIMO

El sistema Ponzi, basado en que las entradas cubren las salidas, era un modelo para naciones, con muchísima gente joven y una gran oferta de empleo, esto se ha terminado en todas las naciones occidentales, las tasas de natalidad no muy bajas, la gente vive más años y además el trabajo bien pagado es para unos pocos, y las personas que se jubilan son menos y con menos cotización.

@ KALIGANDAKI

En clave empresarial

Buenas perspectivas para el Ibex en 2024

El Ibex cerró el recién terminado 2023 como su mejor ejercicio del siglo XXI, con una subida de casi el 23%. Pese a este buen desempeño el consenso de expertos que recoge *Bloomberg* considera que el selectivo nacional alcanzará los 11.577 puntos a lo largo de 2024, lo que supone el precio objetivo más elevado desde 2015. Esta cota deja al Ibex con un potencial alcista del 14%, que es también el recorrido más elevado entre los índices del Viejo Continente, junto con el Ftse Mib italiano, que ofrece un 17%. Estas buenas perspectivas demuestran la confianza de los analistas con la bolsa española. Pese a ello el inversor debe tener en cuenta que el mercado da por descontado que en este 2024 el BCE comenzará a bajar los tipos de interés. Esto impactará en los resultados del sector financiero y también en el Ibex, debido al elevado peso de la banca (30%) en el índice.

El alto coste de la reforma de los subsidios

La reforma de los subsidios por desempleo aprobada hace pocas semanas por el Gobierno sigue las directrices de la ministra de Trabajo. Esto implica un mayor gasto para una ayuda que se amplía a los mayores de 45 años sin cargas familiares y no reduce su cuantía para incentivar la búsqueda de empleo. El Ejecutivo fijó el alza del desembolso por esta medida en 642 millones, una cifra que es cuatro veces menor a la que estima Fedea, que sitúa el coste de la reforma en unos 2.500 millones al año, el equivalente al 0,17% del PIB. Queda así patente el alto precio que supone para las arcas públicas la nueva normativa de los subsidios que además está lejos de ser un verdadero apoyo a los parados en su vuelta al mercado laboral.

El precio de la vivienda, lejos de frenarse

La vivienda de obra nueva cerró 2023 con un incremento del 5,15% en España y todo apunta a que seguirá encareciéndose a lo largo de este año. De hecho, la Sociedad de Tasación espera un alza del 4,6% en el primer trimestre y del 4,1% en el segundo. Unas estimaciones que reflejan que el precio de la vivienda está lejos de frenarse, pese a la desaceleración de la compraventa y de las hipotecas por las subidas de tipos de interés. Una incongruencia que se debe a una alarmante falta de oferta que es insuficiente para absorber la demanda. La liberación de suelo finalista en grandes desarrollos ayudaría a paliar esta situación.

El gráfico

La electricidad se mantiene en costes asumibles

País	Diario	I trimestre 2024	
		2024	2023
España	55,08	74,00	80,23
Francia	35,02	88,86	89,09
Reino Unido	68,19	98,94	97,43
Italia	111,06	108,99	109,06
Alemania	34,06	89,56	90,75

Fuente: elaboración propia.

elEconomista.es

UN INVIERNO SUAVE PARA EMPRESAS Y FAMILIAS. El precio de la electricidad en el mercado mayorista español se fijó durante la jornada del lunes en una media de 55,08 por megavatio hora. Un coste que indica que el invierno será asumible desde el punto de vista energético para las empresas y los hogares. No obstante, los futuros anticipan un alza del coste hasta los 80 euros de media en 2024.

Amenaza para el comercio mundial

El inicio de la guerra en Gaza disparó el coste del petróleo hasta superar los 95 dólares el barril Brent ante el temor de que países productores entraran en el conflicto, especialmente Irán. Dicho temor se disipó con el paso de las semanas. Pero tal escenario de incertidumbre vuelve a estar de nuevo presente tras enviar el país de los ayatolás un buque de guerra al Mar Rojo. Una medida que puede verse como un desafío al grupo de trabajo marítimo liderado por EEUU creado el mes pasado para detener los ataques a barcos por parte de los rebeldes hutíes respaldados por Teherán. Es por ello evidente que la incursión de Irán agrava una situación en una zona clave para el tránsito marítimo. Esto ha afectado al petróleo y al gas que han iniciado 2024 con una fuerte volatilidad en sus precios. Un comportamiento comprensible ya que los ataques de este grupo rebelde que lucha por el control de Yemen pueden llevar a que las navieras desvíen sus buques por otras ru-

La irrupción de Irán en el Mar Rojo con un barco de guerra eleva la tensión en una zona clave para el transporte marítimo

tas para evitar las agresiones. Una medida que Maersk ya ha tomado tras un ataque hutí a uno de sus barcos y que supondrá retrasos e incremento de costes que no solo afectan a las materias primas energéticas. De hecho, la ruta del Canal de Suez supone el 30% del transporte mundial de contenedores. Por tanto, el incremento de la tensión en Oriente Medio tras la irrupción de Irán y la mera posibilidad de que su buque pueda entrar en combate con los barcos de la alianza liderada por EEUU suponen una seria amenaza para el comercio global. Un peligro que persistirá en los próximos meses ante la perspectiva de que la guerra en Gaza, motivo por el que protestan los rebeldes hutíes, durará "al menos otros seis meses más", según palabras del propio gobierno de Israel.

Alivio temporal en el tributo a sociedades

Los grandes grupos nacionales y multinacionales no tendrán que pagar hasta 2027 el nuevo impuesto complementario que garantiza una tributación mínima del 15%. Así lo contempla el Anteproyecto de Ley por el que se establece este tributo y que reconoce que la tasa supondrá un "elevado" coste de implementación para las compañías durante los primeros años "dada la complejidad y novedad de la regulación" que introduce la tasa. Con ello, el Ejecutivo ha dado una adecuada respuesta a las reclamaciones de las empresas que pedían un plazo de transición hasta la entrada en vigor del impuesto. Supone, por tanto, un alivio temporal para 830 compañías con presencia en España, de las que 123 son nacionales y 707 extranjeras.

Telepizza se repliega para evitar pérdidas

Telepizza adelgaza para evitar los números rojos y recuperar la rentabilidad perdida. Apenas cinco años después de haber anunciado una gran alianza con Yum!, la propietaria de Pizza Hut, para crear un gigante de la restauración, la compañía se ha visto obligada a replegarse. Tras el cierre de 170 locales que estaban franquiciados por Pollo Campero en Guatemala y El Salvador, el traspaso de 560 establecimientos que operaban bajo la marca Pizza Hut a los franquiciados y la venta ahora de otros 600 en Colombia, Chile, México y Ecuador, a la empresa parece que no le queda otra solución. El deseo del grupo de crecer demasiado rápido le ha pasado factura y ahora no tiene otro remedio que centrarse en países como España, Portugal e Irlanda.

La imagen



COLISIÓN DE DOS AVIONES EN TOKIO. Japón ha arrancado el año con muy mal pie. Tras el fuerte sismo sufrido el fin de semana, un avión de Japan Airlines aterrizó en llamas en el aeropuerto de Tokio tras colisionar con un aeroplano de la Guardia Costera. El accidente se ha saldado con cinco víctimas mortales y 379 evacuados. 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.

Tel: 91 3246700

www.eleconomista.es/opinion

Opinión

LA TRANSICIÓN ENERGÉTICA, EL ÚNICO CAMINO POSIBLE



Jorge González Cortés

Vicepresidente de Gesternova

Hace unos días tuve el honor de participar en el I Congreso de Descarbonización y Sostenibilidad de la Asociación Nacional de Empresas y Servicios Energéticos y, de entre los valiosísimos aprendizajes que me llevé, la principal lectura que saqué de la cita es que la descarbonización es irreversible. Por ello, comparándola con las conclusiones definitivas de la COP 28, quiero ser optimista respecto al presente y futuro.

En primer lugar, es de valorar el esfuerzo por no cerrar en falso la cumbre mundial del clima e incluir de manera explícita, por primera vez en sus tres décadas de historia, una referencia al abandono progresivo de los combustibles fósiles.

Estos días he podido leer opiniones optimistas y pesimistas después de esta cumbre del clima. Los más derrotistas critican la falta de concreción y de objetivos tangibles para dejar atrás carbón, petróleo y gas natural como principales fuentes de energía, a pesar de esa referencia tácita.

Es cierto que en la COP 28 no se ha establecido una hoja de ruta específica que comprometa a las casi 200 partes (197 países y la Unión Europea), y que celebrar la cumbre del clima en un país productor de petróleo puede parecer como celebrar un congreso de neumología oncológica en la sede de una multinacional del tabaco, pero también puede percibirse como una señal de que el camino es irreversible y, por tanto, deben im-

plicarse en la transición. Y, además, yo personalmente prefiero ver el vaso medio lleno.

Y es que en esta edición se ha incluido la primera referencia textual al fin de los combustibles fósiles en un contexto muy complicado, con varios países muy poderosos cuya economía depende a día de hoy de las fuentes de energía tradicionales, incluido el propio organizador de esta edición, Emiratos Árabes Unidos.

Asimismo, con el objetivo de reducir a ce-

La solución más viable es la de la sustitución de los combustibles fósiles por energías limpias

ro neto las emisiones contaminantes en 2050, y aunque sea un horizonte menos lejano de lo que parece, salir de la COP 28 con un trazado claro y meridiano firmado por todos los países era una utopía. Por ello, el primer paso de comprometerse explícita-

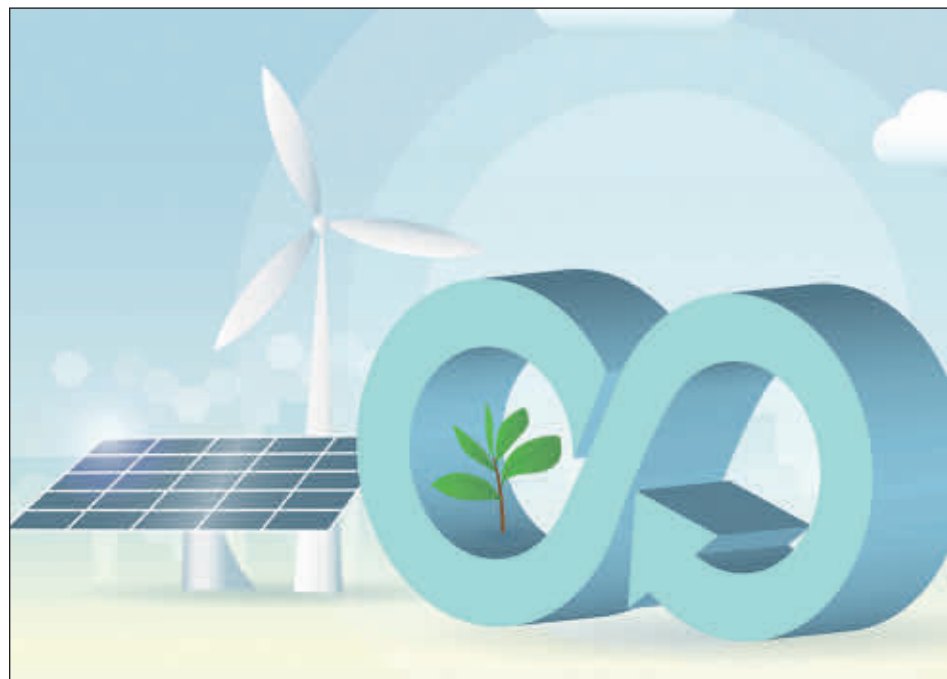
mente al abandono paulatino de las fósiles es una buena noticia. De hecho, parece inevitable una transición a dos velocidades, siendo más lenta la de aquellos agentes cuya actividad desaparece o se hace inviable con la

revolución industrial que se avecina.

En medio de todo esto quiero destacar el papel de Europa en la transición energética. Y no sólo a nivel institucional, con la UE como representante de sus ciudadanos. Me gustaría ensalzar el rol activo de los europeos de a pie y de las empresas, comprometidas y convencidas de que en este camino no hay retroceso posible. Quienes llevamos décadas trabajando y promoviendo energías limpias somos la vanguardia mundial de un cambio imparable, porque las generaciones jóvenes y las venideras tienen integrado el *gen de la sostenibilidad* y ya podemos decir que son *nativas sostenibles*.

Sin embargo, en el corto plazo sigue habiendo retos que debemos afrontar y que sí empiezan a dibujar cómo debe ser el camino a recorrer. El más inmediato en Europa tiene que ver con la gestión del almacenamiento y la demanda. Nuestra sociedad está cambiando ya la forma en la que nos proveemos de energía y ello nos obliga a cambiar el sistema eléctrico por completo. Lo estamos haciendo bien, pero no debemos despistarnos para conseguir los objetivos de reducción de emisiones y de disponibilidad de energía sostenible en 2030.

Así, la COP 28 deja un mensaje muy claro: el único camino posible para todas las partes es el de la sustitución de los combustibles fósiles por energías limpias. Si bien a estas alturas es extremadamente difícil acordar medidas concretas y vinculantes, que por primera vez en casi 30 años todas las naciones tengan eso claro y lo pongan de manifiesto de manera consensuada es un gran avance, aunque la velocidad del cambio climático siga exigiéndonos trabajar sin descanso en esta transición energética.



ISTOCK

UNA INMIGRACIÓN CON BAJOS NIVELES EDUCATIVOS



Joaquín Leguina

Estadístico

Entre 2004 y 2021 el número de inmigrantes en España con un nivel educativo básico fue de los más elevados de la UE, sólo superado por Italia. Tendemos a creer que todos los inmigrantes tienen un mismo origen social y olvidamos que inmigrantes también son los altos ejecutivos de las multinacionales que se han instalado en España. Pese a ello, la inmigración en España es algo deprimente, porque el número de inmigrantes con un nivel educativo alto ha sido insignificante, frente a los incrementos registrados en Hungría, Bélgica o Suecia en el periodo (2004-2021).

De hecho, en 2021 el porcentaje de población inmigrante (25-54 años) residente en España con titulación universitaria era inferior al de Holanda, Portugal o Francia, países que, sin embargo, en 2004 presentaban

niveles inferiores a los de la población inmigrante española.

El país más exitoso en este sentido es Irlanda, cuya proporción de población nacida en el extranjero con estudios superiores creció entre 2004 y 2021 de forma muy notable.

En la mayoría de países europeos, el porcentaje de inmigrantes con estudios superiores se ha reducido; por ejemplo en Portugal cayó más de 25 puntos porcentuales entre 2004 y 2021, en Irlanda durante ese mismo periodo bajó casi 20 puntos. Sin embargo, en España esa caída fue muy pequeña. España contaba en 2021 con uno de los porcentajes más altos de la UE de población nacida en el extranjero con bajas cualificaciones, sólo superada por Italia.

La procedencia también juega un papel en este asunto. Según la Encuesta de Población Activa (EPA) de 2022, la población inmigrante con menor nivel educativo procede de África: tres cuartas partes de ellos sólo tienen estudios de secundaria obligatoria o inferiores, una quinta parte cuenta con estudios post-obligatorios no terciarios y sólo el 6% ha obtenido un título universitario.

Los inmigrantes procedentes de América Latina presentan una composición educativa más equilibrada: el 31% ha alcanzado la secundaria obligatoria, proporción que coincide con aquellos que han completado la secundaria post-obligatoria no universitaria, mientras que el 24% ha obtenido un grado.

Me preocupa especialmente la trayectoria profesional de los hijos de los inmigrantes, muchos de ellos nacidos ya en España y sujetos a la obligatoriedad que imponen las leyes educativas españolas. Pero esa

El número de inmigrantes hacia España con un nivel educativo alto ha sido insignificante

obligatoriedad que no se puede ni se debe imponer en los estudios no obligatorios, por eso deja en manos de los estudiantes y de sus padres la posibilidad de alcanzar la universidad y la Formación Profesional de grado superior.

De mi actual experiencia en las universidades públicas madrileñas –y más concretamente en los Consejos Sociales, que en 2023 y 2024 presidiré por turno– tengo la sensación, no confirmada estadísticamente, de que los hijos de inmigrantes ocupan muchas menos plazas en la enseñanza superior de las que les correspondería ocupar dado su peso demográfico. Mi experiencia personal con inmigrantes latinoamericanos que habitan en mi barrio, La Latina, tiende a avalar esa intuición, pues muy pocos padres y madres inmigrantes quieren otra cosa para sus hijos que un trabajo que les permita aportar dinero para afrontar los gastos comunes.

Y si esta sensación se confirmara, el futuro profesional que les espera a esos hijos de inmigrantes sería un desastre social para ellos y también para la sociedad española.

Empresas & Finanzas

Telepizza reduce a la mitad su tamaño y deja Latinoamérica para ser rentable

Traspasa 560 locales de 'Pizza Hut' y pone a la venta otros 600 establecimientos en la región

La compañía está pendiente tan solo de la firma de la reestructuración por parte de los bonistas

Javier Romera MADRID.

Telepizza se pone a dieta. Después de haber recortado 170 puntos de venta franquiciados por Pollo Campero en Guatemala y El Salvador y tras ejecutar el pasado 1 de enero el traspaso de 560 locales de Pizza Hut que tenía en régimen de masterfranquicia en Latinoamérica, tal y como estaba pactado con Yum!, el grupo busca ahora comprador por el negocio que aún le queda en la región, otros 600 locales en Chile, Colombia, Ecuador y México. Telepizza, que llegó a alcanzar en 2022 una red a nivel mundial de 2.368 establecimientos –el año pasado se redujo ya a 2.180– acabará así con tan sólo 1.200 locales. Tras dejar Latinoamérica, se centrará ahora en España, Portugal e Irlanda para recuperar la rentabilidad.

El grupo prevé alcanzar unas ventas este año, incluidas las de restaurantes propios y franquiciados, de 721 millones, la mitad prácticamente respecto a los 1.377 millones con lo que había previsto cerrar el ejercicio 2023. Los ingresos propios de la compañía se situarán en 2024 alrededor de los 300 millones, lo que supone igualmente un tercio menos que ahora.

Hay que tener en cuenta que estas previsiones forman parte del plan estratégico presentado hace un año y que en el mismo se contemplaba que la red se situaría este año en 1.322 locales, una cifra que ahora ha variado a la baja tras la decisión de abandonar completamente Latinoamérica y vender también los restaurantes en Chile, Colombia, Ecuador y México.

Los bonistas de Telepizza, liderados por Oak Hill, Blantyre, HIG, Fortress y Treo han logrado ya el respaldo del juzgado de lo Mercantil número 5 de Madrid al plan de reestructuración, por el que capitalizan créditos por un importe de unos 250 millones de euros y se harán con el 90% de la compañía.

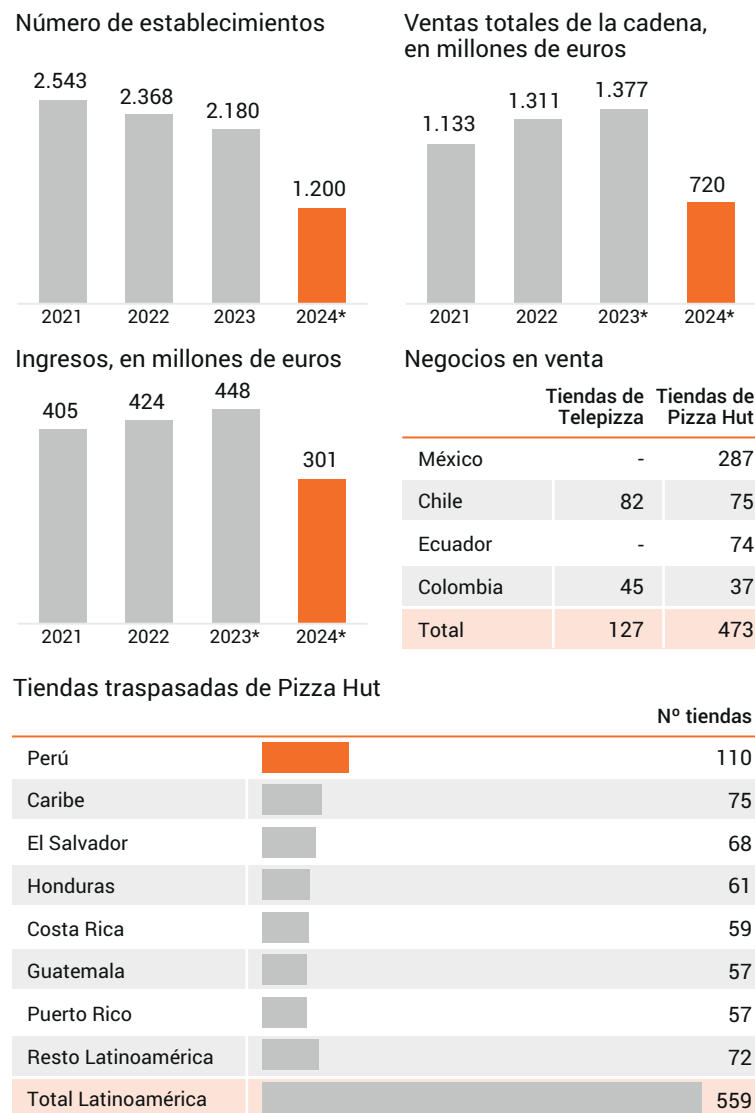
Pendientes de la firma

A falta de que se acabe de firmar la operación durante los próximos días, según confirman fuentes financieras, el objetivo de los bonistas pasa a tratar de rentabilizar su inversión lo antes posible y poder abandonar el capital de forma rápida. Aunque todo dependerá de la evolución de la compañía y de su situación financiera, la idea de los nuevos dueños es materializar la ven-



Un restaurante de Telepizza. EE

Las cuentas de Food Delivery Brands



Fuente: Food Delivery Brands. * Previsiones.

elEconomista.es

ta en un plazo máximo de año y medio, antes en cualquier caso siempre de 2026. El plan del grupo prevé alcanzar ese año unos ingresos totales de la cadena de 818,1 millones de euros, con una facturación neta de 340,1 millones y un margen de *ebitda* del 14,9%.

Previsiones

Las ventas totales, incluyendo las franquicias, crecerían durante los próximos tres años un 13,6%, pero se situarían todavía un 40% por debajo de las cifras previstas para el ejercicio 2023. Tras la salida de Latinoamérica, Telepizza centrará a

durante estos seis primeros meses del año “incluyen honorarios y otros costes de asesoramiento relacionados con el proceso de reestructuración por importe de 16,9 miles de euros”.

Telepizza contrató durante el proceso a Allen & Overy, Houlihan Lokeny y Kirkland & Ellis mientras que los bonistas estuvieron asesorados por Gómez-Acebo & Pombo, y el fondo KKR, el accionista mayoritario hasta ahora del grupo, por Cuatrecasas y Simpson Thacher.

El fondo de capital privado estadounidense, que entró en la compañía por primera vez en 2015, entrega las llaves de la cadena de comida rápida a los bonistas tras registrar una depreciación de 232,2 millones de euros y sumar pérdidas por valor de 278 millones de euros. Una vez que se firme el plan de reestructuración y los bonistas tomen el control, la compañía nombrará un nuevo consejo de administración y designará, además, a un consejero delegado.

Tras la salida el pasado mes de septiembre de Jacobo Caller como primer ejecutivo, las labores de CEO las ha ejercido hasta ahora de forma interina Julián Díaz, que fue nombrado presidente no ejecutivo hace ya más de tres meses. Díaz fue consejero delegado de Dufry entre los años 2004 y 2022, además de haber sido también consejero de la cadena de supermercados Dia antes de que su actual dueño, el fondo Letterone, se hiciera con su control.

partir de ahora sus operaciones en España, Portugal e Irlanda.

El grupo cerró el primer semestre del año con unas pérdidas de 44,6 millones de euros, lo que supone un 55% más respecto al resultado negativo de 28,8 millones de euros registrado en el mismo periodo del año anterior. Gran parte de estas pérdidas obedecen al gasto en asesores para el proceso de reestructuración de la deuda. La compañía explica de hecho en su memoria semestral que los gastos

Las pérdidas subieron un 55% en el primer semestre por los costes de la reestructuración

Empresas & Finanzas

La suiza Edisun compra tres grandes plantas solares en Madrid de 941 MW

Smartenergy se desprende de estas centrales tras cerrar la compra de Prodiel

Rubén Esteller MADRID.

La suiza Edisun Power da un salto de gigante en España. La compañía, que ya contaba con once pequeñas instalaciones en nuestro país, ha llegado a un acuerdo con su socio estratégico Smartenergy Group en el que, por un lado, se desprenderá de proyectos con un volumen de 706 MWp y, a cambio, se quedará con las tres plantas solares a gran escala que desarrollaba la empresa alrededor de Madrid con una potencia de 941 MWp. Estas plantas a gran escala estarán listas para construcción a finales de 2024 y supondrán una inversión necesaria cercana a los 800 millones de euros. Se trata de los parques fotovoltaicos de Pradillos y Fuencarral (localizados en Toledo y con 390 MW y 291 MW de potencia, respectivamente) y el de Loeches (al sureste de Madrid y de 260 MW).

Las operaciones objeto de estos acuerdos pueden financiarse íntegramente sin salidas de caja mediante la compensación del préstamo sin intereses concedido por la propia Smartenergy Group AG a Edisun en 2021. De este modo, Edisun -una compañía cotizada en la bolsa suiza- reforzará su estructura de balance y reducirá su deuda.

Para estos dos próximos años, Edisun tiene previsto optimizar aún más su cartera mediante la venta de plantas solares más pequeñas en una reestructuración que debería completarse a mediados de 2025.

Proyectos de hidrógeno

El objetivo de toda esta operación es alinear estrechamente la cartera de Edisun con las necesidades del mercado de capitales y de los inversores. El mercado fotovoltaico español se está desarrollando y se considera uno de los puntos calientes en Europa para el estableci-



Planta fotovoltaica de Edisun Group en Requena. EE

miento de proyectos de producción de hidrógeno verde.

Al mismo tiempo, debido a los cuellos de botella de la red, las plantas solares a gran escala que ya tie-

nen un compromiso de conexión a la red son especialmente atractivas.

Para 2024 y 2025, el Consejo de Administración prevé un aumento gradual de la emisión de bonos ver-

des para financiar la construcción de las plantas. Se está evaluando la posibilidad de equipar estas plantas solares a gran escala con un sistema de almacenamiento de energía para beneficiarse de la volatilidad de la demanda.

Edisun Power Group financia y explota centrales solares en varios países europeos. La compañía inició su actividad en este campo en 1997 y cotiza en la bolsa suiza desde septiembre de 2008. La suiza tiene una amplia experiencia en la realización y adquisición de proyectos.

En la actualidad, la empresa es propietaria de 36 centrales solares en Suiza, Alemania, España, Francia, Italia y Portugal.

Se hace con Prodiel, el desarrollador del presidente del Betis y los Godia

Smartenergy ha llegado a un acuerdo con BBVA, Santander, CaixaBank, Sabadell, Bankinter, Ibercaja, Abanca y Aresbank para quedarse con Prodiel, la empresa propiedad de Ángel Haro, presidente del Real Betis Balompié, y de la familia Godia. Los acreedores han aceptado las condiciones impuestas por Smartenergy, el grupo suizo que se convertirá así en el dueño de la promotora tras pagar 130 millones. La entrada en el capital de Smartenergy se pactó en marzo pero se cierra ahora, tal y como ha adelantado *elConfidencial*.

CaixaBank amplía las localidades un 23% con oficinas móviles, hasta 783

Llega a 108 nuevas poblaciones en este año 2024

elEconomista.es MADRID.

CaixaBank ha ampliado en un 23% las poblaciones "en riesgo de exclusión financiera" en las que ofrece el servicio de oficinas móviles, hasta las 783, informó en un comunicado ayer martes.

La entidad inició en septiembre el servicio en la provincia de León y ayer amplió las rutas, lo que permite ofrecer este servicio a 108 nuevas poblaciones de la provincia, hasta alcanzar las 147.

El banco cuenta con 21 oficinas móviles que prestan servicio en trece provincias de seis comunidades autónomas: Ávila, Burgos, León, Palencia y Segovia.

21 OFICINAS MÓVILES

Número de ofibus con los que cuenta la entidad que prestan servicio en 13 provincias

via, en Castilla y León; Ciudad Real, Guadalajara y Toledo, en Castilla-La Mancha; Castellón y Valencia, en la Comunidad Valenciana; Granada, en Andalucía, la Comunidad de Madrid y La Rioja.

El consejero delegado de CaixaBank, Gonzalo Gortázar, explicó ayer que este servicio muestra el "compromiso" de la entidad con la inclusión financiera tras los últimos movimientos que se han producido en el sector.

CaixaBank presta servicio con sus oficinas móviles en poblaciones en las que residen más de 335.000 personas, y el 70% de los usuarios tiene más de 70 años.

Telefónica y sus sindicatos firman hoy el ERE y el convenio

Cierran el acuerdo para un acuerdo colectivo un tercio inferior al inicial

elEconomista.es MADRID.

Telefónica y los sindicatos tienen previsto rubricar este miércoles los acuerdos para el nuevo convenio colectivo de empresas vinculadas y de los expedientes de regulación

de empleo (ERE) que la compañía ejecutará en sus tres principales filiales en España (Telefónica de España, Móviles y Soluciones), que afectarán a 3.421 empleados. En concreto, Telefónica ha propuesto 2.958 salidas para Telefónica de España, casi un 28% menos que los 4.085 que se plantearon al comienzo de las negociaciones; 397 en Telefónica Móviles, casi un 59% menos que los 958 iniciales, y 66 en Telefónica Soluciones, casi un 19%

menos que los 81 iniciales. Por lo tanto, la compañía ha reducido la afectación del despido colectivo en un 33% en relación con las 5.124 salidas que propuso a los sindicatos al comienzo de las negociaciones.

Según han informado fuentes de CCOO a Europa Press, el sindicato aún está a la espera de que su consejo estatal -que se reunirá este miércoles por la mañana- ratifique los preacuerdos del convenio colectivo de empresas vinculadas

y del despido colectivo. Aunque el ejecutivo de CCOO ya ha dado el visto bueno a estos acuerdos, el funcionamiento del sindicato exige que, para que se puedan firmar los documentos, estos cuenten con la aprobación de su consejo estatal.

En el caso del despido colectivo, se puede aprobar de forma unilateral por parte de la empresa, si bien el preacuerdo ya ha sido respaldado tanto por UGT como por Sumados-Fetico, los otros dos sindicatos

presentes en las negociaciones. En tanto, para la suscripción del convenio colectivo bastaría con las firmas por parte de UGT y Sumados-Fetico, han explicado a Europa Press fuentes sindicales. En cuanto al despido colectivo, la compañía ha mejorado las condiciones económicas ofrecidas a los empleados que finalmente saldrán de la empresa y las ha equiparado a las del anterior plan de salidas, negociado en 2021, según informa Europa Press.



Ignacio Galán, presidente de Iberdrola. MATTHEW MCDERMOTT

Iberdrola pone el foco en North West tras salir de la operación con PNMR

La eléctrica abandona su plan en EEUU tras más de tres años de tramitación

Rubén Esteller MADRID.

Iberdrola se prepara para abrir una nueva etapa. Avangrid, sociedad participada al 81,5% por la española, anunció ayer ante la SEC y la CNMV, su decisión de resolver el contrato de fusión con PNM Resources por el incumplimiento de las condiciones previstas para el cierre de la operación y se deja así las manos libres para poder ir con más fuerza a por otras operaciones que estaba analizando en el mercado como es la puja por la distribuidora británica Electricity North West.

La operación en Estados Unidos estaba condicionada, entre otras cosas, a la recepción de todas las autorizaciones reglamentarias requeridas y estipulaba que podría ser resuelta por cualquiera de las partes si el cierre de la operación no se hubiera producido antes de las 17:00 horas (hora de Nueva York) del pasado 31 de diciembre de 2023.

Debido a que la aprobación requerida de la Comisión de Regulación Pública de Nuevo México no

se logró, la Sociedad decidió ayer ejercer su derecho a cancelar la fusión y abandonar el plazo de 90 días que todavía tenía para poder cerrar la compra.

De este modo, ni Iberdrola ni PNMR incurren en penalización alguna por la rescisión del acuerdo y se evitan así los pagos previstos. Si PNMR decidía abandonar la operación con Avangrid debía hacer frente a un desembolso de 130 millones de dólares. Si, por contra, era Iberdrola la que abandonaba, Avangrid debería pagar a PNMR una indemnización por rescisión de 184 millones de dólares.

A principios de enero de 2023, Iberdrola reiteró su intención de hacerse con PNM Resources a través de su filial Avangrid extendiendo el vencimiento del contrato de fusión suscrito por ambas compañías para acelerar su crecimiento en el mercado de Estados Unidos.

El regulador del estado de Nuevo México había tumbado la compra por parte de Iberdrola, a través de su filial Avangrid, de PNM Resources.

La venta en México sigue a la espera

Iberdrola también sigue pendiente de cerrar el proceso de venta de sus activos en México por cerca de 6.000 millones de euros, que consideraba que debía hacerse antes de acabar el año, aunque en este último caso la compañía recibe un interés adicional del 3,6% por los retrasos que sufra la operación. Por el momento, la operación parece que solo sigue pendiente del permiso del Cofece para poder cerrarse, ya que el resto de los pasos se han ido produciendo tal y como estaba previsto en el acuerdo alcanzado por el presidente de Iberdrola, Ignacio Galán, y el de México, López Obrador.

El no a la operación fue unánime por parte de los cinco miembros de la comisión, que consideraron que los riesgos del acuerdo superan los beneficios prometidos a los contribuyentes estatales.

De esta manera, el grupo presidido por Ignacio Galán sufrió un revés en su gran operación en EEUU, que suponía un valor de empresa implícito de 8.300 millones de dólares (unos 7.007 millones de euros), considerando una deuda neta más ajustes de aproximadamente unos 3.377 millones.

Posteriormente, la Gobernadora de Nuevo México, la demócrata Michelle Lujan Grisham, anunció en diciembre de 2022 el nombramiento de tres nuevos miembros (Gabriel Aguilera, Brian Moore y Patrick O'Connell) en la Comisión reguladora de Nuevo México, lo que podía servir para darle la vuelta al rechazo a esta operación en el caso de que la española decidiera volver a someterla a su consideración.

Antes del relevo de los miembros de la Comisión Reguladora y del

cambio en el sistema de elección de estos comisionados, el organismo encargó un informe adicional sobre la operación entre Avangrid y PNM Resources con la intención de reforzar su opinión frente a los organismos jurisdiccionales.

La Gobernadora Grisham mostró en el pasado su apoyo a la operación ya que consideraba que la fusión "proporcionaría un alivio adicional a los contribuyentes de Nuevo México, al tiempo que continuaría la transición hacia un futuro de energía limpia para todos los nuevos mexicanos".

Antes del relevo de los miembros de la Comisión Reguladora y del cambio en el sistema de elección de estos comisionados, el organismo encargó un informe adicional sobre la operación con la intención de reforzar su opinión frente a los organismos jurisdiccionales.

El informe, encargado a Tamer Cetin, resultaba muy crítico con la operación planteada por la compañía española. Según el documento, al que tuvo acceso *eEconomista.es*, "hay argumentos económicos ra-

Ambas empresas dejan el acuerdo y no tendrán que hacer frente a indemnizaciones

cionales para rechazar la fusión entre Avangrid y PNMR". Pese a esto, el informe consideraba que en caso de aprobación de la misma se podría crear un nuevo precio regulado y tomar medida para evitar situaciones de monopolio.

El caso sigue, por el momento, en el Tribunal Supremo de Nuevo México. Iberdrola trató de retirar la demanda presentada ante el juzgado y reclamar un nuevo análisis a la comisión, pero la recusación del comisario Patrick O'Connell ha dificultado esta opción. O'Connell cita como motivo de su recusación voluntaria el testimonio que había prestado anteriormente a favor de una propuesta de acuerdo relacionada con la fusión cuando trabajaba para un grupo ecologista. La pérdida de un comisionado que, en principio, hubiese apoyado la operación hacía que la eléctrica tuviese que analizar detalladamente el camino a seguir para intentar salvar una operación en la que lleva ya inmersa desde octubre de 2020.

El tribunal fijó una vista oral para el pasado 12 de septiembre donde se analizó los argumentos de la española para retirar el recurso interpuesto contra la decisión de la Comisión Reguladora de Nuevo México que rechazaba la compra de PNM Resources, pero no ha llegado a haber un pronunciamiento. Ante esta situación y cumplidos los plazos previstos para la operación, la eléctrica ha decidido abandonar el proceso de compra de PNMR.

Empresas & Finanzas

Molgas toma el 45% de Titan Energy con el respaldo del fondo InfraVia

Desembarca así en el proyecto de la mayor planta de bioGNL de Europa

Rubén Esteller MADRID.

Molgas Energy, respaldada por su accionista el fondo de infraestructuras InfraVia Capital Partners, ha desembarcado con una participación del 45% en el capital de la holandesa Titan Energy.

Esta compañía es uno de los principales proveedores independientes de bioGNL y GNL para los sectores marítimo e industrial. Posee y opera una flota diversa de buques de suministro de bioGNL a pequeña escala desplegados por todo el mundo. El bioGNL se ha suministrado de forma segura mediante operaciones de buque a buque en el norte de Europa, el Mediterráneo, el sudeste asiático, las islas de Cabo Verde y el Caribe.

Titan forma parte del consorcio que está construyendo la mayor planta de licuefacción de bioGNL del mundo en el Puerto de Ámsterdam, que producirá más de 100 000 toneladas al año de bioGNL.

La inversión de Molgas en Titan tiene como objetivo acelerar la adopción global de combustibles alternativos como el bio-GNL en el sector marítimo y complementa así el desarrollo del suministro de combustibles alternativos de Molgas en Europa y fuera de ella.

Niels den Nijs, consejero delegado de Titan, comentó que “llevamos tiempo considerando un socio de crecimiento y creemos haber encontrado el socio perfecto en InfraVia y Molgas. Titan conservará su independencia, al tiempo que se beneficiará de la oferta de servicios complementarios de Molgas. La legislación y el escrutinio público están estimulando con creciente ímpetu la demanda de combustibles de bajas y nulas emisiones. El nuevo capital nos permitirá acelerar nuestros planes de crecimiento y centrar todos nuestros esfuerzos en

**Un camión de Molgas.** EE

el sector marítimo exactamente en el momento en que el mercado lo necesita con mayor rapidez”.

Fernando Sarasola, presidente ejecutivo de Molgas, añadió que “estamos encantados de asociarnos con Titan, a la que reconocemos como la empresa independiente líder

en el campo del bunkering marítimo. Nuestra cartera de ofertas complementarias convertirá al grupo en el socio de referencia para la transición energética del GNL y los combustibles alternativos para las empresas industriales, de transporte por carretera y marítimas de toda

120**MILLONES DE EUROS**

InfraVia Capital llegó en 2020 a un acuerdo con Nuntelias y Broadview Holding para hacerse con Molgas Energy Holding por cerca de 120 millones de euros. La operación supuso la salida de sus dos socios principales. Fernando Sarasola entró en la compañía en 2007 al tomar una participación del fondo 3i. La operación contó con el asesoramiento de Ashurst y la empresa mantiene desde entonces su crecimiento.

Europa. Esta inversión forma parte del plan de crecimiento que el recién nombrado equipo ejecutivo liderado por Sofoklis Papanikolaou, consejero delegado, y Juan Menchero, director de Operaciones, va a poner en marcha en los próximos años, con mucho entusiasmo junto con nuestros equipos paneuropeos. Esperamos que nuestra colaboración con Niels den Nijs y el equipo de Titan siga creciendo y damos la bienvenida a su equipo en el grupo más amplio”.

Molgas es líder en el suministro y distribución de GNL y gas renovable a pequeña escala en Europa Occidental, con más de 20 años de experiencia en el sector de servicios energéticos para aplicaciones industriales, de cogeneración, vehiculares y marítimas.

Molgas ya compró en 2021 a Shell la filial Gasnor para convertirse así en uno de los principales operadores europeos a pequeña escala de gas natural licuado. Por su parte, InfraVia desembarcó en el capital de Molgas en 2020.

EDP vende la distribuidora de Macao a China Three Gorges

La lusa se desprende del 50% que tenía en EDP Energía Asia

Rubén Esteller MADRID.

EDP ha llegado a un acuerdo para la venta de la participación del 50% de EDP en Energía Asia Consultoría a China Three Gorges, por un importe total de 100 millones de euros.

La operación está sujeta a los ajustes habituales hasta su finalización y se produce justo después de que la filial española de renovables de la compañía portuguesa, EDPR, haya recomprado una cartera de renovables a la china en Polonia, Italia y Portugal por 570 millones de euros.

Energía Asia es propiedad al 50% de EDP y ACE Asia Co. Ltd (filial de China Three Gorges) y

100**MILLONES DE EUROS****Es la valoración de la nueva operación que ha llevado a cabo la eléctrica portuguesa**

su único activo es una participación del 21,2% en la Companhia de Electricidade de Macao, que actúa como concesionaria exclusiva de los servicios de transmisión y distribución de electricidad en Macao desde 1985. Esta transacción permite a EDP reasignar capital a sus actividades principales y está plenamente en consonancia con el Plan de Negocio 2023-2026 de EDP en el que se incluye la rotación de activos. EDP ha sido reconocida una vez más como la empresa de servicios eléctricos más sostenible del mundo al ocupar el primer puesto en el S&P Dow Jones Sustainability Indices (DJSI) World.

La estadounidense Emeren compra 86MW en España

El grupo tiene ya 300 MW en fase avanzada en nuestro país

Rubén Esteller MADRID.

La estadounidense Emeren ha llegado a un acuerdo para hacerse con una cartera de proyectos solares de 86 MWp en España que eran propiedad de Negratin Global Servi-

ces. Esta cartera comprende 13 proyectos solares que van desde los 6 MW hasta los 14 MW y que ya están clasificados como proyectos listos para construir.

La cartera de proyectos comenzará a construirse a finales de 2024, y se prevé que se conecten a la red a principios de 2025. Los 13 proyectos están situados en el centro de España y tendrán capacidad para suministrar energía suficiente a 51.380 hogares, junto con el ahorro

de la emisión de 19.544 vehículos cada año.

Emeren tiene previsto desarrollar y construir sistemas de almacenamiento de energía en baterías en los emplazamientos ya autorizados para proyectos solares, como parte de la transición hacia un futuro con bajas emisiones de carbono, lo que supondrá un ahorro de 35.903,9 toneladas de CO2 al año. La compañía estadounidense cuenta con una cartera en fase avanza-

da de más de 300 MW en energía solar y 100 MWh de almacenamiento, lo que eleva su cartera de proyectos para los años 2024 y 2025 a más de 4 GW.

Yumin Liu, consejero delegado de Emeren, comentó que “estamos encantados de adquirir la cartera de proyectos de Negratin Global Services, ya que encajan bien con la visión estratégica de Emeren para el avance de las energías renovables en España y en todo el mundo”.

Enrique Díaz Hinojosa, consejero delegado de Negratin Global Services, añadió que “esto se alinea con el compromiso de Negratin con las energías renovables y contribuye a las prácticas sostenibles. Confiamos en la experiencia de Emeren para el desarrollo exitoso de proyectos, apoyando nuestra visión compartida de un futuro más verde”. Negratin Global Services seleccionó a ATZ Investments para apoyar en la transacción del proyecto.

El Gobierno tendrá que financiar 1.375 millones para la tarifa eléctrica

Repartirá esta cantidad entre Presupuestos del estado y el superávit de 2023

Rubén Esteller MADRID.

El Ministerio de Transición Ecológica ha sometido a consulta pública la orden que regula los cargos de la nueva tarifa eléctrica para 2024 y que prevé que entre en vigor el próximo mes de febrero.

Según la propuesta que ha puesto sobre la mesa el departamento de Teresa Ribera, el importe total de los costes del sistema eléctrico ascenderá este año a 7.805 millones de euros mientras que los ingresos destinados a compensar estos cargos sumarán unos 5.272 millones fundamentalmente provenientes de las figuras impositivas de la Ley 15/2012, de 27 de diciembre, y de las subastas de derechos de emisión de CO2. Esto supone que los consumidores tendrán que financiar un total de 2.532 millones.

El pasado 27 de diciembre, el Consejo de Ministros aprobó el Real Decreto-ley 8/2023, por el que se adoptaron medidas para afrontar las consecuencias económicas y sociales derivadas de los conflictos en Ucrania y Oriente Próximo, así como para paliar los efectos de la sequía. En dicha normativa, el Gobierno inclu-

Los cargos de la nueva tarifa eléctrica

Costes e ingresos asociados a la determinación de los cargos del sistema eléctrico

Concepto	2024 (miles de euros)
Retribución RECORE	4.490.000
Retribución sistemas no peninsulares	922.000
Servicio de interrumpibilidad	8.325
Cuotas	13.555
Tasa CNMC	13.465
2ª parte del ciclo de combustible nuclear	90
Anualidades déficit actividades reguladas	2.371.425
Otros costes (+)/ingresos regulados (-)	-58.456
Ingresos art. 17 RD 216/2014	-54.612
Ingresos por fraude	-3.844
Ingresos externos netos a cargos (CO2 y tributos)	-3.385.154
Partida equivalente al superávit 2022 (apartado 1 artículo 39 Real Dec.-ley 8/2023, 27 dic.)	-453.836
Artículo 39 (apartados segundo y tercero) del Real Decreto-ley 8/2023, de 27 dic.	-1.375.114
Cargos Netos	2.532.744

Fuente: Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico.

elEconomista.es

yó una serie de medidas con impacto directo en esta determinación de los cargos. En su artículo 40, el Gobierno decidió prorrogar los cargos

aprobados en 2023 –no había presentado la propuesta para 2024–, en tanto se tramitaran estos y se aprueban los fijados por medio de

esta orden ministerial que se ha presentado con retraso.

Según la propuesta, el impacto de la aplicación de un tipo reduci-

do del impuesto sobre el valor de la producción de energía eléctrica supondrá un importante recorte en la recaudación inicialmente prevista. Según las cuentas del Miteco, una reactivación completa del tipo al 7% durante todo el ejercicio hubiese supuesto unos ingresos de 2.173 millones de euros, pero con la reducción del tipo planteada, la recaudación final se reducirá a 1.766 millones de euros.

La propuesta incluye además tres aportaciones extraordinarias al sistema eléctrico para la reducción de los costes soportados por los cargos, dos de ellas provenientes de la propia liquidación del sistema eléctrico correspondiente al ejercicio anterior –en el que se registró un superávit total del sistema de más de 6.000 millones– y una procedente de los Presupuestos Generales del Estado.

La primera es equivalente a la correspondiente al superávit de cierre del ejercicio 2022 para los cargos, deducido el importe trasladado al 2023, lo que supone una inyección de 453 millones, lo que supone que las otras dos aportaciones necesarias deben ascender a 1.375 millones. El Gobierno prevé estudiar primero cuanto se utilizará de los Presupuestos y luego la cantidad que será necesario aportar a coste del superávit eléctrico.

El extracoste de producción de los servicios no peninsulares ascenderá este año a 922 millones. La financiación del llamado déficit de tarifa seguirá suponiendo un coste de 2.371 millones.

Nuevo golpe a las energéticas: se duplica el coste del fondo de eficiencia

Repsol y Cepsa serán las compañías más afectadas por este nuevo incremento

Rubén Esteller MADRID.

El Ministerio de Transición Ecológica ha sometido a información pública la propuesta de Orden que regula las aportaciones para el Fondo Nacional de Eficiencia Energética para el año 2024.

En su propuesta, el departamento de Teresa Ribera ha duplicado prácticamente las aportaciones que tendrán que llevar a cabo los llamados sujetos obligados, entre los que figuran las grandes energéticas.

Según la memoria económica de la propuesta, las compañías tendrán que llevar a cabo un desembolso de 795 millones de euros, frente a los 393 millones de euros del año pasado.

Las compañías que más han visto incrementarse las cantidades que tendrán que afrontar son las petroleras Repsol y Cepsa.

Por un lado, Repsol pasará de tener que desembolsar 80 millones

de euros en 2023 a tener que hacer frente a una obligación para este año de casi 180 millones.

Del mismo modo, Cepsa pasará de tener que afrontar un pago de 43 millones a llevar esta obligación a los 100 millones de euros. Otras grandes empresas también se ven afectadas, como Endesa que tendrá que hacer frente a un pago de 88 millones, Iberdrola de 55 millones o EDP de 15 millones.

El Ministerio de Transición Ecológica ha puesto en marcha este año los llamados Certificados de Ahorro Energético que permitirán a las compañías comprar derechos para reducir la cantidad que tienen que aportar en efectivo a este fondo. No obstante, el Gobierno no permite que el pago de estas cantidades se pueda llevar a cabo completamente con estos certificados.

Por el momento, el Ministerio mantendrá una obligación de de-



Teresa Ribera, vicepresidenta de Transición Ecológica. A. MARTÍN

sembolsar el 35% de las cantidades previstas en efectivo.

Para el año 2024 se establece un objetivo de ahorro de energía final del Sistema Nacional de Obligaciones de Eficiencia Energética de 375 ktep o 4.361,25 GWh.

La equivalencia financiera para el año 2024 se establece en 2,121 millones de euros por ktep ahorrado (2,121 M/ktep), lo que equivale a 182.373,17 euros por GWh ahorrado (182.373,17 euros/GWh), en base al coste medio estimado para movilizar en todos los sectores de actuación las inversiones necesarias para alcanzar el objetivo anual de ahorro.

Se prevé que los objetivos de ahorro de energía final a alcanzar por el Sistema Nacional de Obligaciones de Eficiencia Energética en su conjunto sean de 500 ktep en 2025 y de 810 ktep en 2026. Asimismo, para los años 2025 y 2026, se prevé que el porcentaje mínimo de la obligación de ahorro energético anual que los sujetos obligados deberán satisfacer necesariamente mediante aportaciones económicas al Fondo Nacional de Eficiencia energética sea del 20% y 10% respectivamente. Las compañías tienen ahora hasta finales de este mes de enero para presentar sus alegaciones al Ministerio.

Empresas & Finanzas

Benjumea ajusta su plan de fusión de H2B2 con la SPAC americana RMG

Rebaja el importe de captación para saltar al Nasdaq a los 30 millones de dólares

C. Reche MADRID.

H2B2, la firma de hidrógeno vinculada a Felipe Benjumea, expresidente de Abengoa, ha alcanzado un acuerdo para modificar parte del plan de fusión con la SPAC (sociedad de adquisición de propósito especial, por sus siglas en inglés) estadounidense RMG Acquisition III, con la que anunció el pasado mes de mayo la voluntad de unirse para empezar a cotizar en el Nasdaq. Los términos principales que se modifican pasan por eliminar la exigencia de capital a captar inicialmente en su debut, así como otros aspectos vinculados a la gobernanza del negocio. H2B2 no hizo comentarios tras ser consultada.

De acuerdo a los términos iniciales de la transacción, los accionistas de H2B2 transferirán el 100% de sus participaciones a la SPAC siempre que se logre llevar a cabo un aumento de capital de, al menos, 40 millones de dólares. Ese umbral ahora ha sido rebajado a 30 millones de dólares, según la información depositada ante el regulador bursátil estadounidense. Los asesores seleccionados para esta operación fueron el banco de inversión Natixis y BCW Securities LLC, filial del vehículo comprador.

Otra condición modificada gira en torno a los activos tangibles netos mínimos con los que RMG III debía contar como condición suspensiva de la fusión (algo más de 5 millones de dólares). Esta cláusula queda ahora eliminada.



Felipe Benjumea, expresidente de Abengoa. MOEH ATITAR

Al mismo tiempo, se han modificado aspectos de la futura compañía cotizada en Estados Unidos relativos a la gobernanza. La enmienda introducida pasa por que el número total de componentes del consejo esté compuesta por nueve ejecu-

tivos, seis de ellos independientes a los efectos del Nasdaq y los tres restantes designados por H2B2.

Hay que recordar que el equipo directivo de la compañía cuenta con Anselmo Andrade, directivo con experiencia en el sector de la energía

del hidrógeno y en desplegar su tecnología, como consejero delegado. La presidencia, por contra, corre a cargo de Antonio Vázquez, expresidente de Iberia y de su matriz IAG. Vázquez sustituyó en el cargo a Felipe Benjumea Llorente, expresidente de Abengoa, hace meses, para que pasara a ser asesor estratégico. Dos de los hijos del expresidente de Abengoa figuran también en el organigrama ejecutivo, concretamente en la dirección financiera y de inversión.

206 millones en 2025

Antes de comunicar al mercado la modificación de los términos, H2B2 lanzó una presentación ante inversores para comunicar las proyecciones de su negocio en los próximos años. Así, la compañía prevé alcanzar en 2025 los 206 millones de dólares en ingresos, un salto vertiginoso frente a los 78,6 millones pronos-

La compañía espera ser rentable el próximo año, cuando dispare los ingresos

ticados para 2024. En 2023 se esperaban algo más de 12 millones de dólares. Hasta el momento sus números han sido más discretos: 3,49 millones de dólares en ingresos y pérdidas de 4,3 millones. La rentabilidad está prevista para 2025.

La AMI apoya la demanda de 'The New York Times' contra ChatGPT

El diario alega que no se han respetado los derechos de autor

elEconomista.es MADRID.

La Asociación de Medios de Información (AMI) apoya al diario *The New York Times* en su denuncia contra Microsoft y OpenAI por la utilización indebida de obras periodísticas titularidad de *The New York Times* para entrenar sus modelos de lenguaje de Inteligencia Artificial y crear productos que compiten de forma directa con el propio periódico, "amenazando con ello la sostenibilidad de la cabecera y su capacidad para continuar facilitando información de calidad, análisis de actualidad y opinión", explica la patronal en un comunicado.

"AMI respalda plenamente la acción entablada por *The New York Times*, apoyada en el reconocimiento que otorga la Constitución de Estados Unidos y su ley de propiedad intelectual a los periódicos, que reconocen la importancia de otorgar a los creadores de contenidos derechos exclusivos sobre sus obras, como herramientas fundamentales para garantizar a los editores de los medios de información el aseguramiento del derecho de explotación del fruto de su trabajo, riesgo e inversión", denuncia.

El diario explica que aspira a que los demandados se hagan responsables de "miles de millones de dólares" en daños y perjuicios.

Wamos y Meeting Point devuelven de forma anticipada a la Sepi 13 millones de sus rescates

Ambas mantienen aún parte de los créditos participativos y ordinarios que recibieron

J. Arrillaga / C. Reche MADRID.

El Fondo de Apoyo a la Solvencia de Empresas Estratégicas (Fasee) ha recibido a lo largo del ejercicio de 2023 un total de 110,3 millones de euros gracias a varias devoluciones anticipadas de las empresas que recibieron créditos participativos y ordinarios para sobrevivir a la crisis del coronavirus. Las últimas amortizaciones han llegado durante el mes de diciembre por parte del gru-

po turístico Wamos, que ha amortizado de manera anticipada 8 millones de euros de los cerca de 80 millones que le prestó el organismo público, y Meeting Point, que ha hecho lo propio con 5,3 millones.

El grupo turístico canario, que afrontaba los primeros vencimientos este 2024, de acuerdo a las últimas cuentas públicas del Fasee, ya anticipó 3,09 millones durante el ejercicio de 2022. Meeting Point recibió por parte del organismo público dependiente del Ministerio de Hacienda algo más de 30 millones de euros a través de dos sociedades: Meeting Point Spain SL y Meeting Point Hotel Management (Canaries) SLU.

110
MILLONES DE EUROS

La suma de todas las devoluciones anticipadas hasta la fecha asciende a 110 millones y supone alrededor del 16% del importe total financiado. En opinión del organismo público, las cifras muestran "la utilidad del mecanismo de carácter temporal, que ha permitido el mantenimiento de la actividad y el empleo en compañías que sufrieron las consecuencias de la crisis del Covid-19".

Por el lado de Wamos, propiedad del fondo de inversión Springwater, sus devoluciones estaban marcadas a partir de 2026, al igual que buena parte de las aerolíneas que también recibieron dinero público (Air Europa, Plus Ultra, Volotea y Air Nostrum). El director general de la aerolínea, Enrique Saiz, explicó hace meses a elEconomista.es que la firma estaba cumpliendo "holgadamente" con el plan de viabilidad elaborado.

Otras devoluciones

En 2023 otras empresas que recibieron la ayuda temporal del Fondo realizaron devoluciones anticipadas, entre las que destacan la ho-

telera Hotusa, 52 millones, y Global Exchange (Eurodivisas), que devolvió el total de los 45 millones prestados. Se suman así 110 millones en devoluciones anticipadas.

Asimismo, el Fondo de Apoyo a la Solvencia de Empresas Estratégicas recibió la renuncia del Grupo Hotels & Resorts Blue Sea a la ayuda aprobada por una cuantía de 25 millones.

La cadena de hoteles, propiedad del fondo Portobello, explicó entonces a este medio que la decisión de renunciar a la ayuda fue gracias "a su capacidad de recuperación, plasmada en los resultados económicos obtenidos y la situación de liquidez favorable".

Con todo, la Sepi ya ha recuperado más de 400 millones, dado que al dinero recibido de manera anticipada hay que sumar otros 323,11 millones recibidos en 2022 por parte de la agencia de viajes Ávoris, del grupo turístico Barceló.

elEconomista.es

Diario líder en información económica en español

elEconomista.es ya tiene canal en WhatsApp

¿Cómo puedo seguirlos?

Abre la aplicación de WhatsApp

Dirígete a la pestaña "Novedades" y en "Canales", pulsa en "Explorar más" y busca "elEconomista.es".

Sigue a elEconomista.es

Cuando encuentres nuestro canal pulsa sobre el, dale a "Seguir", y empieza a recibir la información de elEconomista.es en WhatsApp.

Activa las notificaciones*

Pulsa en la "Campana" y así te avisaremos cada vez que publiquemos algo.

¿Qué mensajes recibiré?

Resumen Diario

Noticias sobre economía y empresas que destacan por su alcance y relevancia.

Última Hora

La actualidad en tiempo real para no perderse nada.

Cierre de Bolsa y Mercados

El estado de los mercados y cotizaciones de la mano de los expertos de elEconomista.es.



* Te enviaremos entre 2 y 3 notificaciones con lo más destacado del día con links, vídeos, fotos... Todo de forma totalmente gratuita, segura y nada invasiva con los mensajes, seremos muy selectivos.

También puedes escanear este código QR para seguirnos 



Empresas & Finanzas

Las familias tiran de crédito al consumo antes de Navidad y aúpan los préstamos

Las operaciones netas subieron en noviembre por primera vez en un año

L. Gómez MADRID.

Las familias tiraron de crédito al consumo antes de las fechas navideñas y empujaron la firma de préstamos ya en el mes de noviembre. Así lo demuestran los datos del Banco de España publicados ayer, que dan como resultado un incremento interanual del 4,3% de este tipo de financiación hasta conseguir un saldo vivo de más de 98.600 millones de euros, la cifra más alta desde 2009. Así, el conjunto de la financiación a los hogares repuntó, tanto en saldo vivo como en operaciones, por primera vez en el último año y tras amortiguarse la subida de los tipos de interés.

Y es que el mes de noviembre es, junto con el de diciembre, uno de los que las familias utilizan para realizar sus compras navideñas, sobre todo en los últimos años como consecuencia del auge de fechas clave para las compras como el *Black Friday* o el *Ciber Monday*. Es por ello que durante estos meses es habitual que los préstamos para financiar el consumo crezcan.

En los últimos meses, y desde que la inflación comenzase a subir hace más de un año, las familias han reducido su renta disponible mes a mes y han optado por acudir a este tipo de financiación para mantener el consumo y evitar caídas relevantes en su nivel de vida. Y es que la financiación al consumo es el tipo de préstamos que menos ha trasladado la subida de tipos de interés del año pasado.

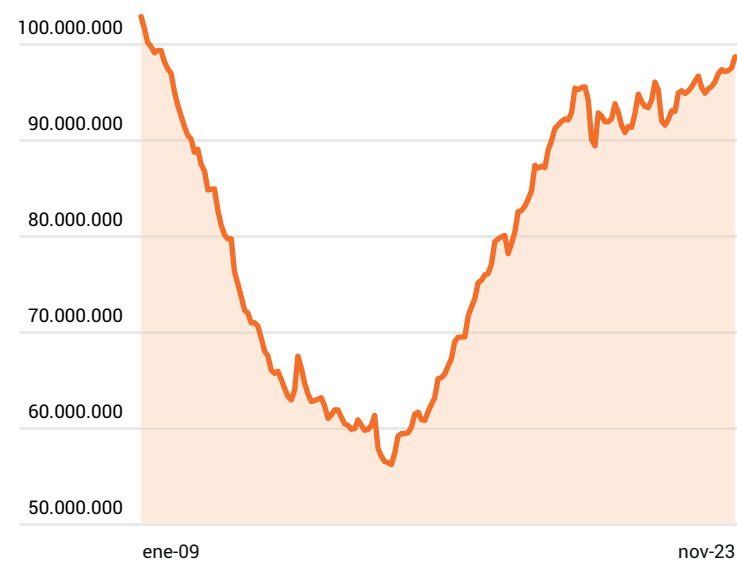
Según los últimos datos del Banco de España, el interés de estos créditos ha escalado desde el 6,10 al 8,23% TEDR –similar a la TAE sin incluir comisiones– entre diciembre de 2021 y octubre pasado, últimos datos disponibles. En paralelo, el TEDR de las nuevas hipotecas avanza del 1,39 al 3,86% y del



El crédito al consumo mantiene la actividad. EE

El crédito al consumo repunta

En millones de euros



Fuente: Banco de España.

elEconomista.es

1,28 al 5,10% en la financiación a empresas.

Las hipotecas se estancan

En el lado de las hipotecas, los préstamos para financiación de vivienda amortiguaron su caída en el mes de noviembre con la normalización del euríbor. Así, las cifras del supervisor bancario muestran un saldo vivo de 497.807 millones de euros al cierre del penúltimo mes del año, lo que supone una caída interanual del 3,2%, dato prácticamente igual al de los últimos meses.

Los que sí repuntan de forma relevante son los préstamos con entidades de crédito que se agrupan bajo el epígrafe otros fines, si bien tienen un importante efecto estacional derivado de la composición de este tipo de financiación, en la que el Banco de España incluye los préstamos transferidos, dados de baja de balance, a fondos de titulación, a la Sareb, y otros traspasos.

Cecabank inicia 2024 con récord de activos bajo custodia

Suma 310.000 millones tras el buen año 2023

elEconomista.es MADRID.

Cecabank, el banco custodio de referencia en Securities Services en España y Portugal y proveedor de soluciones especializadas para todo tipo de entidades financieras y corporaciones, nacionales e internacionales, comienza 2024 alcanzando sus mejores cifras de negocio relacionadas con las actividades de depositaria de vehículos de ahorro e inversión y la liquidación y custodia de valores.

En el ámbito de la depositaria, en el que Cecabank presta servicio a 43 gestoras de instituciones de inversión colectiva, fondos de pensiones, EPSVs y entidades de capital riesgo, el volumen de patrimonio depositado asciende a más de 220.000 millones, supe-

220.000
MILLONES DE EUROS

Volumen de patrimonio depositado en CecaBank por parte de 43 entidades

rando en más de 5.000 millones el anterior máximo registrado en diciembre de 2021.

Respecto al volumen total de activos custodiados, las cerca de 100 instituciones financieras de todo tipo a las que Cecabank presta servicio como proveedor en la actividad de custodia, han alcanzado un total de 310.000 millones en valores de más de 70 mercados.

La consecución de estas cifras responde tanto a la buena evolución del mercado y las suscripciones netas positivas en 2023 como a la suma de nuevos clientes.

Kutxabank elimina las comisiones a un millón de clientes

La entidad vasca lanza un nuevo modelo a partir del 15 de enero

elEconomista.es MADRID.

Kutxabank eliminará las comisiones para más de un millón de clientes, el 80% de su base de particulares, que cumplan determinados requisitos a partir del próximo 15

de enero. En concreto, estos usuarios no pagarán por el mantenimiento de cuentas y tarjetas Visa Dual, y podrán realizar sin coste alguno transferencias *online* e ingresos de cheques nacionales.

Dentro de este colectivo, la entidad vasca incluye a todos los y las menores de 30 años, sin la necesidad de cumplir ningún tipo de requisito. De esta forma, accederán a cuentas y tarjetas gratuitas, así como a toda la gama de tarjetas

Korner de débito y crédito. En el caso de quienes superen la treintena, será suficiente con que tengan su nómina domiciliada hasta los 34 años.

Los clientes de Kutxabank que tengan edades comprendidas entre los 35 y 64 años disfrutarán de las mismas condiciones siempre que mantengan su nómina domiciliada en el banco y realicen al menos cinco compras por trimestre utilizando cualquiera de las tar-

jetas proporcionadas por la entidad financiera. Finalmente, los individuos mayores de 65 años estarán exentos de pagar comisiones siempre y cuando tengan su pensión domiciliada.

Este nuevo modelo, que pone el foco en los clientes, según señalan desde el banco, simplifica el catálogo de cuentas vista y adapta el perfil de gratuidad a unas condiciones de vinculación mínimas. Kutxabank realiza este movimien-

to después de que el pasado diciembre recuperase los pagos en especie a la hora de contratar depósitos. Este producto va desde los seis meses hasta los 18 meses, a partir de los 3.000 euros y hasta los 18.000 euros, y ofrece un catálogo de productos de consumo. En todos los casos son productos de primeras marcas, clasificados en cuatro categorías: electrodomésticos, ocio y viaje, tecnología y transporte sostenible.

Países Bajos restringe la venta de sistemas de chips de ASML a China

El Gobierno neerlandés se suma a EEUU en su batalla contra el gigante asiático

Javier Fernández MADRID.

La guerra comercial entre Estados Unidos y China encuentra en el ámbito tecnológico su principal teatro de operaciones. Ambas potencias llevan años inmersas en una pugna para dominar sectores clave como la IA o las tecnologías verdes, los cuales pasan por el desarrollo de los microchips. En este contexto, Washington y Pekín han desplegado una serie de medidas para minar las capacidades de desenvolvimiento de chips del contrario, restringiendo la exportación de materiales clave para su desarrollo. El último movimiento se ha producido esta semana, con la revocación por parte del gobierno neerlandés de una licencia de exportación de potentes máquinas de litografía fabricados por ASML. Se trata de una medida que se produce después de que Huawei presentara el Mate 60 Pro, el cual posee un chip que, según los cálculos de la Casa Blanca, ninguna empresa china era capaz de fabricar bajo las actuales restricciones.

La firma neerlandesa ASML anunció este lunes que el gobierno de Países Bajos ha revocado parcialmente "la licencia para el transporte de los sistemas litográficos NXT:2050i y NXT:2100i", lo cual ejerce un impacto "en un número pequeño de clientes en China". Así lo informó la firma en un comunicado en el que indicó, además, que no se espera que la cancelación del gobierno neerlandés o las últimas restricciones de EEUU a las exportaciones de materiales para fabricar chips tengan un impacto en la previsión financiera de 2023. No obstante, el mercado parece no haber encajado bien esta noticia, pues las acciones de ASML sufren caídas en bolsa.

Por otro lado, no es la primera vez que Ámsterdam aplica restricciones a las exportaciones hacia China de materiales necesarios para la fabricación de semiconductores. En junio de 2023, el gobierno neerlandés limitó el envío de estos elementos argumentando razones de seguridad nacional, ya que los microchips pueden tener un doble uso militar. Aquel movimiento, criticado duramente por China, fue el resultado de las presiones de Estados Unidos, que consiguió que Países Bajos y Japón, dos países clave en la industria de los chips, se sumaran a la red de restricciones a las exportaciones hacia el país asiático de materiales de fabricación de semiconductores.

Sin embargo, el nuevo Mate 60 Pro de Huawei contiene un avanza-



Sede de ASML. ALAMY

El país europeo ya limitó en junio el envío a China de materiales para semiconductores

do chip de 7 nanómetros, un semiconductor que, teóricamente, ninguna firma china era capaz de fabricar debido a las restricciones im-

puestas por EEUU y sus aliados. Como consecuencia, el Comité de la Cámara de Representantes de EEUU señaló en octubre de 2023 que las medidas aplicadas no están funcionando, y señaló algunas posibles causas de este fallo de cálculo.

Una de ellas es que China aumentara la compra de este material antes de que las sanciones comenzaran a tener vigencia. En este sentido, las sanciones del gobierno neerlandés empezaron a estar operativas en septiembre de 2023. Pues bien,

la Cámara señaló que, entre enero y agosto de 2023, el país asiático incrementó en un 96,1% las compras de máquinas de origen neerlandés destinadas a la fabricación de chips. Muchas de ellas, por otro lado, producidas por ASML.

Sospechas

Otra hipótesis es que las firmas chinas hayan empleado tecnología destinada a la fabricación de chips de anteriores generaciones para elaborar avanzados microchips. Se trata de una sospecha que concierne a ASML, ya que esta firma es la única en el mundo que produce máquinas de Litografía Ultravioleta Extrema (EUV, en inglés), capaces de fabricar chips de 7 nanómetros. SMIC, firma china que fabrica chips para Huawei, bien podría haber utilizado estas máquinas antes de que empezaran las sanciones del gobierno neerlandés, sin embargo, es más probable que empleara máquinas de Litografía Ultravioleta Profunda

La decisión de la firma neerlandesa llega tras presentar la china Huawei el Mate 60 Pro

(DUV, en inglés). Estos sistemas pueden elaborar chips de entre 65 y 300 nanómetros, por lo que su adquisición hubiera levantado menos sospechas.

Eso sí, se trata de una apuesta muy arriesgada, ya que el uso de sistemas DUV para fabricar chips de 7 nanómetros implica un margen de error enorme, lo cual incrementa los costes y reduce notablemente el desempeño de la producción, es decir, el número total de chips operativos por oblea utilizada. Sin embargo, parece que a Huawei y a SMIC les ha salido bien la jugada con el Kirin 9000s, nombre del chip integrado en el Mate 60 Pro y que recibió el criptónimo de 'Charlotte' durante su fabricación.

Así las cosas, Países Bajos, siguiendo la línea marcada por Estados Unidos, quiere asegurarse de que China no se hace con tecnología fabricada en suelo neerlandés para elaborar chips avanzados. Ello incrementaría la competitividad de Pekín en plena carrera tecnológica con Washington, una pugna enmarcada, a su vez, en la guerra comercial que libran ambas potencias.

En breve

Nextil vende la planta de su filial en Carolina del Norte

La compañía Nueva Expresión Textil, del grupo Nextil, ha vendido las instalaciones productivas de su filial de Carolina del Norte (EEUU) Elastic Fabrics of America Inc. Esta operación generará unas plusvalías de unos 3,2 millones de euros antes de impuestos.

Fernández-Lasquetty preside el Consejo de una filial de Cofares

El grupo de distribución farmacéutica ha comunicado el nombramiento del exconsejero de Sanidad y Economía y Hacienda de la Comunidad de Madrid, Javier Fernández-Lasquetty, en la sucursal Cofares Diversificación. Cuenta con más de 35 años de trayectoria.

UG21 se adjudica por 17 millones tres aeropuertos en Perú

La compañía de ingeniería andaluza UG21 se ha adjudicado, en consorcio con Sener, un nuevo contrato con Aeropuertos del Perú (AdP) por 17,2 millones, correspondiente a los estudios de preinversión de los aeropuertos de Iquitos, Pucallpa y Tarapoto.

Ardian y Solarpack finalizan su alianza en Chile y Perú

La firma gala de inversión Ardian y la compañía española Solarpack han decidido finalizar su asociación en plantas solares en Chile y Perú, y ahora cada uno de ellos conservará el 100% de la propiedad de sus respectivas carteras de plantas solares.

Fidelity rebaja en un 72% la valoración de 'X'

La firma de inversión Fidelity ha vuelto a revisar a la baja el valor estimado de su participación en X (antes Twitter), que se habría devaluado un 71,5% desde que en octubre de 2022 el magnate Elon Musk comprara la red social por 39.860 millones. Ahora su valor sería de 11.324 millones.

Empresas & Finanzas

Las ventas de coches crecen un 17% en 2023 y superan los niveles de 2014

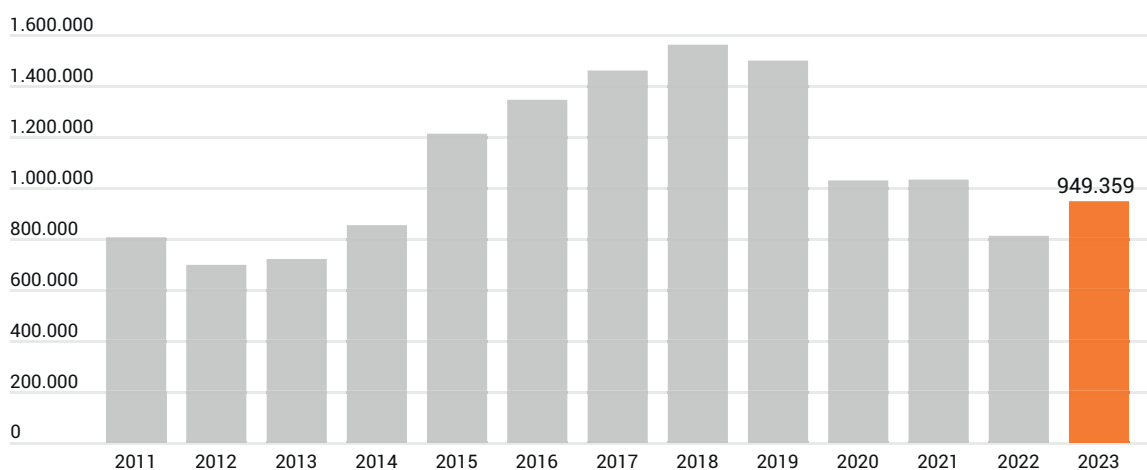
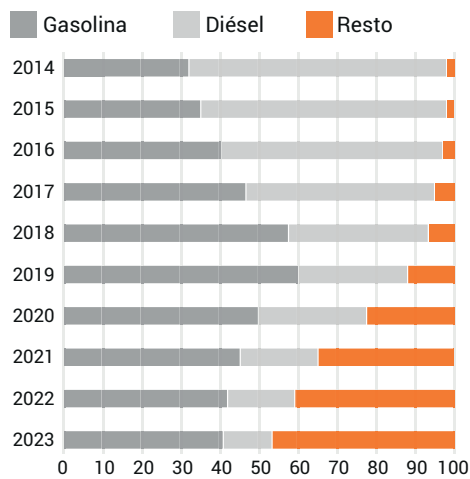
Toyota se consolida como líder de ventas en España por segundo año consecutivo

A. Tejero MADRID.

Al sector automovilístico español le está costando recuperar los niveles previos a la pandemia. Las distintas vicisitudes sufridas desde que comenzó la pandemia, unida a la inflación, ha provocado que en 2023 las ventas de coches se hayan situado por encima de los niveles de 2014, ejercicio marcado por la recuperación tras las consecuencias derivadas de la crisis financiera de 2008. Pese a haber cerrado el cuarto año consecutivo por debajo del millón de unidades comercializadas, el año pasado se matricularon en España un total de 949.359 turismos entregados, un 16,7% más en comparación con 2022, según datos de las patronales de fabricantes (Anfac), concesionarios (Faconauto) y distribuidores oficiales e independientes (Ganvam). No obstante, estas cifras aún son un 24,5% inferiores a la registradas en 2019.

Una de las confirmaciones que trajo 2023 fue la práctica desaparición de las motorizaciones diésel. En España se vendieron 118.646 turismos propulsados por gasóleo, lo que supone una cuota de mercado del 12,5%, en línea con la cuota registrada en 1991, cuando esta tecnología empezaba a despuntar. Así, las ventas de motores diésel pierden cuota de mercado desde 2010. De hecho, fue en 2017, dos años después del estallido del *dieselgate*, cuando la cuota de mercado del gasóleo cayó por debajo de la mitad. Las entregas de modelos de gasolina, por su parte, aumentaron un 13,8% en 2023 y acumularon un total de 387.749 vehículos, lo que supone una cuota del 40,8%, casi un punto menos en comparación con el ejercicio anterior. En lo que respecta a las ventas de modelos electrificados (eléctricos, híbridos enchufables, híbridos no enchufables,

Toyota y el Dacia Sandero lideran las ventas de turismos en España

Ventas de turismos, en unidades**Cuota en motorizaciones (%)**

Fuente: Anfac, Faconauto y Ganvam.

Marca líder en ventas

Marca	Unidades
Volkswagen	76.958
Volkswagen	88.300
Renault	90.504
Renault	101.503
Seat	107.328
Seat	111.982
Seat	68.721
Seat	70.523
Toyota	73.505
Toyota	79.883

Modelo líder en ventas

Marca	Unidades
Renault Megane	29.020
Citroën C4	34.705
Citroën C4	34.615
Seat Leon	35.316
Seat Leon	34.987
Seat Leon	35.847
Dacia Sandero	24.035
Seat Arona	21.946
Hyundai Tucson	21.985
Dacia Sandero	27.951

elEconomista.es

hidrógeno, gas natural comprimido, gas natural licuado y gas licuado del petróleo) estas han copado el 46,7% del total de las ventas, hasta alcanzar las 442.964 unidades comercializadas.

Por canales de venta, todos han registrado incrementos en 2023. El de los alquiladores ha sido el que ha experimentado el alza más abun-

tada, un 37,5% más en tasa interanual y 136.016 unidades comercializadas. Todo ello debido a que los fabricantes ya surten este canal, el cual sufrió escasez de vehículos durante la escasez de semiconductores, dada su menor rentabilidad. Le siguió el de particulares, el más rentable para los fabricantes, con un incremento del 14,5% en compara-

ción con 2022 y un total de 419.528 unidades entregadas. El canal de empresa, por su parte, registró un alza del 13,1% en tasa interanual y 393.815 vehículos.

Toyota repite liderazgo

Toyota ha cerrado 2023 como marca con más ventas por segundo año consecutivo. La firma nipona ha si-

do líder en ventas durante todos los meses del año, a excepción de abril, cuando Volkswagen le superó por 820 unidades. En 2023, llegó a comercializar un total de 79.883 unidades, un 8,7% más en comparación con el año anterior. La principal explicación que se encuentra tras este liderato en 2023 está estrechamente relacionada con la transformación del sector. La multinacional japonesa ha apostado sin titubeos por la tecnología híbrida. Una solución que le ha permitido adelantarse al resto de sus competidores. Ahora bien, esta solución no ha sido la preferida por sus accionistas, algunos de los cuales han criticado abiertamente su escaso posicionamiento en las ventas de modelos completamente eléctricos, dado que suponen a nivel mundial un 1,1% de las entregas hasta noviembre.

De otra parte, las ventas de turismos electrificados (eléctricos e híbridos enchufables) han cerrado

Los vehículos electrificados suponen el 11,1% del mercado, a la cola de Europa

2023 con una cuota de mercado del 12%, algo más de dos puntos porcentuales por encima de 2022. En el caso de los modelos completamente eléctricos, estos han alcanzado las 51.614 unidades, lo que supone un incremento del 69% en tasa interanual y una cuota de mercado del 5,4%. Los turismos híbridos enchufables, por su parte, han acumulado un total de 62.162 matriculaciones, lo que supone un alza del 30% en tasa interanual y una cuota de mercado del 6,5%.

No obstante, si se tienen en cuenta todos los vehículos, la penetración de los modelos electrificados se sitúa en el 11,1%. Una cifra que deja a España a la cola en materia de penetración de este tipo de vehículos. Tan solo por delante de Italia, con una cuota del 8,4%. Destaca Portugal, con una cuota del 29,9% en 2023, seguido de Francia (25,1%), Alemania (23,9%) y Reino Unido (23,4%).

BYD pisa los talones a Tesla en el negocio de los eléctricos

La china entrega 526.409 eléctricos por los 484.507 de la norteamericana

A. Tejero MADRID.

La carrera por el liderazgo de las ventas de vehículos eléctricos está más disputada que nunca. El gigante chino BYD pisa los talones a Tesla. En el último trimestre del año,

la firma asiática ha comercializado un total de 526.409 turismos completamente eléctricos. Tesla, por su parte, ha cerrado el periodo comprendido entre octubre y diciembre con un total de 484.507 modelos eléctricos. De hecho, supone el primer trimestre en el que Tesla ha sido superada por BYD.

En el acumulado de 2023, Tesla mantiene el cetro como automovilística con más ventas de vehículos a batería. La firma capitaneada por

Elon Musk ha cerrado el año con un total de 1.808.581 modelos eléctricos, una cifra que supone un 37,6% más en comparación con 2022, cuando la firma norteamericana comercializó en todo el mundo 1.313.851 vehículos.

En el caso de BYD, la multinacional china ha comercializado en 2023 un total de 3.024.417 modelos, lo que equivale a un incremento del 61,9% en comparación con 2022. Ahora bien, BYD no solo comercia-

liza modelos completamente eléctricos, sino que también produce modelos híbridos enchufables. Además, las ventas de modelos eléctricos de BYD en 2023 se han situado en las 1.574.822 unidades, lo que supone un incremento del 72,8% en comparación con el ejercicio anterior. En el caso de los modelos híbridos enchufables, las entregas de BYD en 2023 se han situado en las 1.438.084 unidades, un 51,9% más en tasa interanual.

De cara a futuro, BYD tiene un mayor potencial de crecimiento por dos motivos; el primero, es que sigue desembarcando en nuevos mercados de la UE; al tiempo que ha anunciado la construcción de su primera planta de vehículos en Hungría.

En el caso de Tesla, el Model 3 se ha situado como uno de los modelos más vendidos en Europa, gracias a los descuentos que la firma de Elon Musk ha aplicado a lo largo de todo 2023.

La letra pequeña del acuerdo entre Grifols y Haier por Shanghai Raas

Análisis
Carles Huguet
 Redactor de eEconomista.es

Grifols cumplió con lo prometido y anunció la venta del 20% de Shanghai Raas antes de terminar el ejercicio 2023. La cotizada catalana llegó a un acuerdo con la multinacional Haier y destinará los aproximadamente 1.630 millones de euros percibidos a reducir deuda. El acuerdo, celebrado con una subida del 5% en bolsa desde entonces, no incluye solamente la desinversión china. Viene también con una serie de pactos y cláusulas añadidas que definirán la presencia de la firma española en el gigante asiático y las relaciones entre las organizaciones.

Según la documentación remitida por Shanghai Raas al regulador bursátil chino, Grifols y Haier se dieron hasta el próximo 30 de junio de 2024 para finalizar la operación. Una vez alcanzado el acuerdo, las dos partes tienen seis meses para obtener el visto bueno de las autoridades del país, aunque abren la puerta a una am-

pliación del plazo de semanas si para esa fecha "se hubiera logrado avances razonables" y se esperase la aprobación en breves.

Para entonces, Grifols mantendrá un consejero en la compañía, siempre que no reduzca su participación por debajo del 5% (actualmente queda en el 6,58%), aunque las decisiones sean lideradas por el nuevo accionista de referencia de la organización. Y aunque la firma familiar catalana se compromete a no vender más acciones en los próximos tres años, sí otorga a Haier un derecho de tanteo una vez pasado el plazo si desease proseguir con la desinversión.

Grifols y Haier esperan que el visto bueno del Gobierno chino llegue en junio de 2024

El pacto también protege los intereses de Shanghai RAAS en Grifols Diagnostics Solutions, sociedad de la que ostenta un 45% del capital, que sirvió como pago de Grifols para su aterrizaje en el capital. El contrato recoge que la cotizada española continuará promoviendo la filial y que se compromete a un Ebitda acumulado de 850 millones de dólares hasta el próximo ejercicio 2028. De no lograrlo, deberá indemnizar a su socio chino con parte de la diferencia que falte hasta dicha cantidad.



Raimon Grifols, director corporativo de Grifols. LUIS MORENO

Pero el acuerdo con Haier va más allá de la propia operación anunciada el 29 de diciembre. Como ya comentaba Grifols, ambas empresas firman una alianza estratégica que contempla un acuerdo exclusivo sobre las operaciones comerciales existentes y futuras de la empresa de hemoderivados en China. Así, la documentación a la que ha tenido acceso eEconomista.es se refiere a que la asociación implicará licencias, cooperación, ingeniería o distribución.

Mientras, la organización catalana seguirá siendo el suministrador en exclusiva de albúmina de su participada asiática hasta 2034, prorrogando el acuerdo ya firmado.

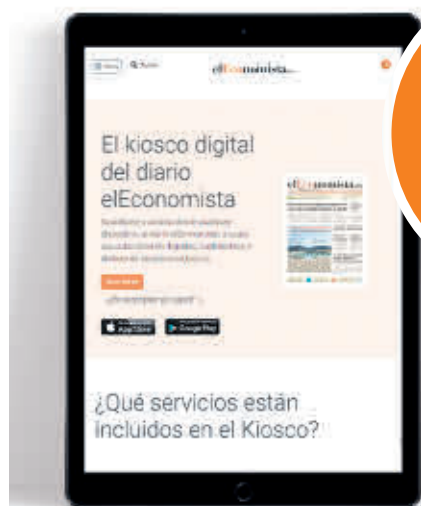
Plusvalías de 250 millones

A la espera de resolver los trámites pendien-

tes y ver el alcance real de desarrollo de las alianzas, el mercado recibió con agrado la operación. Para empezar porque la diferencia entre el precio de compra y el precio de venta de la participación de Shanghai Raas supone una plusvalía de 250 millones de euros. En segundo lugar, porque la inyección de capital permitirá a la cotizada catalana afrontar con comodidad los 2.000 millones de deuda que vencen en 2025. "Junto a la caja en el balance tendrá suficiente para repagar la deuda con vencimiento a 2025 sin necesidad de refinanciar", celebró Alantra en un informe. De querer alargar el calendario de pagos de un pasivo que hoy supera los 9.400 millones, podrá hacerlo con menos presión de la que hubiera tenido sin la venta de las participaciones. Más si logra una revisión al alza del rating.

eEconomista.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



Empresas & Finanzas

Pedro Rodríguez Director de Negocio de LandCo

“Hemos vendido 2.000 suelos con un valor neto contable de 300 millones”

Luzmelia Torres MADRID.

Banco Santander creó en 2019 LandCo, una promotora especializada en suelo encargada de dar salida a los terrenos que la entidad tiene en su balance, en muchos casos llegados del estallido de la *burbuja del ladrillo* de 2008. Analizamos la evolución de la compañía y del sector en este 2023 con Pedro Rodríguez, director de Negocio de LandCo.

¿Cuál es la misión de LandCo?

LandCo es una promotora de suelo. Es una fórmula novedosa porque realiza la gestión, transformación, promoción y venta de todo tipo de suelos y terrenos. Tenemos una cartera propia que nos trasladó el Banco Santander en 2019 y en el que tratamos de poner en valor todos los activos de suelo para su posterior venta. Tenemos toda clase de suelos. Inicialmente contábamos con 13.000 activos en distintas categorías: suelos rústicos, en desarrollo y finalistas.

¿Cuál es el valor diferencial de LandCo y la aportación que hace al sector?

Nosotros somos propietarios, gestionamos nuestra propia cartera y trabajamos en la gestión urbanística de una forma industrial y profesionalizada, conjugando cuatro pilares: equipo profesional, implantación territorial, conocimiento urbanístico e inmobiliario y recursos tecnológicos. Hemos montado un modelo industrializado y con procesos estandarizados, aplicándolo sobre una herramienta tecnológica que consideramos única en el mercado y que nos permite trabajar de forma integral sobre todos los sectores, trabajando con carteras y con un modelo que puede ser escalable en tamaño.

¿Cuál es la clave del modelo LandCo?

Durante estos últimos años hemos establecido estos procesos y hemos generado un modelo que nos ha permitido analizar el desarrollo de los suelos desde el punto de vista financiero, para poder obtener unas plusvalías a futuro que sean lo suficientemente atractivas. En ese sentido, tenemos capacidad de gestión, tenemos el equipo y además contamos con la solvencia de un gran accionista de primer nivel, lo que nos permite garantizar que los proyectos tengan continuidad y lleguen a su fin, y que los municipios cuenten en su momento con futuros pro-



ANA MORALES

yectos residenciales o de cualquier otro tipo en el menor tiempo posible. Creo que esta es la clave del modelo LandCo y, además, no solamente está focalizado en nuestra cartera, si no que podemos ofrecer estos servicios a otros tenedores u otros fondos que estén interesados en un proceso de gestión urbanística de estas características.

Vamos a poner la compañía en cifras...

Inicialmente contábamos con una cartera de 13.000 activos y hoy contamos con más de 11.000 inmuebles. El 45% son suelos en gestión, un 40% son finalistas y aproximadamente un 15% son rústicos. Por otra parte, tenemos 3.500 sectores en gestión, de los que estamos impulsando aproximadamente 450 de forma activa. El resto son 1.700 suelos finalistas y luego tenemos una cartera de fincas rústicas que son otros 1.100 activos. Aparte de esto, incluimos una parte de promoción con 1.000 viviendas en producción en 18 promociones.

¿Qué tipo de suelos hay en la cartera de LandCo y en qué zonas tenéis más suelo?

Levante y Andalucía son las zonas en las que tenemos más suelo. En la zona centro también tenemos un importante número de activos, con una liquidez elevada y unas plusvalías muy altas. Concretamente, en Andalucía tenemos un suelo en desarrollo muy potente en Sevilla como Pítamo, y también en la Costa del Sol y Cádiz, como Rojas Santa Tecla y otra serie de sectores que tenemos a lo largo de todas las provincias de la Costa del Sol. Nuestra cartera es muy amplia y tenemos implantación a nivel nacional en muchas provincias, por no decir todas, en las que tenemos suelo para transformar y poder vender. En este momento, nuestra capacidad de análisis sobre el sector y en cuanto a producción de suelo es muy elevada. Respecto al número de viviendas que tenemos en este momento, son unas 1.000 en producción, ya que dentro del desarrollo de suelo incorporamos una parte de pro-

moción que consideramos muy importante porque da cobertura a la gestión y transformación del suelo como una parte final del proceso productivo.

¿Qué desinversión han hecho hasta la fecha de la cartera?

Hemos hecho una desinversión de la cartera bastante importante. Aparte de la generación de un modelo de gestión urbanística novedoso, lo que hemos estado haciendo estos años es liquidar parte de la cartera y hemos desinvertido unos 2.000 activos con un valor neto contable de aproximadamente unos 300 millones de euros. Estos son los parámetros en los que nos movemos, pero también tenemos un plan a futuro que plantea una desinversión elevada conforme van pasando los años. Es decir, la vamos incrementando a medida que producimos la transformación de los suelos, avanzando para que se produzca la liquidez de los mismos.

En 2021, LandCo decidió iniciar la

Cartera de activos:
“De los 11.000 activos que tenemos actualmente el 40% es suelo finalista”

Presencia nacional:
“Levante y Andalucía son las zonas donde tenemos más suelos en cartera”

Residencial: “En algunos sectores con mucho suelo nos hemos lanzado a promover vivienda”

promoción residencial. ¿Cómo estáis desarrollando esta área inmobiliaria?

Es una línea de producción que vamos a potenciar y que en algunos casos ha venido inicialmente ligada a la propia transformación de los suelos y su posterior liquidez en el mercado. En algunos sectores en los que tenemos gran cantidad de suelo y no se están produciendo operaciones de venta sobre los mismos, vimos que existía un mercado local que sí tenía una demanda potencial en el que se podía producir una desinversión de eso como vivienda. En esta línea, hemos impulsado determinadas promociones que nos están dando un retorno y están produciendo una aceleración sobre los procesos de desinversión en el suelo. En definitiva, nos hemos dado cuenta de que podemos impulsar determinados suelos para poder promoverlos y obtener retornos importantes. No descartamos tomar decisiones sobre determinados suelos a la hora de promover, dado que es una herramienta que está funcionando y que entendemos que se va a desarrollar a futuro.

Para leer más
www.eleconomista.es/kiosco/

Inmobiliaria
elEconomista.es

APUESTA POR ITALIA

CAF suministrará 40 tranvías a Roma por más de 130 millones

El acuerdo incluye la posibilidad de incrementar el número de vehículos hasta los 121 por más de 400 millones de euros

J. Arrillaga MADRID.

CAF ha firmado un contrato con la concesionaria del transporte público del área metropolitana de Roma, ATAC, para el suministro de la nueva flota de tranvías para la capital italiana. En concreto, el acuerdo abarca el diseño y fabricación de 40 tranvías, su mantenimiento durante un periodo de cinco años y las piezas de parque correspondientes.

Además, el acuerdo incluye la posibilidad de incrementar el número de unidades del proyecto en 81 vehículos adicionales, hasta 121 totales. El importe del contrato base se situaría por encima de los 130 millones de euros, pudiendo superar los 400 millones si el cliente hace efectivas todas las opciones contempladas en el mismo, tal y como adelantó la compañía española en octubre cuando se conoció que se adjudicada el contrato y confirmó ayer a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

El objetivo del operador italiano, que contará con financiación europea, es sustituir las unidades antiguas de la flota que actualmente dan servicio en las seis líneas existentes de la red, así como adquirir tranvías para las nuevas líneas que tiene previsto construir próximamente.

“Después de casi 20 años la Administración lanza uno de los mayores concursos de tranvías de Europa para comprar nuevos convoyes con la tecnología más innovadora, más espaciosa y con más rendimiento”, celebró el concejal de Movilidad de Roma, Eugenio Patanè, cuando se conoció que CAF ganaba el contrato.

Las unidades diseñadas por CAF pertenecen a la plataforma de tran-



Un tranvía de CAF. EE

Está presente en la capital italiana con un acuerdo con Roma Capitale desde hace 20 años

vías Urbos, la cual cuenta con más de 1.000 vehículos en servicio en todos los continentes del mundo (más de 20 países y 50 ciudades). El tranvía estará formado por 5 mó-

dulos y una de sus características principales es que estará preparado para equiparlo con el sistema OESS (On Board Energy Storage Systems) que posibilita operar la unidad en tramos sin catenaria, logrando así un menor impacto visual en la histórica ciudad italiana y una mayor eficiencia energética.

El nuevo contrato confirma la apuesta de CAF por Roma y en concreto el transporte sostenible. En este campo lleva trabajando con Roma Capitale 20 años, en los que ha suministrado 71 unidades de metro.

Logista crece en Europa central con la compra de Belgium Parcels Service

La compra, de 8 millones, le da acceso a toda la zona de Benelux

geográfica como de negocio, a través de transacciones que permitan aprovechar sinergias, mejorar su posición en el mercado o expandir su negocio a nuevos mercados en Europa.

A. Tejero MADRID.

Logista ha llevado a cabo una nueva adquisición. La multinacional ha comprado la compañía Belgium Parcels Service (BPS), empresa especialista en la distribución urgente de paquetería farmacéutica en Bélgica y Luxemburgo, por 8 millones de euros.

Esta adquisición estratégica marca un hito importante en la expansión de Logista en Europa y refuerza su posición en la distribución farmacéutica y en el segmento courier, según anunció ayer la compañía en un comunicado remitido a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

Esta operación complementa la adquisición de Speedlink Worldwide Expres (Speedlink) a comienzos de 2022 que supuso la entrada de Logista en el mercado neerlandés, el país con mayor número de centros de distribución B2B de Europa, por la que desembolsó 18,5 millones por el 70%.

La compra de Belgium Parcels Service, junto con Speedlink, permite a Logista el acceso a toda la zona de Benelux expandiendo así su presencia en Centroeuropa.

BPS, presente en el mercado del transporte desde hace más de veinticinco años, cuenta con un almacén de 3.500 metros cuadrados y realiza cerca de 700.000 envíos al año. La adquisición del 100% de la compañía está sujeta al cierre de las cuentas auditadas del año 2023.

Esta adquisición se enmarca en el plan estratégico que Logista puso en marcha hace dos años enfocado en su diversificación tanto

Crece en Farma

Iñigo Meirás, consejero delegado de Logista, explicó que “esta operación estratégica nos permite incrementar nuestra exposición al segmento Pharma Courier en una zona clave dentro de Europa. Además, esta adquisición complementa el core business de Nacex”.

De hecho, a mediados de 2023, Logista compró Gramma Farmaceutici, empresa especializada en servicios logísticos para la industria farmacéutica en Italia. Gramma Farmaceutici contaba con ocho

700.000
ENVÍOS AL AÑO

Es la capacidad de operaciones de la compañía adquirida por Logista anunciada ayer

plataformas de carga, nueve plataformas de descarga y un volumen de 200.000 envíos. Antes de pasar a manos de Logista, esta empresa estaba vinculada al holding financiero Monetti, cuya facturación en el último año disponible (2021) alcanzaba los 250 millones de euros. En 2022, la firma italiana facturó 8,5 millones y tenía una instalación de aproximadamente 25.000 metros cuadrados.

El director corporativo de Estrategia de Logista, Carlos García-Mendoza, apuntó que “con esta adquisición afianzamos nuestra estrategia de crecimiento inorgánico, ampliando el negocio de Nacex internacionalmente a través de un distribuidor especializado con criterios de calidad y servicio afines”.

elEconomista.es

Inmobiliaria

La revista digital gratuita de elEconomista con las noticias más destacadas, entrevistas, artículos de opinión, reportajes y tendencias del sector inmobiliario.

Ya disponible en tu dispositivo electrónico

Descarga desde tu dispositivo la revista en: www.economista.es/kiosco/inmobiliaria/ y para más información sobre el sector visita la sección: economista.es/ecourban/



Bolsa & Inversión

El Ibex tiene un potencial del 14% tras iniciar 2024 como el índice más alcista

El consenso de expertos ve al índice en los 11.577 puntos, el precio objetivo más alto desde 2015

El 55% de los eneros han sido alcistas para la plaza española, con una subida media del 0,41%

Cecilia Moya/Fernando S. Monreal
MADRID.

Lo que *bien acaba, bien empieza* podría ser refrán –algo modificado– para definir los primeros compases del principal índice de la bolsa española, el Ibex 35, que cerraba el recién terminado 2023 como su mejor ejercicio del milenio (con una subida de casi el 23%) y empieza el primer día de 2024 manteniendo la sintonía alcista, con un alza del 0,79% a cierre del martes, tras llegar a alcanzar el 1,84% a media sesión. Aunque las subidas fueron perdiendo fuerza a lo largo de la jornada, logró escapar de las *garras* del negativo que *arañaban* la mayoría de índices, por lo que este leve incremento también lo corona como el índice más alcista en el primer día bursátil del ejercicio.

Sólo 2006, 2009 y 2003, por ese orden, fueron más alcistas que el año pasado para el índice nacional, cuando arrancaba el primer día de enero con una subida del 1,71%. Si nos remontamos a tiempos pasados, el 55% de los eneros han sido alcistas para el Ibex 35, con una subida media del 0,41%. El mismo porcentaje ofrece el EuroStoxx 50, que ha terminado en *verde* un 55% el primer mes del año, con una subida media algo inferior que la bolsa española, del 0,30%.

Con estas cartas sobre la mesa y tras dejar atrás un año para el recuerdo, el consenso de expertos que recoge *Bloomberg* cree que el índice alcanzará los 11.577 puntos en los próximos 12 meses, que es el precio objetivo más elevado desde el año 2015. Esta cota deja al Ibex con un potencial alcista del 14%, que es también el recorrido más elevado entre los índices del Viejo Continente, junto con el Ftse Mib italiano, que ofrece un 17%.

Y es que, la alegría que los inversores proyectaban en el índice nacional en un año protagonizado por las subidas de los tipos de interés parece no mermarse, pese a que el consenso de expertos ya contempla el primer recorte en las tasas de refinanciación en el 4,5% para Europa) para el próximo mes de abril, con una inflación ahora más controlada. Que el Ibex sea un índice históricamente *bancaizado* (en torno al 30% de su peso) ha sido el principal estímulo para sus títulos en un escenario como éste, con las entidades financieras *tirando del carro* en gran

Un inicio de año bajista en Asia

Los selectivos de referencia chinos han registrado caídas superiores al punto porcentual en el primer día de negociación del año, tras conocerse un PMI de fabricación que tocó su nivel más bajo en seis meses, según mostraron los datos publicados el domingo en el índice oficial de gestores de compras manufactureras. Un dato que, pese a ser matizado este martes por el indicador privado del sector manufacturero (Caixin mostró una ligera ganancia) refleja la lenta actividad en la segunda economía más grande del mundo que, tal y como afirmó el presidente Xi Jinping en su discurso anual, pasa por momentos difíciles: “La gente tuvo dificultades para encontrar empleo y satisfacer sus necesidades básicas”, explicó.

parte del ejercicio anterior.

No obstante, pese a que el mercado ya espera que el endurecimiento monetario que comenzaba en 2022 empiece a calmarse en los próximos meses, la gran banca inicia este *curso* también al alza, con el Ibex Banks (que recoge a las seis entidades del índice) con una subida del 2,4% en la jornada del martes, que llegó a alcanzar el 2,93% intradía. Unicaja también estuvo entre las compañías más alcistas del martes, con un 2,8%, después de acabar 2023 como el banco que más cayó del Ibex 35 y como uno de los *perros de la bolsa*, que no son otra cosa que las firmas que, tras cerrar un año como las más bajistas, deberían correr más que ninguna otra en los próximos doce meses. A esta *jauría* se suma Acciona, Acciona Energía, Redeia, Repsol, Bankinter y Enagás.

Respecto a los aspectos que se deben tener en cuenta para invertir en 2024, Pedro del Pozo, director de Inversiones Financieras de Mutualidad, destaca la normalización de los tipos de interés de cara a los próximos meses: “Será muy importante determinar cómo de intenso será el proceso de normalización

Todos los bancos, entre los más alcistas del Ibex

Evolución del Ibex en bolsa en un año, puntos



El Ibex arranca el año como el más alcista

	Var. bolsa martes (%)
Ibex 35	0,79
Dax	0,11
Cac	-0,16
EuroStoxx	-0,2
S&P 500*	-0,45
Nasdaq*	-1,3

Firmas más alcistas del Ibex

	Var. bolsa martes (%)
Ferrovial	3,51
Sabadell	3,05
Bankinter	2,97
Unicaja	2,75
Sacyr	2,69
CaixaBank	2,68
Telefónica	2,66
BBVA	2,43
Fluidra	2,39
B. Santander	1,96

Firmas más bajistas

	Var. bolsa martes (%)
Solaría Energía	-3,98
Grifols	-3,85
Acciona Energía	-3,21
Acciona	-1,2
Merlin	-0,75
Inditex	-0,71
Colonial	-0,61
Acerinox	-0,61
Meliá	-0,59
Amadeus	-0,49

Fuente: Bloomberg. * Datos a media sesión.

elEconomista.es

de los tipos, pero la damos por hecha”. A su juicio, esto hace más interesantes para invertir “sectores más beneficiados por las bajadas de tipos: por ejemplo, el tecnológico, especialmente en Estados Unidos. Aunque se moderen, los tipos seguirán altos “lo que sitúa también a los bancos como un sector a tener muy presente”, junto con “toda inversión destinada a sostenibilidad”, indica el experto.

Máximos de 2017

Por técnico, los siguientes objetivos a vigilar en el selectivo español se encuentran en los máximos de 2017 y de 2015, concretamente los 11.184 y los 11.884 puntos. “Un escenario de búsqueda de estos objetivos es el que favoreceré mientras no se pierdan los mínimos del pasado mes de octubre en los 8.879

Por técnico, los siguientes objetivos a vigilar son los 11.184 y 11.884 puntos

puntos”, afirma Joan Cabrero, analista técnico y estratega de Ecotrader, quien destaca que el hecho de que el índice haya aliviado la sobrecompra moviéndose lateral, consumiendo tiempo, en vez de formar una corrección rápida e intensa, es un signo de fortaleza y “es otro elemento que invita a pensar en que en próximas fechas veremos una continuidad alcista”.

En el ámbito europeo, el experto indica que el EuroStoxx 50 comenzará este 2024 enfrentándose a una resistencia muy significativa, como son los máximos del techo de Lehman Brothers en los 4.570/4.630 puntos. “Superar esta barrera podría desencadenar un impulso adicional en las bolsas del Viejo Continente que, agárrense, podría ser similar al recorrido del 20% del Russell, ya que el EuroStoxx 50 pondría en su punto de mira los altos de la burbuja puntocom en torno a los 5.500 puntos, explica.

Al otro lado del *charco*, las ventas fueron las protagonistas del primer día bursátil del año, tanto en el S&P 500 como en el Nasdaq, con caídas que rondaban el 0,5% y el 1%, respectivamente, a media sesión (ver información de la página 19).

El crudo digiere con caídas el envío de Irán de un buque de guerra al Mar Rojo

La llegada se produce después de que EEUU haya hundido varios barcos hutíes

Vicente Nieves/Mario Becedas
MADRID.

El petróleo inició el año 2024 con subidas intensas que finalmente acabaron en caídas. Tras un 2023 protagonizado por los descensos para el crudo (se dejó un 10% en el cómputo anual), las crecientes tensiones en el Mar Rojo mantienen en vilo a los precios. Tras la alianza creada por EEUU para proteger a los buques comerciales en dichas aguas de los ataques de los rebeldes hutíes, Irán envió un buque de guerra que pretende igualar las fuerzas.

Irán envió a la zona al destructor Alborz, que atravesó el lunes el estrecho de Bab El-Mandeb, uno de los *choke point* o puntos de estrangulamiento clave para el comercio internacional que se encuentra entre el Mar Rojo y el Golfo de Adén, según revelaron los medios estatales iraníes en una información difundida por la agencia *Bloomberg*.

Mientras tanto, el petróleo Brent, de referencia en Europa, volvió a aproximarse a la zona de los 80 dólares por barril con subidas que llegaron a superar el 2%, aunque cedía un 1% a media sesión. El precio del gas también ha sufrido en los últimos días las crecientes tensiones.

La incursión de Irán en el Mar Rojo agrava una situación altamente volátil en el canal que maneja alrededor del 12% del comercio mundial. La medida podría verse como un desafío al grupo de trabajo marítimo liderado por EEUU creado el mes pasado para detener los ataques a barcos por parte de los rebeldes hutíes respaldados por Teherán que controlan una franja del noroeste de Yemen, incluida la capital Sana y el puerto de Al-Hudaydah.

El apoyo de Irán a los hutíes

Aunque existe cierta falta de información, este buque podría haber

El petróleo se aleja de los 80 dólares

Evolución del precio del Brent en el último año (dólares)



entrado en un intento por disuadir a los buques de la alianza liderada por EEUU que *en defensa* de otros buques han hundido varios barcos hutíes, un grupo rebelde que se en-

cuentra fuertemente asociado al grupo religioso de los zaidíes de confesión chií y que luchan en Yemen contra la facción suní por el control del país.

Maersk se dispara un 5,4% entre rumores de regreso a estas aguas

La posible reanudación de la firma danesa de transporte marítimo Maersk de los envíos a través del Mar Rojo, según 'Reuters' disparaba este martes el precio de sus acciones más de un 5%. El gigante del transporte detuvo estos envíos después de los intentos de los rebeldes hutíes en Yemen de atacar diferentes navios. Esta situación ha obligado a suspender numerosos viajes e incluso a cambiar la ruta hacia el Cabo de Buena Esperanza. Otras del sector como Evergreen Marine también se disparan por encima del 5% a media sesión.

Los hutíes han estado respaldados económicamente y políticamente por el régimen de Irán, también de confesión chií. Por ello, la entrada de Teherán en el Mar Rojo con un buque de guerra podría ser una señal más de apoyo a los hutíes. El riesgo es que este buque de guerra pueda entrar en combate con los buques de la alianza liderada por EEUU.

En noviembre, los hutíes comenzaron a atacar buques que, según afirmaban, se dirigían a entidades de Israel o que eran propiedad de ella en un intento por poner fin a una ofensiva israelí en Gaza, después de que Hamás orquestara el ataque de octubre en tierra israelí provocando centenares de muertos.

En un mes, los hutíes secuestraron un buque portacontenedores y lanzaron más de 100 ataques con drones y misiles balísticos, dirigidos a 10 buques mercantes que involucraban a más de 35 naciones diferentes, según el Pentágono. La Operación Guardián de la Prosperidad, en la que participan las armadas de Estados Unidos y otras nueve naciones, entró en acción el 19 de diciembre y tuvo un feroz encuentro con los militantes el domingo.

La importancia del Mar Rojo

La guerra de Rusia en Ucrania ha convertido las ahora traicioneras aguas del sur del Mar Rojo en un corredor comercial vital para el petróleo, especialmente para las propias exportaciones de Moscú. Prueba de ello son las cifras en barriles del Departamento de Energía de EEUU: en la primera mitad del año han circulado por los tres puntos citados anteriormente del Mar Rojo 9,2 millones de barriles por día, frente a los entre cinco y siete millones de media desde 2018.

“Los inventarios de destilados medios, en particular, se encuentran ac-

Los hutíes han estado respaldados económicamente y políticamente por el régimen de Irán

tualmente en niveles históricamente bajos, lo que podría suscitar inquietud por la oferta y hacer subir aún más los *crack spreads* (la diferencia de precio entre los derivados y el crudo)”, indican en Commerzbank.

Para los petroleros y los graneleros, apuntan desde BofA, el cierre del Canal de Suez añadiría aproximadamente un 30% a las distancias de tránsito y aumentaría la demanda de la flota entre un 1%-2%. “Unas líneas de suministro más largas inmovilizan más buques, aumentan los fletes, amplían los diferenciales entre origen y destino y elevan la demanda de combustible. Además, el empeoramiento de la cadena de suministro puede favorecer la demanda de mercancías”, agregan.

La tecnología condena a Wall Street a una apertura en 'rojo'

La primera sesión de 2024 comenzó con pérdidas en bolsa

C. S. MADRID.

Wall Street inauguró este martes el 2024 bursátil con una apertura en pérdidas que a media sesión se mantenía en rojo después de un final de año en el que el giro de las perspec-

tivas de tipos de interés llevó a las bolsas a un *rally* de final de año que se inició en octubre y que duró dos meses, tanto en renta variable como en renta fija.

El principal catalizador de esta recogida de beneficios ha llegado a través del sector tecnológico, donde el Nasdaq 100 perdía a mediodía más de un punto porcentual de su valor. El mercado interpretó ayer que se había sobrevalorado la posibilidad de que los primeros recor-

tes de tipos por parte de la Fed iban a llegar durante el primer semestre del año y, por eso, también se deshicieron posiciones en los activos de deuda como el bono soberano a 10 años, que tras recortar la rentabilidad exigida del 5% al 3,8% desde octubre, ayer sumó cerca de 10 puntos básicos.

“Es normal que el mercado se tome un descanso después del *rally* visto del último trimestre y, de hecho, nos parece bueno que suceda

de cara a las valoraciones de la renta variable”, explican desde Oppenheimer AM.

Desde el punto de vista técnico, “el hueco a la baja abierto no me gusta y espero que sea una falsa señal de debilidad, para lo cual estos huecos deberían ser cerrados rápidamente en próximas sesiones ya que en caso contrario me temo que podrían advertirnos del comienzo de una corrección que podría ser sensible”, señala Joan Cabrero, ase-

esor de Ecotrader. “Para ser cerrados, los índices deben volver al positivo en el año y el S&P 500 superar los 4.770 y el Nasdaq 100 los 16.825 puntos, pues en caso contrario me temo que podríamos estar delante de una caída que podría buscar los 15.750 puntos del Nasdaq 100 donde semanas atrás el principal índice tecnológico abrió un hueco alcista, nivel donde encontramos una buena oportunidad de compra”, concluye.

Bolsa & Inversión

Logista, Sacyr y Acerinox arrancan el año con las mejores recomendaciones

Ocupan los primeros puestos de 'La Liga Ibex de elEconomista.es' de cara a 2024

C. Simón MADRID.

Durante el año pasado, las mejores recomendaciones del Ibex siempre han estado copadas por el mismo grupo de compañías, entre las que ha pasado algunos nombres como Grifols, Cellnex, Merlin, Rovi o ArcelorMittal, y que en las últimas semanas ocupan, en este orden, Logista, Sacyr y Acerinox.

Obviamente ser los mejores de *La Liga Ibex de elEconomista.es* (que reúne los consensos tanto de FactSet como de Bloomberg) no asegura ser también los títulos más rentables, pero sí habla de los buenos fundamentales de dichas compañías.

La actual líder, Logista, llega a este inicio de curso dando pasos hacia la transición de su negocio, donde el objetivo es que el tabaco llegue a pesar menos que los servicios de transporte en los próximos años, donde están enfocando las inversiones tanto orgánicas como inorgánicas, como la anunciada compra de la belga BPS este mismo martes, SGEL Libros en octubre, Gramma Farmaceutici en Italia en julio o Transportes El Mosca anteriormente.

En bolsa, el año no ha sido tan espectacular y solo pudo anotarse algo más de un 3% tras, eso sí, un 2022 histórico con más de un 30% de revalorización bursátil. Desde hace meses, las valoraciones medias de los analistas superan ya los 30 euros, lo que le deja a estas acciones

un recorrido alcista cercano al 20% desde los niveles actuales.

“El plan estratégico de diversificación de negocio está funcionando con éxito, permitiendo a la compañía batir las guías dadas a principio del año pasado”, explican en Bankinter. “Su posición de tesorería y las condiciones de la renovada línea de crédito que dispone con su principal accionista, Imperial Brands, le permite sacar provecho al actual entorno de tipos altos [recibe un interés al tipo de referencia del BCE más 75 puntos básicos],

Logista seguirá beneficiándose del entorno de tipos de interés altos que hay en la eurozona

añaden, recordando también su generosa política de retribución al accionista, cuya rentabilidad de cara a 2024 alcanza el 7,9%.

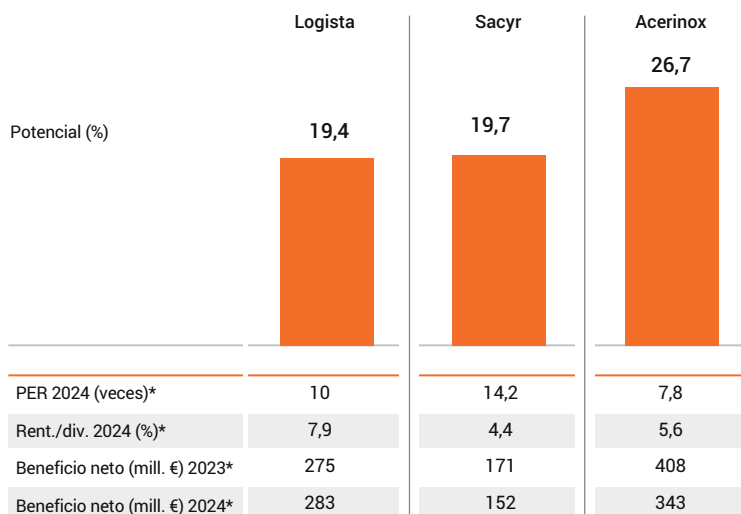
En el caso de Sacyr, que se sitúa en el segundo escalón de *La Liga*, puede presumir de no contar con ninguna recomendación de venta por parte de ninguna de las casas de análisis que la siguen. El mercado está valorando positivamente el esfuerzo por reducir el apalancamiento que lleva meses acometiendo y que está basado en realizar algunas desinversiones de activos no

Las firmas preferidas de los analistas

La última clasificación de la LaLiga Ibex

	Compañía	Variación Semana	Variación Mes
1	Logista	0	1
2	SACYR	0	-1
3	ACERINOX	0	0

Liga Ibex, los tres primeros



PER: Número de veces que el precio de la acción recoge el beneficio.
Fuente: FactSet y Bloomberg. * Previsiones.

elEconomista.es

estratégicos con el objetivo de mejorar el perfil crediticio y enfocarse a su negocio concesional, que es uno de los más rentables de todo el sector europeo.

“La compañía ha incrementado

el valor de sus activos concesionales, que ya es de 3.254 millones a la vez que las desinversiones realizadas recientemente hacen que la empresa incremente aún más su focalización en el negocio de Concesio-

nes a la vez que reduce su deuda”, exponen en Bankinter. “Tiene una excelente cobertura de los flujos de caja sobre la inflación, una limitada exposición a la evolución del ciclo gracias a los diversos mecanismos de mitigación del riesgo de demanda, un crecimiento orgánico previsto con varios proyectos en construcción, baja madurez de los activos en marcha y una integración vertical entre los segmentos de construcción y concesiones”, concluyen en Renta 4.

Ocupa el tercer lugar del podio por recomendación Acerinox en una clara apuesta por el ciclo pese a que el sector está sufriendo ahora una corrección de la demanda, tal y como explican desde Renta 4. “Sin embargo, vemos una excelente diversificación geográfica y de producto, única en el sector, que le permite beneficiarse de la regionalización del mercado, además de un excelente comportamiento de VDM”, agregan.

Naturgy, Enagás y Redeia se sitúan como los tres peores consejos para los analistas

En bolsa llega a 2024 con un alza el año pasado de más del 15% que se fraguó, sobre todo, en los dos últimos meses. Asimismo, cuenta con un potencial adicional del 27%, hasta los 13,5 euros.

Las peores

En la parte opuesta de esta clasificación se encuentran, como es habitual en los últimos años, Naturgy, Enagás y Redeia, seguidos de Mapfre, ACS y Telefónica, que no remonta el vuelo tras el nuevo plan estratégico.

Solaria y Acciona Energía vuelven a liderar los descensos

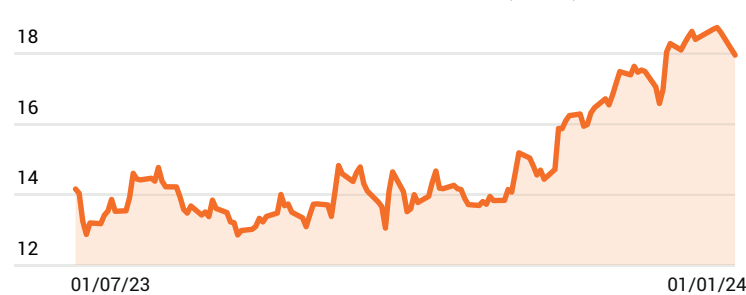
Tras un 2023 que resultó complicado para ellas en el parque, empiezan mal 2024

M. D. I. MADRID.

Mal comienzo han tenido las renovables en el parque en 2024. Solaria y Acciona Energía encabezaron los descensos dentro del Ibex 35 este martes, en la que fue la primera sesión bursátil de 2024. Tras un 2023 muy complicado en el parque para las principales cotizadas vinculadas a las energías limpias, el nuevo año no ha arrancado con mejor pie. Al cierre de sesión, Solaria se dejó un 3,98% y Acciona Energía un 3,21%. A lo largo de la sesión,

La 'solar' corrige tras una buena subida

Cotización de Solaria en los últimos 6 meses (euros)



Fuente: Bloomberg.

el desarrollador de energía solar fotovoltaica había llegado a caer un 3,95%, y la filial de Acciona un 3,8%.

En Europa, el sector *utilities* en general arrancó el año con tímidas caídas: el índice sectorial, el Stoxx

600 Utilities, retrocedió cerca de un 0,4%. Pero, dentro de este selectivo, las caídas las dominó una empresa ligada a las renovables, la alemana Encavis, que cedió un 4,8%. Tras ella, entre las empresas más

bajistas de este índice en la sesión de ayer encontramos a la compañía que ha sido el faro guía de las renovables, Orsted, que se dejó algo más de un 2,5%, y a EDP Renovaveis, que cayó en torno a un 2,7%.

Un año marcado por los tipos

En lo que respecta al recorrido bursátil que han hecho en los últimos meses, Solaria y Acciona Energía vienen de lugares distintos. Las dos vivieron un 2023 muy complicado en el parque hasta octubre –incluido éste–, por un escenario de tipos altos, que encarecen los costes para un perfil de compañía marcado por su necesidad de financiarse para crecer. Pero, a partir de finales de octubre, Solaria se sumó al rally que vivió el Ibex 35, algo que Acciona Energía hizo de forma más

moderada. Solaria se anota más de un 30% desde el pasado 27 de octubre, incluso a pesar de la caída de ayer, mientras que Acciona Energía remonta cerca de un 11%.

A espolear al sector contribuyó, en diciembre, el acuerdo provisional alcanzado en el seno de la UE sobre la reforma del mercado eléctrico. Este hito, según señaló Teresa Ribera, vicepresidenta Tercera del Gobierno, “ayudará a impulsar la energía libre de combustibles fósiles para reducir las emisiones de gases de efecto invernadero”. Tanto Solaria como Acciona Energía reciben sendos comprar del consenso de mercado que recoge FactSet.

EL UMBRAL SUBIÓ A 1.000 MILLONES DE CAPITALIZACIÓN EN 2020

Se cumplen 2 años sin 'saltos' de BME Growth al Continuo

Sólo cuatro empresas han pasado de la 'bolsa de las pymes' a la principal, y la última fue la firma de servicios médicos Atrys

María Domínguez MADRID.

BME Growth –el mercado de las pymes español– recibió casi a una decena de nuevas cotizadas en 2023, entre ellas Indexa Capital, Grupo Greening o Revenga Smart Solutions. El *Growth*, antes llamado Mercado Alternativo Bursátil (MAB), acoge actualmente a 138 cotizadas. Muchas de ellas son muy poco líquidas. Sólo 33 compañías cotizan de forma continua; la mayoría se negocia en *fixing*, con sólo dos subastas diarias que concentran todas las operaciones.

Capitalizar más de 1.000 millones de euros da el pasaporte hacia el Mercado Continuo, un salto que dan muy pocas. Desde que este mercado inició su andadura, sólo cuatro compañías lo han hecho: son MásMóvil, Carbures, Grenergy y Atrys Health. Atrys fue la última en hacerlo, el 7 de febrero de 2022, hace prácticamente dos años ya. En el caso de Carbures, el salto al Continuo lo hizo ya como Airtificial Intelligence, el grupo resultante de su fusión con la firma de ingeniería Inypsa.

Actualmente, sólo una empresa de BME Growth supera los 1.000 millones: la promotora inmobiliaria General de Galerías Comerciales, con 3.692 millones. La siguen dos socimis, GMP Property y Vivenio Residencial, ya con 975 y con 951 millones, respectivamente. Esto, con los datos más recientes que ofrece BME, de cierre de 2023.

La cuarta compañía más grande por capitalización es Proeduca, empresa dueña de la Universidad Internacional de La Rioja (UNIR), que en el pasado estuvo cerca de dar el salto al Continuo. Si no lo hizo fue porque en noviembre de 2020 el Gobierno elevó de 500 a 1.000 millones el umbral de capitalización necesario para abandonar el Growth. La subida de este baremo tampoco facilita ese trasvase de empresas del Growth al IGBM (Índice General de la Bolsa de Madrid).

Según señalan desde BME, es necesario contar con una capitalización en mercado superior a los 1.000 millones “de manera continuada” para cambiar de mercado. Las empresas que rebasen esa cifra “dispondrán de un periodo adicional de 9 meses para tramitar su incorporación al mercado principal”.

De media, estas cuatro empresas han multiplicado su valor por 5 durante su estancia en BME Growth. El caso más llamativo es el de Más-

Así crecieron las que dieron el salto al IGBM

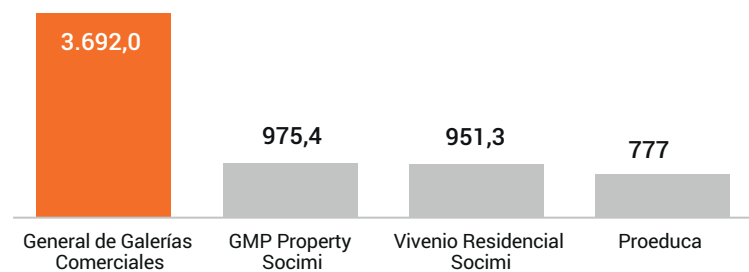
Empresas que pasaron al Continuo y que aún cotizan

Compañía	Periodo en BME Growth	Subida en BME Growth (%)	Capita. (mill. euros)	
			En su debut	Actual*
Atrys	jul.16 / feb.22	580,9	17,85	280,5
Grenergy	jul.15 / dic.18	254,8	47,05	1.016,9

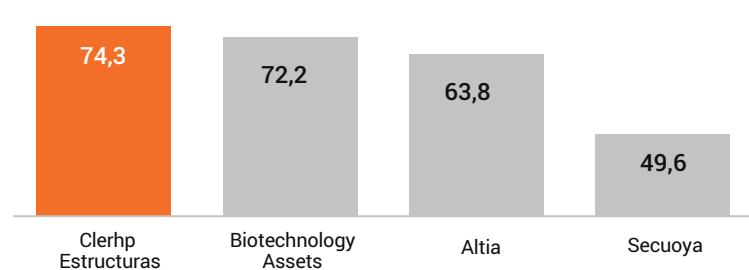
Empresas que ya han sido excluidas

Compañía	Periodo en BME Growth	Subida en BME Growth (%)	Capita. (mill. euros)	
			En su debut	Al ser excluida
MásMóvil	mar.12 / jul.17	1.578	13,36	2.964
Carbures	mar.12 / nov.18	4	14,79	65,2**

Valores de BME Growth que superan/rondan los 1.000 millones***



Valores más alcistas de BME Growth en 2023 (%)



* Incluyendo la subida en BME Growth y después en el Continuo.

**Capitalización de Carbures a fecha de su fusión con Inypsa, de la que nació Airtificial.

***Capitalizar 1.000 millones da el 'pasaporte' para saltar al Continuo.

Fuente: BME y Bloomberg.

elEconomista.es

Móvil, que se revalorizó más de un 1.500% durante sus cinco años en el mercado de las pymes. La operadora pasó al Continuo en julio de 2017, cuando capitalizaba ya más de 1.000 millones. En el Continuo siguió elevando su valor, e incluso llegó al Ibex. Finalmente recibió una opa por parte de los fondos KKR, Providence y Cinven por 3.000 millones de euros y fue excluida.

Atrys multiplicó su valor casi por 7 en su etapa en el Growth, pasando de los 17 millones en su debut a superar los 600 en el momento de estrenarse en el IGBM (hoy está muy por debajo de esta cifra).

El caso de Carbures tiene la peculiaridad de que sufrió un escán-

dalo contable que la llevó a estar tres meses suspendida y la obligó a reformular sus cuentas de 2013. Su revalorización en el Growth es de sólo el 4%, según Bloomberg. En lo que respecta a Grenergy, esta compañía más que triplicó su valoración durante sus tres años en el Growth, en el que se estrenó con 47 millones, mientras que hoy rebasa los 1.000 millones.

“Las compañías que han llegado a la Bolsa desde BME Growth son el mejor ejemplo de cómo los mercados pueden aportar a las cotizadas lo que necesitan en cada momento y acompañarlas en su crecimiento”, señala Jesús González, director gerente de BME Growth.

Santander reabre el mercado de emisiones con 3.750 millones

Lanza bonos senior en un triple tramo con vencimientos en 4, 6 y 10 años

I. B. MADRID.

Las emisiones de deuda no han tardado nada en llegar este año. En el primer día operativo en los mercados financieros han sido varios los bancos europeos que se han lanzado a colocar bonos. Entre ellos, Banco Santander, que ha estrenado el mercado de renta fija en España. El banco ha acudido este martes a los mercados para colocar tres bonos con varios plazos de vencimiento, con los que ha captado un total de 3.750 millones de euros. El año pasado también fue el sector bancario el que abrió la ventana de financiación. Lo hizo precisamente Banco Santander, junto a BBVA, en los primeros días de enero.

La entidad ha optado por estrenar el año con un triple tramo de deuda senior preferente a 4 años, con la que obtendrá 1.250 millones de euros; a 6 años, por 1.000 millones; y a 10 años, por 1.500 millones. En cambio, el año pasado se decantó por cédulas hipotecarias para arrancar el ejercicio. La demanda total ha alcanzado los 6.200 millones de euros, según datos de Bloomberg, con casi la mitad de peticiones realizándose por los bonos de más largo plazo.

Pese a que la renta fija ha comenzado 2024 con un repunte en la rentabilidad, el banco ha conseguido rebajar los costes inicialmente previstos en los tres bonos. Por los que vencen en 2028 y en 2030 pagará un mismo cupón, del 3,5%, tras cerrar los primeros con un diferencial de 95 puntos básicos sobre el *midswap* (el tipo de interés de referencia), frente a los 115 inicialmente previstos y los segundos con uno de 115 puntos básicos, desde los 135 de arranque. Mientras, por los de 2034 esta prima se ha situado en 130 puntos básicos, tras comenzar en 155, y pagará un cupón del 3,75%. Las entidades colocadoras, además del propio Banco Santander, han sido Amro, Citi, Crédit Agricole, HSBC, NatWest, Mediobanca y Unicredit.

Amortización anticipada

Este mismo martes, Santander ha explicado que amortizará anticipadamente un bono senior preferente que tenía vencimiento en enero de 2025 por un im-

El Tesoro se estrenará el jueves

El Tesoro Público comenzará a emitir deuda este mismo jueves. La primera subasta será de bonos a 3, 5 y 30 años, así como deuda indexada a la inflación con vida residual de 3 años y 11 meses. Para la primera colocación de letras, en cambio, habrá que esperar hasta la próxima semana. Será el martes cuando el Tesoro lance nuevas letras a 6 y 12 meses tras la alta demanda de particulares en 2023.

3,03
POR CIENTO

Es la rentabilidad exigida a la deuda española a 10 años en el mercado secundario en el inicio de año.

porte de 1.500 millones de euros. La amortización anticipada se realizará el próximo 26 de enero de 2024, según recogía Bloomberg.

Además, el banco ha registrado en AIAF, el mercado de renta fija de BME, un programa de emisión de bonos estructurados por valor de 5.000 millones de euros. Este nuevo programa permite a la entidad lanzar a lo largo de los próximos 12 meses distintos tramos de bonos senior preferentes o no preferentes que dispondrán de estructuras flexibles, con rendimientos fijos o variables, ligados a índices del mercado monetario u otras referencias.

BME y la CNMV llevan meses intentando que las emisiones se registren en España y no en otros mercados. “El folleto de emisión ha sido registrado en CNMV y para la admisión a cotización de las distintas emisiones de bonos el Mercado AIAF aplicará el nuevo esquema de verificación y admisión previsto en la Ley de los Mercados de Valores y Servicios de Inversión que entró en vigor en septiembre. Este cambio regulatorio nos permite garantizar a los emisores de renta fija plazos de actuación y procedimientos ágiles, eficientes y competitivos que se ajustan a sus necesidades”, destacó Gonzalo Gómez Retuerto, director general de BME Renta Fija.

Bolsa & Inversión **Ecotrader**

LA RECOMENDACIÓN DEL ESTRATEGA DE ECOTRADER

Repsol, Cellnex... Análisis de los 'favoritos' de los usuarios

Joan Cabrero, analista técnico y asesor de Ecotrader, examina las empresas 'preferidas' de los lectores

Ecotrader MADRID / BARCELONA

Las primeras sesiones de mercado del año ya están aquí y, como siempre, es inevitable pensar a estas alturas de ejercicio en qué niveles son los que podrán alcanzar los selectivos de referencia del mundo en este 2024 recién estrenado.

En el ámbito europeo, la atención se centra en el EuroStoxx 50, que comenzará este 2024 enfrentándose a una resistencia muy significativa como son los máximos del techo de Lehman Brothers en los 4.570/4.630 puntos. "Superar esta barrera podría desencadenar un impulso adicional en las bolsas del Viejo Continente que, agárrense, podría ser similar al recorrido del 20% del Russell, ya que el EuroStoxx 50 pondría en su punto de mira los altos de la burbuja *puntocom* en torno a los 5.500 puntos, explica el analista técnico y estratega de Ecotrader, Joan Cabrero, en su comentario estratégico semanal.

Operativamente, que se bata esa resistencia de los 4.570/4.630 puntos reforzaría la estrategia de esperar una próxima consolidación para aumentar exposición/comprar bolsa europea.

Un 15% de revalorización es lo que esperan los analistas para el Ibex 35 en 2024. Así se desprende de las valoraciones que lanzan los analistas de *Bloomberg*, que ven al selectivo español superando los 11.500 puntos en este año que acaba de comenzar (ver página 18). Por técnico, los siguientes objetivos a vigilar en el selectivo español se encuentran en los máximos de 2017 y de 2015, concretamente los 11.184 y los 11.884 puntos. "Un escenario de búsqueda de estos objetivos es el que favoreceré mientras no se pierdan los mínimos del pasado mes de octubre en los 8.879 puntos", afirma Cabrero, quien destaca que el hecho de que el índice haya aliviado la sobrecompra moviéndose lateral, consumiendo tiempo, en vez de formar una corrección rápida e intensa, es un signo de fortaleza y "es otro elemento que invita a pensar en que en próximas fechas veremos una continuidad alcista".

En el ámbito más puramente empresarial, Banco Sabadell, Adidas, Cellnex o Repsol se han posicionado como las compañías cuya evolución más interés genera

entre los suscriptores de Ecotrader, el portal *premium* de estrategias de inversión de *elEconomista.es*. Así lo han dejado ver en el último encuentro digital que abordó Joan Cabrero, analista técnico y asesor de Ecotrader, en el que respondió a las preguntas de los lectores.

■ Banco Sabadell

Me parece una opción de compra agresiva que puede ser interesante siempre y cuando se asuma, a priori, el *stop* que se encuentra en 1 euro. Si se acepta ese riesgo, esto es vender si pierde al cierre de una jornada ese soporte de 1 euro, entonces se puede comprar en busca de un previsible rebote en próximas fechas, que sirva para

Sabadell es una opción de compra interesante siempre y cuando se asuma un 'stop' en 1 euro

La hipótesis de reconstrucción alcista en Alibaba se vería cancelada si pierde 70 dólares

recuperar parte de la fuerte y vertical caída que, de momento, ha llevado al banco de los 1,36 a 1,09 euros.

■ Cellnex

Lo que puedo decir de esta firma española es que todo apunta a que es cuestión de tiempo que sus acciones consigan superar los 39 euros después de haber establecido un suelo en los 26 euros, pero todo cuesta su tiempo y exige paciencia.

■ Repsol

En la zona actual de precios no me parece mal comprar Repsol en busca de alzas hacia los 15-16 euros siempre que se asuma que hay que vender esta posición si pierde el soporte clave de los 13 euros (ajuste del 23,60% de Fibonacci de toda la subida de los últimos años). Si cae este nivel me temo que aumentaría el riesgo de ver caídas a los 12 y 11,45 euros.

■ Zoom Video

Zoom es un valor que se encuentra en la lista de recomendaciones de Ecotrader, que es la que sirve a los suscriptores del servicio *premium* de *elEconomista.es* para ir formando sus carteras hasta alcanzar el nivel recomendado de exposición. La intención con este título es mantenerlo con una orientación de muy largo plazo manteniendo un *stop* en los 58 dólares.

A corto plazo, un nivel que sería positivo para confiar en más subidas y diría que serviría para romper la última resistencia que frenó las alzas en los 76 dólares sería algo que haría ganar enteros un contexto de suelo en los 58.

■ Adidas

No me parece una opción mala vender. Intuyo que aún le queda espacio para seguir cediendo posiciones hacia la base del canal que desarrolla, desde donde entiendo que podría retomar las alzas. Si rebota a corto plazo un poco más y rellena algo el hueco bajista del otro día, aprovechen para recoger beneficios.

■ Electronics Arts

Ni se les ocurra vender sus acciones mientras no pierda los 108 dólares. Piensen que llevamos mucho tiempo esperando que prosiga su tendencia alcista y ya ha tenido mucha consolidación lateral. Si se opta por vender, me temo que el título retomaría las alzas. Lo único que puedo decir si se vende es que se recompre sus acciones si superan los 148 dólares. Podrían seguir la estrategia de vender para recomprar si recae a 108 dólares.

■ Alibaba

La hipótesis de reconstrucción alcista que hace meses valoro se vería cancelada si pierde soportes de 70 dólares. En este sentido, considero que todavía hay posibilidades de que mientras no pierda esos 70 dólares, la caída de los últimos meses sea el hombro derecho de un amplio patrón de giro al alza en forma de cabeza y hombros invertido (hchi?).

Si pierde los 70 dólares, que es el *stop* que sugiero tener si se compra a corto plazo, lo más probable es que veamos caídas hacia los mínimos de la última década en los 57 dólares.

Soportes y resistencias a vigilar en el Ibex

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 imparables 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 18 y los 19,20 euros	15,25	14,60	16,75	18,35
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 4-4,20 euros y luego los 5 euros. Comprar en un recorte a los 3,60	3,6	3,20	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	3,3	3,00	4,5	5
Unicaja Banco	Mantener con stop en 0,875	0,875	0,875	1,2	1,5

Fuente: Ecotrader.

elEconomista.es

Más información en **Ecotrader** www.ecotrader.es

Parrillas Bolsa & Inversión

Ibex 35

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2024 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER*	RENT./DIV 2024 (%)	PER 2024*	PRECIO OBJETIVO	CONSEJO
↓ Acciona	131,70	-1,20	-24,09	-1,20	15.300	3,58	13,56	167,72	C
↓ Acciona Energía	27,18	-3,21	-24,46	-3,21	8.232	2,10	16,91	32,76	C
↓ Acerinox	10,59	-0,61	11,33	-0,61	5.768	5,69	6,72	13,53	C
↑ ACS	40,35	0,47	48,51	0,47	11.630	5,00	16,89	33,56	M
↑ Aena	164,20	0,06	36,10	0,06	11.441	4,45	17,45	167,14	C
↓ Amadeus	64,56	-0,49	30,93	-0,49	22.374	1,72	26,68	71,14	M
↑ ArcelorMittal	25,81	0,55	1,90	0,55	12.094	1,64	5,75	31,15	C
↑ Banco Sabadell	1,15	3,05	26,54	3,05	38.657	8,28	5,01	1,61	C
↑ Banco Santander	3,85	1,96	35,23	1,96	126.512	5,16	6,09	4,87	C
↑ Bankinter	5,97	2,97	-6,60	2,97	16.720	8,18	6,24	8,09	C
↑ BBVA	8,43	2,43	45,73	2,43	107.770	7,32	6,56	9,74	C
↑ CaixaBank	3,83	2,68	3,21	2,68	39.437	9,64	6,10	5,23	C
↓ Cellnex	35,57	-0,25	13,83	-0,25	33.285	0,16	-	43,22	C
↑ Enagás	15,42	1,02	-3,35	1,02	21.665	11,28	13,10	16,63	V
↑ Endesa	18,53	0,38	3,40	0,38	17.177	5,56	14,45	21,99	M
↑ Ferrovial	34,18	3,51	39,17	3,51	46.607	2,13	82,36	32,07	M
↑ Fluidra	19,30	2,39	34,31	2,39	5.657	2,81	22,55	20,21	M
↓ Grifols	14,86	-3,85	32,38	-3,85	52.689	0,01	31,68	18,68	C
↑ Iberdrola	11,88	0,04	7,90	0,04	144.969	4,44	15,81	12,47	C
↓ Inditex	39,15	-0,71	54,83	-0,71	89.067	3,73	22,92	40,63	C
↑ Indra	14,08	0,57	30,37	0,57	4.046	1,89	11,86	15,89	C
↓ Inm. Colonial	6,51	-0,61	6,68	-0,61	6.655	3,96	20,93	6,73	M
↑ IAG	1,79	0,59	25,81	0,59	11.195	35,67	4,06	2,43	C
↑ Logista	24,86	1,55	4,28	1,55	4.848	7,77	10,65	29,88	C
↑ Mapfre	1,97	1,44	9,08	1,44	3.108	7,36	8,46	2,33	M
↓ Meliá Hotels	5,93	-0,59	25,80	-0,59	3.417	0,00	13,11	6,98	M
↓ Merlin Prop.	9,99	-0,75	11,88	-0,75	6.077	4,46	16,56	10,53	C
↑ Naturgy	27,02	0,07	9,88	0,07	9.563	5,06	13,54	23,80	V
↑ Redeia	14,92	0,07	-9,71	0,07	19.483	6,62	12,14	16,49	V
↑ Repsol	13,56	0,78	-10,76	0,78	33.724	5,43	3,78	17,49	C
↑ Rovi	61,20	1,66	67,30	1,66	4.134	1,86	20,29	62,05	C
↑ Sacyr	3,21	2,69	21,50	2,69	8.705	4,14	14,39	3,81	C
↓ Solaria	17,87	-3,98	3,27	-3,98	9.256	0,00	20,88	19,35	C
↑ Telefónica	3,63	2,66	5,34	2,66	33.942	8,27	11,20	4,13	M
↑ Unicaja	0,91	2,75	-13,40	2,75	14.337	7,11	7,26	1,36	M

Ibex 35



Otros índices

* Datos a media sesión

	CIERRE	CAMBIO DIARIO %	CAMBIO 2024 %
Madrid	1.005,63	0,86	0,86
París Cac 40	7.530,86	-0,16	-0,16
Fráncfort Dax 40	16.769,36	0,11	0,11
EuroStoxx 50	4.512,81	-0,20	-0,20
Stoxx 50	4.091,98	-0,03	-0,03
Londres Ftse 100	7.721,52	-0,15	-0,15
Nueva York Dow Jones**	37.751,19	0,16	0,16
Nasdaq 100**	16.597,62	-1,36	-1,36
Standard and Poor's 500**	4.750,87	-0,40	-0,40

Mercado continuo

Los más negociados del día

	VOLUMEN DE LA SESIÓN	VOLUMEN MEDIO SEIS MESES
Iberdrola	144.968.700	121.251.000
Banco Santander	126.512.200	127.687.200
BBVA	107.770.400	98.915.100
Inditex	89.066.980	100.357.600
Grifols	52.689.040	14.977.910
Ferrovial	46.606.600	31.725.280

Los mejores

	VAR. %
Airtificial	14,73
Tubos Reunidos	11,63
Urbas	6,98
Oryzon Genomics	6,46
Lab. Reig Jofre	6,22
Gam	5,08

Los peores

	VAR. %
Montebalito	-4,11
Solaria Energía	-3,98
Grifols	-3,85
Grenergy	-2,80
Soltec	-1,92
Edreams Odigeo	-1,69

Los mejores de 2024

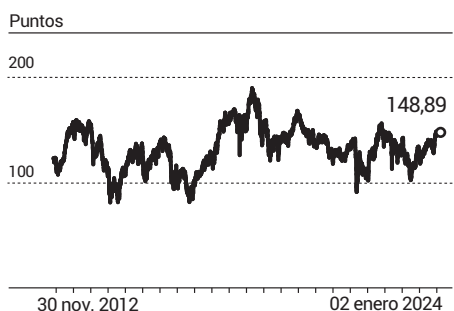
	CAMBIO 2024 %	MÁXIMO 12 MESES	MÍNIMO 12 MESES	VALOR EN BOLSA€*	VOLUMEN SESIÓN*	PER 2024*	PER 2025*	PAY OUT*	DEUDA/EBITDA*
1 Airtificial	14,73	0,18	0,05	197	3.433	-	-	-	31,89
2 Tubos Reunidos	11,63	1,07	0,24	126	1.828	5,54	-	0,00	-
3 Uubas	6,98	0,01	0,00	206	789	-	-	0,00	8,18
4 Oryzon	6,46	2,93	1,86	120	454	-	-	-	-
5 Lab. Reig Jofre	6,22	2,88	2,15	190	80	9,96	7,03	31,34	2,19

Eco10

Consentido por STOXX CUSTOMIZED*

148,89 CIERRE ↑ 0,84 VAR. PTS. 0,57% VAR. 0,57% VAR. 2024

*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

Consentido por FACTSET STOXX CUSTOMIZED*

2.478,84 CIERRE ↑ 18,03 VAR. PTS. 0,73% VAR. 0,73% VAR. 2024

*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 el valor equivale a un consejo de compra. ● La recomendación media de las firmas de inversión que cubren el título representa una recomendación de mantener el valor en cartera. ● La recomendación media de las firmas de inversión equivale a un consejo de venta de la acción.

Mercado continuo

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2024 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER*	RENT./DIV 2024 (%)	PER 2024*	PRECIO OBJETIVO	CONSEJO
↓ Adolfo Domínguez	4,96	-0,80	23,08	-0,80	15	-	15,50	-	-
↑ Aedas Homes	18,28	0,33	38,60	0,33	396	11,67	7,50	21,15	C
↓ Airbus	140,24	-0,09	23,19	-0,09	305	1,43	25,51	155,51	C
↑ Airtificial	0,15	14,73	173,06	14,73	3.433	-	-	-	-
↓ Alantra Partners	8,40	-0,47	-29,71	-0,47	230	-	-	-	-
↑ Almirall	8,64	2,49	-6,60	2,49	1.673	1,88	28,98	11,34	C
↑ Amper	0,09	3,59	-42,58	3,59	399	-	-	0,15	C
↓ Amrest	6,13	-0,65	47,36	-0,65	13	-	21,36	6,56	C
↑ Appius+	10,05	0,50	54,97	0,50	1.161	1,76	11,13	10,65	M
↑ Árima	6,45	1,57	-12,24	1,57	11	-	-	9,80	C
↑ Atresmedia	3,64	1,17	11,74	1,17	692	10,97	7,29	4,23	C
↓ Audax Renovables	1,33	2,31	62,20	2,31	402	0,00	24,18	1,90	C
↓ Azkoyen	6,30	-0,94	2,61	-0,94	45	2,86	9,00	-	-
↑ Berkeley	0,18	2,97	-1,42	2,97	838	-	-	-	-
→ Bodegas Riojanas	4,62	0,00	10,53	0,00	0	-	-	-	-
↑ CIE Automotive	26,26	2,10	6,83	2,10	978	3,31	9,72	31,65	C
↑ Clínica Baviera	23,50	2,17	32,39	2,17	33	4,81	11,35	22,00	M
↑ Coca-Cola European P.	60,50	0,17	15,90	0,17	106	3,04	16,47	-	-
↑ CAF	32,65	0,15	21,15	0,15	792	2,85	14,21	42,21	C
↑ Corp. Financ. Alba	48,30	0,63	10,78	0,63	118	2,07	30,57	74,00	C
↑ Deoleo	0,23	0,22	-1,08	0,22	46	-	-	-	-
→ Desa	12,00	0,00	-17,81	0,00	0	7,00	9,68	-	-
↑ Dia	0,01	2,54	-6,92	2,54	170	-	-	0,02	C
↑ DF	0,66	0,77	0,15	0,77	39	-	-	-	-
↑ Ebro Foods	15,60	0,52	4,56	0,52	626	3,85	13,85	19,16	C
→ Ecoener	4,24	0,00	-7,22	0,00	23	-	26,17	6,05	C
↓ eDreams Odigeo	7,54	-1,69	90,40	-1,69	852	-	91,95	8,69	C
↑ Elecnor	19,70	0,77	85,85	0,77	744	2,30	16,04	23,50	C
↑ Ence	2,87	1,20	-0,97	1,20	986	11,86	-	3,90	C
↑ Ercros	2,69	1,89	-20,88	1,89	235	2,04	10,55	4,40	C
↑ Faes Farma	3,22	1,74	-9,94	1,74	422	4,23	11,56	3,94	V
↑ FCC	14,60	0,27	65,72	0,27	498	3,01	16,55	16,15	C
↑ GAM	1,24	5,08	-	-	16	-	20,67	-	-
↑ Gestamp	3,56	1,48	-3,58	1,48	894	4,52	6,33	4,86	C
↑ Global Dominion	3,40	1,19	-2,86	1,19	292	2,94	11,60	6,43	C
↓ Grenergy	33,28	-2,80	16,94	-2,80	1.468	-	16,55	39,35	C
↑ Grupo Catalana Occ.	31,15	0,81	5,41	0,81	141	4,81	6,22	48,24	C
→ Grupo Ezentis	0,09	0,00	0,00	0,00	-	-	-	-	-
↑ Iberpapel	18,20	1,11	34,81	1,11	44	6,43	7,70	25,00	C
↑ Inm. Sur	7,05	0,71	1,41	0,71	12	3,87	12,30	10,65	C
→ Innov. Solutions	0,56	0,00	0,00	0,00	-	-	-	-	-
↑ Lab. Reig Jofre	2,39	6,22	4,37	6,22	80	-	9,96	-	-
→ Lar España	6,15	0,00	56,54	0,00	835	11,59	8,40	7,53	C
↑ Línea Directa	0,87	2,23	-17,69	2,23	246	0,80	-	0,92	V
↑ Lingotes	6,36	3,92	13,57	3,92	9	6,29	14,13	-	-
↑ Metrovacesa	8,22	1,73	37,47	1,73	197	9,65	88,39	7,73	M
↓ Miquel y Costas	11,74	-0,34	2,09	-0,34	89	-	-	-	-
↓ Montebalito	1,40	-4,11	3,70	-4,11	70	-	-	-	-
↑ Naturhouse	1,68	3,40	5,35	3,40	81	7,16	11,17	-	-
↓ Neinor Homes	10,52	-0,38	28,66	-0,38	225	8,82	9,70	12,58	C
↓ NH Hoteles	4,17	-0,48	40,40	-0,48	112	1,13	15,27	4,05	V
↑ Nicolás Correa	6,55	0,77	37,89	0,77	79	3,36	9,10	-	-
↑ Nueva Exp. Textil	0,39	2,37	-8,69	2,37	63	0,00	38,90	-	C
→ Nyesa	0,00	0,00	-73,63	0,00	34	-	-	-	-
↑ OHLA	0,47	3,65	-1,23	3,65	1.089	0,00	51,78	0,89	M
↓ Opdenenergy	5,78	-0,17	48,59	-0,17	41	-	11,80	5,85	C
↑ Oryzon	2,01	6,46	-25,14	6,46	454	-	-	7,40	C
↑ Pescanova	0,21	3,90	-41,16	3,90	37	-	-	-	-
↑ Pharma Mar	42,22	2,78	-36,07	2,78	1.616	1,52	43,53	52,30	M
↑ Prim	10,60	1,44	-1,47	1,44	19	3,68	13,42	16,75	C
↑ Prisa	0,29	1,38	-0,84	1,38	2				

Economía

El subsidio de paro costará cuatro veces más de lo previsto por Moncloa

El 'think tank' Fedea estima un aumento del gasto de 2.500 millones al año tras la reforma

Los expertos apuesta por reducir el tiempo de cobro y critican la ineficiencia del desembolso

Javier Esteban MADRID.

La Fundación de Estudios de Economía Aplicada (FEDEA) estima que la reforma del subsidio por desempleo aprobada por el Gobierno a finales de 2023 aumentará el gasto en 2.500 millones de euros al año, el equivalente al 0,17% del PIB, ya que supone una "significativa ampliación del número potencial de perceptores", de la cuantía y de la duración. Pero censura que el diseño elegido para hacerlo provoca una "pérdida de eficiencia" de los recursos públicos. Esta cifra es casi cuatro veces superior a la que estima el propio Gobierno, que en la memoria económica de la norma limita este impacto a 642 millones de euros, ya que el mayor gasto se vería compensado por la supresión de otras ayudas, como la Renta Activa de Inserción.

Pero el análisis elaborado por el investigador y profesor de la URJC Miguel Ángel García Díaz incide en que este ajuste no compensa la incorporación de nuevos colectivos de beneficiarios como los menores de 45 años sin cargas familiares que han agotado al menos 12 meses de prestación contributiva, o los eventuales agrarios residentes fuera de Andalucía y Extremadura.

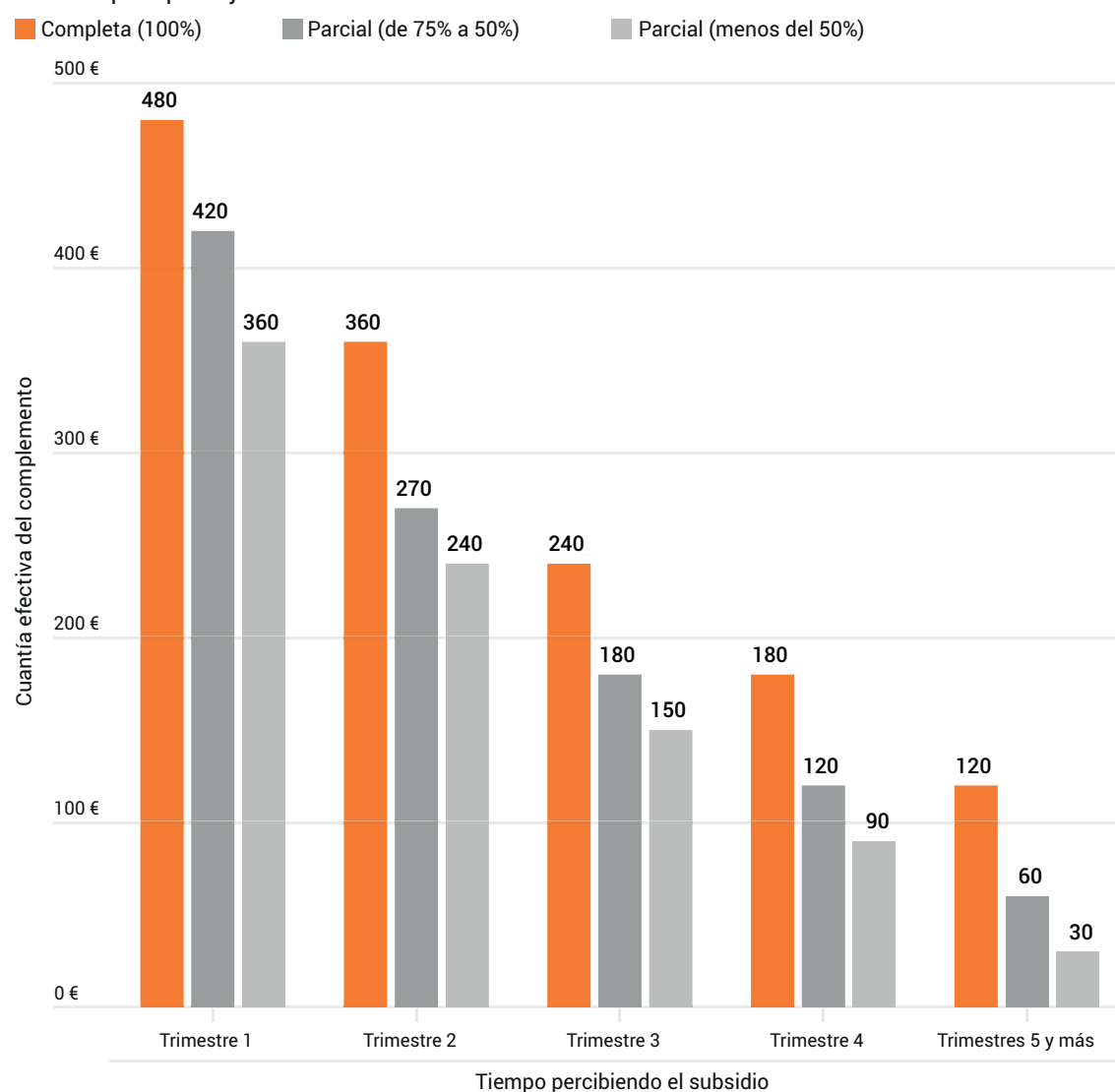
Sus cálculos parten de la premisa de que cada 100.000 nuevos beneficiarios con una cuantía media de 510 euros al mes en doce pagas, ya provocan un incremento anual del coste en subsidios de 612 millones de euros. Por lo tanto, considera que una "hipótesis de 400.000 nuevas personas percibiendo el subsidio al año", la cifra que ha esgrimido el Ejecutivo de nuevos beneficiarios, multiplicaría la cantidad total.

García Díaz recuerda que, durante el periodo de elaboración de la norma, de la que depende el abono de los siguientes 10.000 millones de los fondos europeos asignados a España, se ha mantenido un "cierto debate sobre la posible tensión" entre dos objetivos que en la práctica "deberían ser compatibles": la atención a las necesidades de las personas en desempleo y que se les anime a encontrar un trabajo.

Fedea considera que la norma registra avances a la hora de incentivar a los desempleados a la búsqueda de empleo "intentando evitar la creación de trampas de la pobreza", pero se ha priorizado reforzar la cobertura y cuantía de las prestaciones "sin tener en cuenta en ex-

Así se reducirá el subsidio al empezar a trabajar

En euros por tipo de jornada



Fuente: Boletín Oficial del Estado (BOE).
Cuantía calculada según el IPREM de 2023.

elEconomista.es

funciones específicas de cada una de ellas. En este sentido, propone "mejorar la cuantía de la prestación económica contributiva, pero limitando el periodo de cobro a 12 meses (desde los 24 actuales), para a continuación disponer de un subsidio por desempleo "por un periodo máximo de 18 meses" y, en caso de mantenerse la persona en desempleo, pasar a percibir el IMV. En este esquema, las rentas autonómicas serían un complemento dirigido a los colectivos "con mayores necesidades".

"Todas las prestaciones deberían ser compatibles con el trabajo, articulándose como un porcentaje adicional al salario que se reduciría progresivamente en el empleo", incide el investigador, que valora que la reforma permita durante 180 días el cobro del salario junto con una parte del subsidio. Esta decisión evita el "fuerte desincentivo existente anteriormente para aceptar un empleo" derivado del "menor beneficio neto obtenido por el perceptor en términos de renta neta y esfuerzo realizado".

Eso sí, cuestiona la "relación inversa aplicada" entre el porcentaje de subsidio percibido y la antigüedad cobrando el subsidio. Esto su-

Esta reforma se ha cumplido a cambio de recibir 10.000 millones de fondos Next Generation

Compatibilidad con el empleo y cuantía de las prestaciones

La compatibilidad entre empleo a tiempo parcial o completo y prestación asistencial ha sido una de las grandes novedades, subiendo a 180 días (seis meses) desde los 45 días que figuraba en los borradores iniciales, en línea con las propuestas sindicales. Se hablará entonces de "complemento de apoyo al empleo" que podrá percibirse en una o varias relaciones laborales, pero cada trabajador solo podrá percibirlo durante un máximo de 180 días. La cuantía se ajustará al periodo trimestral trabajado y

al tipo de jornada. Un parado que logre un contrato indefinido nada más empezar a cobrar el subsidio del 90% del IPREM (570 euros a niveles de 2023), lo verá transformarse en un complemento equivalente al 80% del IPREM (480 euros). Pero si lleva más de cinco trimestres en paro percibiendo el subsidio, que en su caso equivale al 80% del IPREM, percibirá como complemento solo un 20%, lo que equivale a 120 euros. La reducción es mucho mayor si tiene un contrato a tiempo parcial.

ceso" el conjunto de prestaciones existentes dirigidas a parados de larga duración.

Así, censura que se mantiene la renta individual como condición de acceso al subsidio por desempleo, aunque se forme parte de una unidad familiar; "provocando una pérdida de eficiencia en el uso del dinero público y de equidad en su posible utilización" en colectivos con mayores dificultades. García Díaz afirma que la estructura del subsidio por desempleo después de la reforma no guarda la "necesaria relación y coherencia con el resto de las prestaciones económicas existentes" dirigidas a personas en desempleo, como IMV u otras rentas.

A su juicio, una opción más eficiente sería "simplificar el número de prestaciones" identificando las

pone que las personas que más tiempo llevan cobrando el subsidio reciben un complemento menor al encontrar un empleo. Para el experto, esto anima "a salir de la situación de desempleo lo antes posible", pero también "reduce el incentivo a quienes llevan en desempleo más tiempo". En cualquier caso, incide en que la escasa cuantía de los subsidios reduce el "margen para la estrategia de ir reduciéndolas" para incentivar la vuelta al mercado de trabajo.

En cambio, sí lo hay en el "endurecimiento de las exigencias de búsqueda y de no rechazo de ofertas de empleo", y en la mejora del funcionamiento de los servicios públicos de empleo para que les lleguen estas propuestas de trabajo. "Estas cuestiones no se modifican demasiado con la nueva norma", apunta.

El sector manufacturero español se contrae por noveno mes consecutivo

El índice PMI sorprende de forma negativa y su lectura queda en 46,2 puntos

J. M. A. MADRID.

El sector manufacturero español cerró el año en contracción afectado por la debilidad de la demanda y ya son tres trimestres consecutivos en terreno negativo. El índice de gestores de compras (PMI), un indicador adelantado de la actividad empresarial, se mantuvo en terreno negativo, al situarse en 46,2 puntos (0,1 puntos por debajo del registro de diciembre) y lejos de la situación de crecimiento que supondría una lectura superior a 50 puntos. El índice marcó una intensa reducción en el tramo final del pasado curso y señaló el noveno deterioro mensual consecutivo de las condiciones operativas, según S&P Global y Hamburg Commercial Bank (HCOB).

Una nueva fuerte reducción de los nuevos pedidos afectó al índice PMI, analizan los expertos. “Las empresas encuestadas comentaron que la demanda del mercado fue débil y los clientes no estuvieron dispuestos a acordar nuevas ventas. A juzgar por los encuestados, los altos precios siguieron siendo un problema para algunos clientes”, señala el informe. El freno en el número de pedidos se produce en el mercado nacional y también en el extranjero, con menos exportaciones.

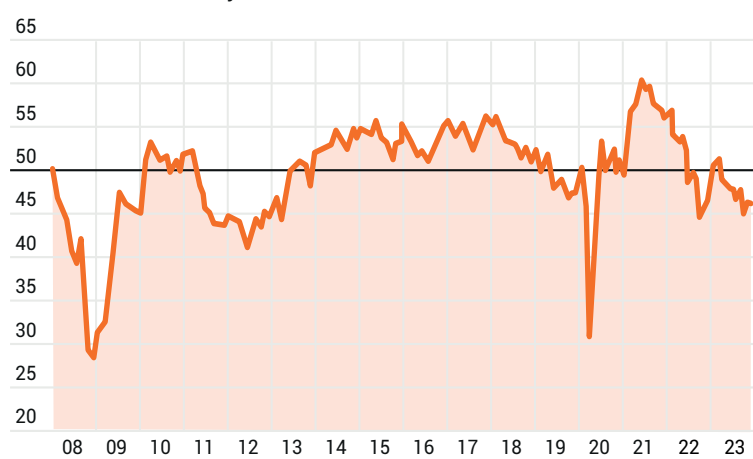
“El sector manufacturero español atravesó un difícil final de año, ya que las condiciones operativas se deterioraron por noveno mes consecutivo. Tanto la producción como los nuevos pedidos cayeron fuertemente en medio de informes de una demanda moderada del mercado. En consecuencia, las empresas se mostraron cautelosas en lo que respecta a las actividades de compra, prefiriendo, en la medida de lo posible, reducir cualquier exceso de existencias en sus plantas.



Actividad en las fábricas españolas. EE

Recesión en el sector manufacturero español

Índice PMI, >50=mejora desde el mes anterior



Fuente: PMI S&P Global.

eEconomista.es

También se redujeron los niveles de personal y la confianza en las perspectivas siguió siendo débil. Las presiones deflacionistas volvie-

ron a ser evidentes, ya que tanto los precios pagados como los precios cobrados disminuyeron a una tasa más rápida”, señala el informe del

Hamburg Commercial Bank (HCOB) con el dato.

“Mientras mucha gente estaba esperando la lotería de El Gordo en diciembre, los fabricantes seguían sumidos en el estancamiento. Nuestro modelo de estimación en tiempo real del PIB, que incluye las cifras del PMI para el sector, indica una contracción de la producción para el cuarto trimestre. Los indicadores clave de futuro, como son los nuevos pedidos y los pedidos pendientes, han disminuido a un ritmo más rápido que en el mes anterior. Las perspectivas para principios de 2024 parecen bastante deslucidas”, analiza Cyrus de la Rubia, economista jefe del HCOB.

Evolución de la inflación

La falta de nuevos pedidos afectó inevitablemente a la producción manufacturera en diciembre. Los últimos datos mostraron que la producción disminuyó por octavo mes

consecutivo, aunque a un ritmo ligeramente más lento que en octubre y noviembre. Debido a la caída de la producción y de los requisitos de las carteras de nuevos pedidos, los fabricantes redujeron sus actividades de compra.

La caída de la compra de insumos volvió a ser severa y las empresas indicaron su preferencia por utilizar los stocks existentes para la producción en lugar de comprar nuevos productos. Como resultado, los inventarios de materias primas y productos semielaborados se redujeron por noveno mes conse-

Los empresarios observan una reducción de la demanda y bajan los precios

cutivo y al ritmo más pronunciado desde marzo de 2013.

La falta de demanda de insumos ayudó a explicar una nueva bajada de los precios de los pagados en diciembre. Este fue el décimo mes consecutivo en que se registró una reducción, y esta última fue la más pronunciada desde julio pasado. Los precios de las materias primas fueron en general más bajos, y se mencionó ampliamente que el acero había bajado de precio. En consecuencia, las empresas repercutieron la disminución de sus costes a los clientes a través de una reducción de sus precios cobrados. Las empresas también destacan que la fuerte competencia en el mercado fue un factor importante ante la decisión de reducir los precios.

Con respecto al empleo, los fabricantes españoles optaron por reducir sus plantillas de nuevo en diciembre, y el ritmo de destrucción se aceleró ligeramente frente a noviembre. No obstante, el exceso de capacidad siguió prevaleciendo y los pedidos pendientes de realización se redujeron al ritmo más fuerte en tres años y medio. Pese a todo, las expectativas de producción de cara a los próximos doce meses se mantienen optimistas.

La eurozona frena la caída pero abre la puerta a la recesión

Agencias MADRID.

El deterioro de la actividad fabril de la zona euro continuó durante el pasado mes de diciembre, aunque la contracción registrada fue la más lenta en siete meses, según el dato del índice PMI, que alcanzó los 44,4 puntos, frente a los 44,2 del mes anterior, lo que deja abierta la puerta a un último trimestre de caída del PIB que arrastraría a la recesión al bloque del euro.

“Nuestro modelo de estimación en tiempo real se alinea con esta tendencia pesimista e indica fuertemente una contracción del PIB para el cuarto trimestre. Si esto resulta cierto, pinta un panorama sombrío para la zona euro y significaría que la zona euro entró en recesión”, indicó Cyrus de la Rubia, economista del Hamburg Commercial Bank.

En el mes de diciembre, el nivel de producción industrial en la zona

euro siguió reduciéndose debido a la falta de nuevos pedidos, incluyendo aquellos procedentes del extranjero, donde la secuencia actual de contracción de las ventas es de casi dos años.

Asimismo, el volumen de pedidos pendientes siguió disminuyendo, lo que pone de relieve el exceso de capacidad en el sector, por lo que el empleo industrial en la zona euro siguió cayendo, en línea con la tendencia de junio.

Debido a las reducciones sostenidas de los inventarios y una demanda más débil, los datos de la última encuesta indicaron una nueva mejora en los plazos de entrega de los proveedores.

Mientras tanto, las expectativas de crecimiento para los próximos doce meses mejoraron en diciembre, alcanzando la mejor lectura de confianza de los fabricantes desde el pasado mes de abril.

En cuanto a los precios, los cos-

tes de los insumos de las fábricas siguieron disminuyendo a finales de 2023, lo que dio a los fabricantes un mayor margen sobre sus propias decisiones de precios, y los datos de la última encuesta indicaron otro mes de descuentos.

Entre las grandes economías de la zona euro, “el resultado menos desagradable se observó en España que señala una caída de la actividad económica menos pronunciada que en Italia”, dijo.

Economía

¿CÓMO ESTÁ EL SALARIO MÍNIMO EN LOS PAÍSES DESARROLLADOS?

La patronal advierte que el SMI puede dañar la creación de empleo si se excede el salario de mercado

Alfonso Bello Huidobro MADRID.

Determinar un salario mínimo conlleva desafíos significativos, especialmente porque fijarlo por encima del valor de mercado puede tener repercusiones negativas en la creación de empleo. Desde la patronal Cepyme, apuntan que el concepto de salario de mercado es diverso y variable, reflejando la demanda laboral según las habilidades requeridas por empresas, con matices distintos en regiones y en empresas de diferentes tamaños. Nuestro país se prepara para una nueva subida del Salario Mínimo Interprofesional (SMI) en este 2024 y conviene conocer de qué forma se aplica en países de nuestro entorno.

Existen tres razones adicionales para abordar este tema con cautela:

- Fijar un salario mínimo por encima del valor de mercado puede impulsar la sustitución de trabajadores por maquinaria, lo que podría convertir una parte del desempleo en un problema estructural.

- Esta persistencia en mantener un salario mínimo elevado puede dificultar la empleabilidad y fomentar la economía sumergida, especialmente en casos como el de España, donde las cotizaciones sociales son considerablemente altas en comparación con otros países de la Unión Europea.

- Los grupos más vulnerables, como individuos sin experiencia laboral, personas no capacitadas y jóvenes, podrían enfrentar mayores dificultades para acceder al mercado laboral si el salario mínimo es excesivamente alto.

Algunos países eligen no establecer un salario mínimo y permiten que la negociación entre empleadores y sindicatos defina las remuneraciones. Ejemplos de esto son Suecia, Dinamarca, Finlandia, Austria e Italia en la Unión Europea, así como Noruega, Islandia y Singapur fuera de ella. Los países que tienen un salario mínimo suelen implementar estrategias para reducir los riesgos asociados con su fijación.

SMI por edad

Otros, por su parte, establecen tramos de edad con diferentes niveles de salario mínimo, disminuyendo el impacto negativo en la empleabilidad de los jóvenes. Ejemplos incluyen Reino Unido, Irlanda, Luxemburgo, Malta, Australia y Holanda. En Alemania, el salario mínimo no se aplica a menores de 18 años.



La vicepresidenta segunda del Gobierno y responsable del Ministerio de Trabajo y Economía Social, Yolanda Díaz. EFE

SMI en España y otras grandes economías

Diferencias estructurales

	SMI por edad		Por región		Reducciones de SMI	
España	✗	No	✗	No	✗	No
Reino Unido	✓	Sí	✗	No	✗	No
Irlanda	✓	Sí	✗	No	✗	No
Luxemburgo	✓	Sí	✗	No	✗	No
Malta	✓	Sí	✗	No	✗	No
Australia	✓	Sí	✗	No	✗	No
Holanda	✓	Sí	✗	No	✗	No
Alemania	✓	Sí*	✗	No	✗	No
Brasil	✗	No	✓	Sí	✗	No
Canadá	✗	No	✓	Sí	✓	Sí**
EEUU	✗	No	✓	Sí	✓	Sí**
India	✗	No	✓	Sí	✗	No
Filipinas	✗	No	✓	Sí	✗	No
Japón	✗	No	✓	Sí	✗	No
Indonesia	✗	No	✓	Sí	✗	No
Rusia	✗	No	✓	Sí	✗	No
Suiza	✗	No	✓	Sí	✗	No

*El SMI no se aplica a menores de 18 años. **En algunos Estados tienen reducciones especiales por sectores, profesiones o tipología de empresa

Fuente: Cepyme y elaboración propia.

elEconomista.es

Estas medidas, como el establecimiento de tramos de edad para el salario mínimo, son compatibles con la Carta Social Europea y han

sido consideradas por el Comité Europeo de Derechos Sociales. En España, esta modalidad existió hasta 1997.

- En India, el salario mínimo se establece a nivel regional, con niveles más bajos para trabajos no calificados o semicalificados.

- En Japón, la remuneración mínima se determina a nivel de *prefecturas*, de las cuales tienen 47.

- Indonesia y Rusia también definen el salario mínimo a nivel regional.

- En Suiza, el salario mínimo se establece a nivel cantonal.

Estas estrategias permiten adaptar el salario mínimo a las condiciones económicas específicas de cada región, abordando las diferencias en el costo de vida y la remuneración promedio, y evitando dificultades excesivas en el empleo en áreas menos desarrolladas dentro del país.

Reducciones del SMI

En varios estados de Estados Unidos y algunos lugares de Canadá, se establecen salarios mínimos inferiores en situaciones específicas:

- En casos donde los empleados reciben propinas, estados como Quebec, Alabama, Arizona, Colorado, Delaware, Florida, Kansas, Kentucky, Michigan, Nueva York, Ohio, Texas, Vermont, entre otros, contemplan un salario mínimo menor.

- En empresas pequeñas, algunos estados tienen disposiciones específicas, como California (para empresas con hasta 25 empleados), Nueva York (hasta 10 empleados), Illinois (Chicago, hasta 20 empleados), Maryland (Montgomery, donde existen diferentes salarios mínimos para microempresas, empresas con 11 a 50 empleados y aquellas con más de 50 asalariados), Washington (Seattle, donde en empresas con menos de 500 asalariados se aplica un salario mínimo menor).

- En otras circunstancias particulares, estados como Nevada y Nuevo México (si los empleados tienen un seguro de salud privado, el salario mínimo es inferior), Oregón (donde el salario mínimo es más bajo en zonas rurales) y Manitoba (para vigilantes y guardias de seguridad, el salario mínimo es inferior al general).

Estas variaciones en el salario mínimo se aplican en función de distintas condiciones laborales y situaciones específicas dentro de cada región, ofreciendo diferentes niveles de remuneración dependiendo del contexto laboral o sector en el que se desempeñe el empleado.

SMI por territorio

El salario promedio varía significativamente en diferentes regiones dentro de un país, lo que hace que establecer un mismo salario mínimo para todo el territorio genere desequilibrios, especialmente en áreas donde la remuneración media es más baja. Esto dificulta la contratación en zonas que, en principio, están menos desarrolladas.

Para abordar estos efectos no deseados, algunos países han imple-

Los colectivos más vulnerables son los que más sufrirán los efectos de un salario excesivo

mentado estrategias a nivel regional para establecer el salario mínimo:

- En Brasil y Canadá, el salario mínimo se determina por estados.

- En Estados Unidos, se fija un salario mínimo a nivel estatal, aunque también existe un salario mínimo nacional que se aplica en estados que no han establecido uno específico.

- En Filipinas, se define el salario mínimo a nivel regional, con niveles más bajos para empleos en sectores agrarios.

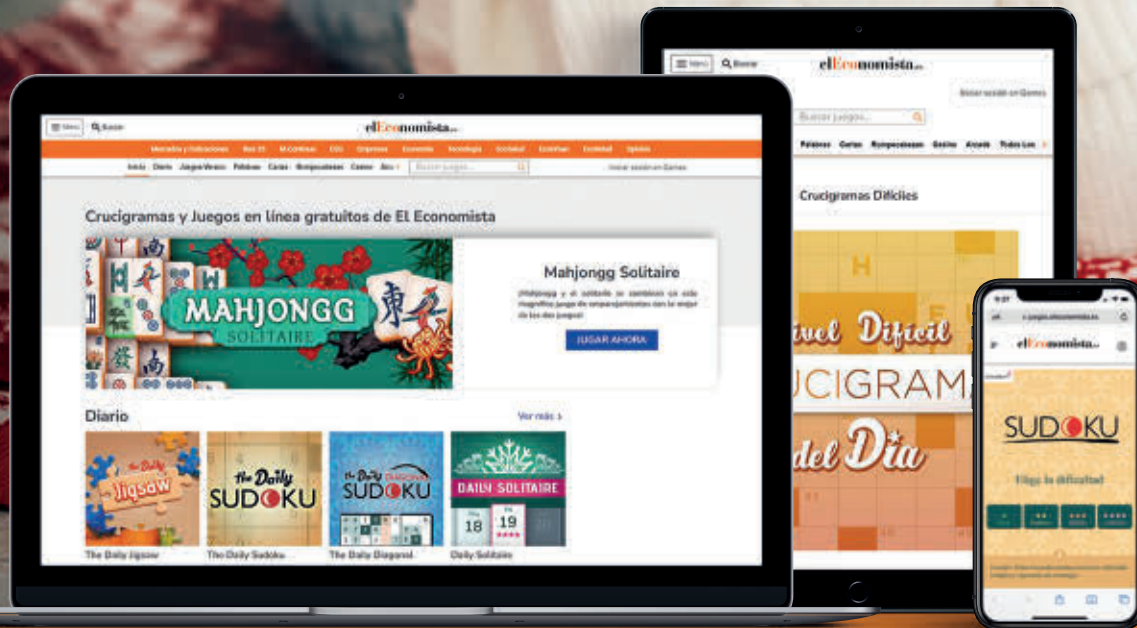
elEconomista.es

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/>



Economía

La obra nueva subirá un 4,6% en los próximos tres meses

Para el segundo trimestre se espera un encarecimiento del 4,1%, según ST

Alba Brualla MADRID.

La vivienda de obra nueva cerró el pasado año con un incremento medio del 5,1% en España y todo apunta a que seguirá encareciéndose a lo largo de este año, aunque a una velocidad menor, según los datos que maneja Sociedad de Tasación, que apunta que el precio medio de la vivienda nueva ha alcanzado los 2.871 euros por m2 en diciembre.

Concretamente, la tasadora espera que en los próximos meses la vivienda nueva siga al alza registrando un encarecimiento en el primer trimestre del 4,6%, alcanzando los 2.898 euros por m2. Para el segundo trimestre del año pronostica una subida del 4,1%.

El incremento de los precios a lo largo de 2023 se ha dado pese a la ralentización de la actividad del mercado residencial provocada por la subida de tipos de interés y la desaceleración tanto de las compraventas de vivienda como de la concesión de hipotecas. En este contexto surge la pregunta más repetida en el sector ¿es buen momento para comprar vivienda?

La directora de Instituciones y Grandes Cuentas en Sociedad de Tasación, Consuelo Villanueva, apunta que “pese a este descenso en los niveles de actividad con respecto al año pasado, el sector residencial está mostrando resistencia, con volúmenes de compraventas superiores a los registrados en los años previos a 2022”.

“Este fenómeno se está viendo reflejado en el comportamiento de

los precios de la vivienda, tanto nueva como usada de los últimos trimestres. El enfriamiento de mercado está ejerciendo cierta presión sobre ellos, moderando su velocidad de crecimiento, pero la tendencia de los mismos, en general, continúa al alza”, apunta Consuelo Villanueva.

La experta apunta que la subida del precio de la vivienda nueva se debe “sobre todo por la escasez de stock nuevo terminado, especialmente visible en los principales núcleos de población, como Madrid o Barcelona; y en ubicaciones con fuerte componente turístico como Málaga, Palma de Mallorca o Valencia, que es insuficiente para hacer frente a la demanda actual”.

Según las estimaciones del sector la producción de obra nueva va a seguir en los mismos niveles, por lo que continuará el desajuste entre la oferta y la demanda, siendo este uno de los principales factores que empujan los precios al alza.

Respecto a la financiación, el otro factor que afecta claramente en la decisión de compra, el informe de Sociedad de Tasación, apunta que “se espera que estos continúen en niveles elevados, al menos durante los primeros meses del año”.

Esto por un, por un lado, “seguirá ejerciendo de factor limitante de la demanda, dejando fuera todavía a un segmento que, a raíz de una financiación más cara, seguirá sin poder acceder a la compra de vivienda vía préstamo hipotecario”.

Pero, por otro lado, “ante la expectativa cada vez más cercana de



Maqueta de un proyecto de obra nueva en Simed. ALEX ZEA

Madrid, Barcelona, Málaga, Palma y Valencia son los mercados que impulsan el alza

una bajada de tipos, y de una inflación más controlada, se prevé un repunte en los niveles de actividad (compraventas)”.

En el caso de la obra nueva la financiación se firma cuando hay una fecha clara de entrega de la vivienda, lo que suele ser unos meses antes del momento de recibir las llaves, por lo que las tendencias a futuro afectan notablemente en la de-

terminación de compra de estos inmuebles. En este caso, con las previsiones de que los tipos empezarán a bajar a partir de mitad de año los expertos esperan que aumente la demanda y se reactiven aún más las ventas de obra nueva en un escenario de caída de tipos, de precios al alza y oferta ajustada.

En este contexto, desde Sociedad de Tasación creen que “de forma gradual, se debería ir dando salida a la demanda que, aun teniendo capacidad de acceso, se habría quedado embalsada a lo largo del año 2023- tratándose sobre todo de un perfil de reposición, inversor extranjero en costa y nacional senior que busca obtener unas rentas mediante la compra de vivienda con destino de alquiler”.

El euríbor baja al 3,679% en diciembre, según el Banco de España

Supone su mayor caída mensual desde febrero de 2019

Agencias MADRID.

El Banco de España confirmó ayer que el Euríbor a 12 meses bajó en diciembre al 3,679%, con lo que registra su mayor caída mensual desde febrero de 2009.

En comparación con noviembre, cuando se cerró con una media mensual del 4,022%, el índice se recortó en 0,34 puntos, frente al recorte que registró en febrero de 2009 de 0,48 puntos porcentuales.

Además, el dato de diciembre supone volver a mínimos desde el pasado marzo, cuando cerró en el 3,647%. Sin embargo, sigue por encima del nivel con el que

150.000

EUROS DE HIPOTECA VARIABLE

Para quien tenga un contrato de estas características debe revisar su tipo de interés en noviembre

terminó 2022 del 3,018%.

El nivel de Euríbor de diciembre implica que una persona que tenga contratada una hipoteca variable de 150.000 euros con un plazo de vencimiento residual de 30 años y con un diferencial del 0,99% más Euríbor y deba revisar su tipo de interés en el mes de noviembre, registrará un aumento de su cuota hipotecaria de unos 295 euros al mes.

Este cálculo implica el máximo nivel de incremento para una persona que haya contratado una hipoteca con ese nivel financiado, ya que al tratarse de una revisión al principio del préstamo, el cambio en el tipo de interés tiene mucho más impacto al haber mucho por amortizar.

elEconomista.es

Diario líder en información económica en español

Presenta su nuevo vertical informativo

BIENESTAR

Con todos los contenidos y recomendaciones para el cuidado físico y mental que ayuden al fomento de un estilo de vida saludable.



Invierte en bienestar, entra en www.eleconomista.es/salud-bienestar/



LLEGA VIVIENDA 'BARATA' A MADRID CON LOS BERROCALES Y AHIJONES

Los vecinos podrán llegar a estos desarrollos al sureste de la capital a partir del próximo año

Luzmelia Torres MADRID.

Desde la crisis inmobiliaria de 2008 la maquinaria de fabricación de suelos ha estado parada hasta que hace muy poco el mercado ha puesto la voz de alarma con la escasez de suelo urbano directo para poder edificar y para conocer la situación de tramitación de los ansiados desarrollos urbanísticos de Madrid vamos a analizar con VisualUrb el estado de maduración de los nueve desarrollos urbanísticos más mencionados de la Comunidad de Madrid y el porcentaje de avance en el que se encuentran.

Los primeros en entregar viviendas serán los Berrocales y Ahijones porque cuenta con un porcentaje de avance del 90%. Los Berrocales espera ya licencias para 1.120 viviendas de un total de 4.500 previstas en la Etapa 1, por lo que en el 2025 este barrio podrá recibir ya a sus vecinos. Durante este año se harán visibles las nuevas grúas que poblarán Berrocales, así los ciudadanos de Madrid y, en particular, los del sureste, podrán acceder a un nuevo barrio que tendrá más de 8 millones de metros cuadrados, con 22.285 viviendas proyectadas de las cuales más del 50% dispondrán de algún tipo de protección. Algunas de las mayores promotoras inmobiliarias del país, como Kronos, Ebrosa, Vía Célere, Aurquia, Aedas, Hábitat o Pryconsa, están presentes en Berrocales ya con casetas de venta.

También está muy avanzado el desarrollo de los Ahijones que cuenta con el proyecto de reparcelación y el proyecto de urbanización aprobados definitivamente. En los Ahijones se levantarán algo más de 18.700 viviendas, el 57% de ellas tendrá algún tipo de protección. Las primeras oficinas de venta ya están operativas y los potenciales compradores ya pueden conocer in situ el futuro barrio madrileño e incluso reservar sus viviendas. Pryconsa, La Llave de Oro o Kronos son algunas de las firmas que disponen de suelo. Los Ahijones, ubicado en el distrito de Vicálvaro, cuenta con una superficie de más de 570 hectáreas y su desarrollo se ejecutará en seis etapas, de las que cuatro son residenciales y dos de usos industriales y terciarios.

Las primeras viviendas se empezarán a construir este año, en la primera etapa se construirán 3.132 unidades, de las cuales el 64% serán protegidas y en 2025 los vecinos también podrán disfrutar ya de este barrio.



Grúas desarrollando proyectos de vivienda. ALBERTO MARTÍN



NUEVO NÚMERO DE LA REVISTA INMOBILIARIA DE 'ECONOMISTA.ES'.

Ya puede descargarse el próximo número de la revista Inmobiliaria de 'eEconomista.es' en la que encontrará una entrevista con Pedro Rodríguez, director de Negocio de LandCo, la gestora de suelo de Banco Santander, así como un análisis del potencial del sector residencial como objeto de inversión y las últimas tendencias en el sector inmobiliario, con las residencias de estudiantes en el foco.

El siguiente desarrollo del ranking de VisualUrb es la Solana de Valdebebas, ubicado en el distrito de Hortaleza, al noreste de la capital, donde se podrán desarrollar casi 1.400 viviendas, de las que casi la mitad serán de protección. La Jun-

ta de Gobierno municipal ha aprobado de forma definitiva el proyecto de reparcelación del ámbito, que cuenta con una superficie de 1.091.140 metros.

Le sigue el desarrollo de ARPO, un proyecto ubicado en Pozuelo de

Alarcón, a un paso de la capital, y que se encontraba parado porque para urbanizar la zona se necesitaba que la Confederación Hidrográfica del Tajo aprobase la construcción de un nuevo colector de aguas pluviales. Tras una larguísima tramitación administrativa que se inició en 2003 y finalizó en 2022, la ejecución de las obras empieza a ser una realidad para Culmia, Pryconsa, Metrovacesa y Vía Célere, que son propietarios de gran parte de la bolsa de suelo de ARPO. Los terrenos de este desarrollo suman más de 6 millones de metros edificables, sobre los que se proyecta construir más de 5.500 viviendas de distintos usos; como vivienda libre, protegida, residencial en baja densidad y unifamiliar, así como una oferta muy amplia de usos terciarios y equipamiento dotacional.

Otro desarrollo cuyo porcentaje de avance es del 60% es Retamar de Alarcón ya ha aprobado, a través de la Junta de Gobierno Local, la solicitud de informes sobre alteraciones sustanciales del proyecto de urbanización interna del desarrollo de Retamar de la Huerta. Esta aprobación permite dar un paso

más para desbloquear este desarrollo y crear 3.500 viviendas de las cuales 1.319 corresponderían a suelos municipales e incluirán 1064 viviendas protegidas y 255 viviendas libres.

Otros desarrollos

Los Cerros del Cerro de Madrid, tendrá sus viviendas para entregar las llaves en 2026. Los Cerros se extiende a través de 470 hectáreas en las que convivirán los edificios con la naturaleza y se apostará por los usos mixtos, con más de medio millón de metros cuadrados comerciales y de servicios. El desarrollo se encuentra dentro del distrito de Vicálvaro y se ubica entre Coslada, San Fernando de Henares y el Cañaveral. Se encuentra ahora en fase de urbanización.

Valdecarros ya ha comenzado la ejecución de las obras de urbanización de la segunda y tercera fases.

A partir de 2025 se proyectan más de 4.200 viviendas en estos dos nuevos barrios

En estas dos nuevas etapas se levantarán un total de 10.793 viviendas, que se sumarán a las 2.580 viviendas de la primera fase, actualmente en urbanización. Todas las viviendas comenzarán a construirse en 2025.

Otros desarrollos que tienen un menor porcentaje de avance son Los Carriles, en Alcobendas, en el nuevo desarrollo Valgrande, que incluye la creación de 8.600 vivienda donde el 55% del total serán protegidas. Y Madrid Nuevo Norte el desarrollo urbanístico más importante del norte de la capital, donde ya se ha iniciado la tramitación de Las Tablas Oeste, el primero de los cuatro ámbitos y que podría ser una realidad a partir de 2029. En total, este nuevo barrio dentro de Madrid Nuevo Norte abarca casi 205.000 metros cuadrados de suelo y 212.000 de edificabilidad, donde se pondrán en marcha 74.000 m2 de uso residencial, que permitirá la construcción de 741 viviendas.

Para leer más www.economista.es/kiosco/

Inmobiliaria
eEconomista.es

Economía

La industria china se expande en diciembre por la demanda interna

El índice PMI de la segunda economía global cerró el año en los 50,8 puntos

Carlos Asensio MADRID.

El impulso de la demanda interna en China hizo que el sector manufacturero del país se expandiese durante el mes de diciembre. Según el resultado de la encuesta de diciembre del índice PMI de Caixin, el sector secundario del gigante asiático subió en diciembre a 50,8 desde los 50,7 puntos del mes anterior. Una lectura superior a 50 indica una expansión de la actividad, mientras que una cifra inferior indica contracción.

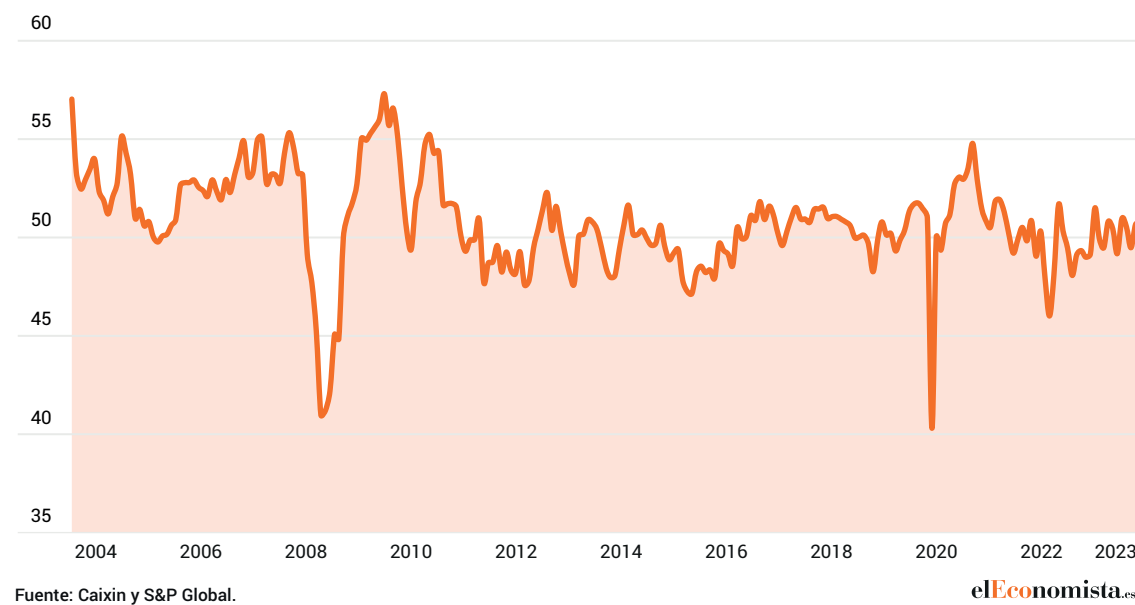
El PMI es uno de los principales indicadores mensuales que proporcionan una radiografía del sector industrial de la segunda economía más grande del mundo. En los primeros tres meses del año pasado, la manufactura china representó más de una cuarta parte del PIB del país, según muestran los datos del Gobierno de Xi Jinping.

El economista sénior de Caixin, Wang Zhe, aseguró que tanto la oferta como la demanda interna “aumentaron a medida que el mercado continuó su tendencia ascendente, impulsando a producción y las ventas”. Los subíndices de producción y de nuevos pedidos totales alcanzaron nuevos máximos desde mayo y febrero, respectivamente, con una demanda particularmente fuerte de bienes de consumo, añadió Wang.

Este reciente repunte de el índice PMI sugiere que la economía está avanzando hacia el objetivo de crecimiento del PIB del 5% que se marcó el Gobierno para 2023.

Pero una vez se entra en el desglose del índice se aprecia que la expansión de la oferta y a demanda del mercado no aumentó en todos los ámbitos. En materia de empleo se vio una contracción por noveno mes consecutivo y el subíndice correspondiente registró su lectura más baja desde mayo.

Índice general PMI manufacturero de China



Fuente: Caixin y S&P Global.

elEconomista.es

Por otro lado, el poder adquisitivo en el extranjero siguió siendo bastante limitado, y los nuevos pedidos de exportación cayeron en el terreno de la contracción por sexto mes consecutivo, aunque fue una caída más lenta que la que se produjo en los cinco meses anteriores.

En cambio, los costes de fabricación se aliviaron todavía más en el

último mes del año 2023. A pesar de que hubo un incremento moderado de los costes de los insumos por el incremento en los precios de los metales industriales, el índice llegó a su punto más bajo desde el mes de agosto. Por otro lado, los precios globales de producción cobrados por los fabricantes aumentaron el mes pasado, mientras que los precios de los productores de bie-

nes de consumo entraron en terreno contractivo, aunque de manera bastante moderada.

La logística se ralentizó. Los plazos de entrega de los proveedores se alargaron por primera vez en tres meses, limitados por la escasez de materias primas y la insuficiente capacidad de los proveedores de surtir a los fabricantes. Por este motivo, estos tomaron un enfoque muy cauteloso en las compras y no hicieron excesos en los inventarios, manteniendo las cantidades sin cambios en diciembre, incluso con pequeñas reducciones.

Wang reiteró que el optimismo entre los fabricantes se debilitó en diciembre y de cara al nuevo año el experto recaló que “hay margen” para realizar ajustes en las políticas fiscales al mismo tiempo que hay que “intensificar los esfuerzos por aumentar el empleo para aliviar la presión sobre el mercado laboral en el sector”, dijo.

El empleo sigue en contracción

El empleo disminuyó considerablemente. La expansión de la oferta y la demanda del mercado no se tradujo en un aumento de la contratación. El subíndice se mantuvo en contracción por noveno mes consecutivo, registrando su lectura más baja en siete meses. En general, las empresas manufactureras carecían del impulso para aumentar el empleo, y en algunas compañías está cayendo. A pesar de la reducción del número de empleados, las empresas pudieron reducir el trabajo atrasado. Algunas empresas encuestadas indicaron que, con una demanda de mercado inferior a la prevista, la capacidad existente era suficiente para tramitar pedidos adicionales.

Alemania cierra 2023 con casi 46 millones de ocupados

La ‘locomotora’ de Europa marca un récord del empleo

Agencias MADRID.

El mercado laboral de Alemania ofreció nuevos signos de fortaleza al alcanzar en 2023 un nuevo récord de empleo de 45,9 millones de ocupados, una cifra que superó en 333.000 al promedio registrado en 2022 y que supone un nuevo máximo desde la reunificación del país en 1990, según anunció ayer la Oficina Federal de Estadística (Destatis).

De este modo, el crecimiento del empleo en Alemania cumplió su tercer año consecutivo, después de que la pandemia provocara en 2020 el primer descenso en la ocupación tras 14 años al alza, con un retroceso de 361.000 ocupados respecto del dato de 2019, que pronto se volvió a recuperar.

316.000

Ocupados menos en 2020

Es el número de empleos que se perdieron durante la pandemia en el país.

“Una de las razones del aumento del empleo en 2023 fue la inmigración de trabajadores extranjeros”, explicó Destatis, añadiendo que en 2023 también aumentó la participación laboral de la población germana. “Estos dos impulsos de crecimiento compensaron los efectos desalentadores del cambio demográfico en el mercado laboral, que probablemente conducirá a una disminución significativa de la población en edad de trabajar en el medio plazo”, añadió la Oficina estadística germana en su comunicado.

Las ventas de pisos cayeron un 16,5% en el gigante asiático

En 2023 sumaron 687 millones, un cuarto menos que hace un año

Agencias MADRID.

Las ventas de las cien principales promotoras inmobiliarias de China cayeron un 16,5% interanual en 2023, según datos de la consultora especializada CRIC de los que se

hace hoy eco el diario hongkonés *South China Morning Post*.

En total, estas compañías cerraron ventas por importe de unos 5,4 billones de yuanes (687.480 millones de euros), y tan sólo 16 de las 100 lograron superar los 100.000 millones de yuanes (12.731 millones de euros) a lo largo del año, lo que supone cuatro menos que en 2022.

En diciembre, el valor de las transacciones firmadas por el citado centenar de compañías fue un 34,6%

inferior al del mismo mes del año anterior, una caída 5 puntos más profunda a la de noviembre, aunque en la comparación intermensual subió un 15,7%.

Estas cifras se registraron pese a que las principales promotoras del gigante asiático –incluyendo, al menos, a ocho de las diez mayores– ofrecieron descuentos especiales para tratar de impulsar sus ventas en diversas zonas del país como Pekín, Hunan (centro) o Fujian (sureste).

El descenso se está notando también incluso en las cuatro principales ciudades del país –Pekín, Shanghai, Cantón y Shenzhen– donde las ventas bajaron un 2% interanual en 2023.

A lo largo de los últimos meses del año, las autoridades de esas cuatro megalópolis aprobaron medidas para reducir los porcentajes de la entrada que deben abonar aquellos que deseen adquirir su primera vivienda o ampliar la definición

de “viviendas que no son de lujo” con el objetivo de que más compradores puedan acogerse a los beneficios ofrecidos.

“El sector inmobiliario está todavía en una situación en la que no está fuera de peligro, pese a que los reguladores han impulsado varias políticas de rescate, incluidas las orientadas a la demanda de financiación por parte de las promotoras”, explicó CRIC en el informe.

Normas & Tributos

Hacienda exime a las empresas tres años del impuesto mínimo del 15%

El fisco no devengará el tributo si los grupos reportan el informe ‘país por país’

Eva Díaz MADRID.

Los grandes grupos nacionales y multinacionales no tendrán que pagar hasta 2027 el nuevo impuesto complementario al de Sociedades que garantiza una tributación mínima del 15%. El Ministerio de Hacienda reconoce que este tributo supondrá un “elevado” coste de implementación para las compañías durante los primeros años “dada la complejidad y novedad de la regulación” que introduce por lo que “se adoptan medidas específicas para paliar este efecto, al menos al principio”.

“Así, los primeros tres años, el Impuesto Complementario no se devenga si se cumplen ciertos umbrales con base en la información contenida en el informe país por país, informe que ya presentan los grupos afectados por el Anteproyecto”, explica la Memoria de análisis de impacto normativo del Anteproyecto de Ley del nuevo impuesto complementario, sometido a audiencia pública desde el pasado 21 de diciembre y hasta el 19 de enero.

El informe país por país deben presentarlo ante la Agencia Tributaria desde 2016 todos los grupos nacionales o multinacionales con ingresos anuales iguales o superiores a los 750 millones de euros. Este reporte de información se acordó por el G20 y la OCDE en 2013 y se definió en 2015. Las compañías presentan esta documentación de manera anual con los datos de su actividad país por país con el objetivo de que las Administraciones puedan detectar riesgos de elusión fiscal.

El artículo 56 del Anteproyecto de Ley regula la “no exigibilidad del impuesto complementario de conformidad con la información país por país admisible”. La norma establece como período transitorio para devengar el tributo aquellos ejercicios impositivos “iniciados desde el 31 de diciembre de 2023 hasta el 31 de diciembre de 2026”. Eso sí, siempre que la información que reporten los grandes grupos afectados por el nuevo impuesto cumplan fielmente con la exigida por la Agencia Tributaria.

Otras excepciones

La futura normativa señala que Hacienda tampoco cobrará este nuevo impuesto durante los primeros cinco años a grupos nacionales o multinacionales, ni a sus filiales, que estén en fase de internacionalización. Además, también quedarán liberados del impuesto durante los



La vicepresidenta primera y ministra de Hacienda, María Jesús Montero. EP

La norma permitirá ajustes sobre el resultado contable

El impuesto complementario se aplicará sobre el resultado contable de las compañías, pero una vez ajustado, y no sobre el bruto. Esta fue una de las principales polémicas del nuevo tributo el pasado mes de octubre ya que la vicepresidenta y ministra de Trabajo, Yolanda Díaz, tras alcanzar Sumar un acuerdo con el PSOE para gobernar, avanzó que el impuesto complementario gravaría el resultado contable bruto de las multinacionales para conseguir una recaudación extraordinaria de 10.000 millones de eu-

ros. Sin embargo, finalmente el Anteproyecto de Ley establece que se permite realizar ajustes al resultado contable para deducir los dividendos excluidos, las rentas negativas o positivas derivadas de la transmisión de una participación, los gastos por multas, los gastos por financiación intragrupo, gastos de personal que correspondan a pagos en instrumentos de patrimonio, los costes asociados a los trabajadores, impuestos diferidos o tributos pagados en otros países para evitar la doble imposición.

primeros cinco años aquellos grupos que por primera vez cumplan las características para tener que pagar este tributo, es decir, aquellos que tengan un volumen de negocio igual o superior a los 750 millones en dos de los últimos cuatro ejercicios.

Cabe recordar que el Ministerio de Hacienda ya sometió a consulta pública el pasado mes de marzo el Anteproyecto de Ley que crea el impuesto complementario. Entonces, la norma se quedó congelada con el adelanto electoral. Ahora, reactiva su tramitación, pero ya teniendo en cuenta las observaciones recabadas de los grupos afectados. Entre los aspectos tenidos en cuenta, la Administración señala que se limita al máximo la imposición de las sanciones (el Anteproyecto no

hace referencia alguna a las sanciones) y se establece el régimen transitorio. También se simplificarán al máximo los modelos de declaración y se reducirán en todo lo que se pueda las obligaciones formales y costes de cumplimiento.

De momento, el texto está en audiencia pública y una vez termine este trámite, pasará a los órganos consultivos pertinentes, como el Consejo de Estado, para recabar sus dictámenes. Después, el texto del Anteproyecto de Ley volverá al Consejo de Ministros para ser aprobado por segunda vez y a partir de ahí iniciará la tramitación parlamentaria, primero en el Congreso y después en el Senado. Una vez aprobado por esta última Cámara, entrará en vigor tras su publicación en el BOE con efectos retroactivos desde el 1 de enero de 2024, tal y como exige la Directiva europea que crea el impuesto y obliga a los Estados miembros a transponer desde inicio de este año.

Tres vías de imposición

El nuevo impuesto complementario afectará a 830 compañías con presencia en España, de las que 123 son nacionales y 707 extranjeras.

El tributo se ha configurado a través de tres vías: el impuesto complementario nacional, el primario y el secundario. El impuesto complementario nacional gravará a las multinacionales y grupos nacionales radicados en España y a sus filiales en nuestro país si su tributación es inferior al 15%. El impuesto complementario primario gravará a las multinacionales o grandes grupos radicados en España cuyas filiales en el extranjero tengan un tributación insuficiente. El impuesto complementario secundario gravará a las filiales establecidas en

La Administración admite que la tasa supone un alto coste y es difícil de implementar

España de compañías extranjeras cuya tributación esté por debajo del 15%.

Hacienda señala que es imposible estimar la recaudación de este impuesto porque depende en buena parte de si otros países lo aplican. Por ejemplo, si una empresa española tiene una filial en un tercer país que no aplica este impuesto complementario, España podrá pedir a la matriz de esta filial que pague la diferencia hasta el 15% que no paga en el país en el que está. Pero si dicho país tiene el impuesto complementario, la diferencia se abonará en ese territorio.

@ Más información en www.economista.es/ecoley

	ESPAÑA	EUROPA	ESTADOS UNIDOS	CHINA	EURO / DÓLAR	PETRÓLEO BRENT	ORO
PIB Variación trimestral	0,2%	0,2%	0,6%	0,4%	1,0950\$	76,33\$	2.063/onza
INFLACIÓN	3,3%	9,2%	5%	1,8%			
DESEMPLEO	12,7%	6,6%	3,7%	5,5%			



Ana Mena, Ramón García y Jennifer Hermoso. RTVE

Así fue la batalla televisiva en las Campanadas de fin de año

Cristina Pedroche logra una nueva victoria, con 5,6 millones, pero TVE recorta distancias gracias a su apuesta por Ramón García, Ana Mena y Jennifer Hermoso

sa, el programa de La 1, que también contó con la participación de Jennifer Hermoso, se quedó a 2,9 puntos y 419.000 espectadores del de Antena 3 (4.309.000 y 29%). El año pasado, la diferencia fue de 9,9 puntos y el anterior alcanzó los 11,3.

RTVE solo puede presumir de ganar si suma la audiencia que el especial Campanadas consiguió en los tres canales en los que se emitió en simulcast. La 1, La 2 y el Canal 24 Horas reunieron una media de 4.639.000 seguidores, 243.000 más que Antena 3 en un solo canal. Sin embargo, como hemos explicado, la retransmisión de Pedroche y Alberto Chicote fue la que mandó en el momento exacto de las 12 uvas.

Telecinco, como viene siendo habitual, se quedó muy descolgada con una apuesta minoritaria. El canal apenas sumó 1.118.000 espectadores (6,9%) para las Campanadas que Marta Flich y Jesús Calleja retransmitieron desde Sevilla. Mediaset evitó repetir el mínimo histórico de audiencia que firmó el año anterior a costa de eliminar la retransmisión que tradicionalmente también ofrecía en Cuatro, que no tuvo Campanadas por primera vez en 12 años. El objetivo era agrupar a todos sus potenciales espectadores en Tele-

Mediaset eliminó la emisión en Cuatro para mejorar el dato de Telecinco, que siguió descolgada

David Saiz MADRID.

El efecto Pedroche sigue dando sus frutos en uno de los eventos televisivos más importantes de todo el año que, como es habitual, viene precedido por la expectación (y la polémica) que genera el vestido que la presentadora luce en la Puerta del Sol de Madrid, una imagen que solo se desvela segundos antes de que el reloj más popular de España empiece a sonar. En esta ocasión, el destape mostró a una Cristina Pedroche convertida en ninfa mitológica. Lo adornó con un discurso sobre la escasez del agua para justificar su tradicional *performance*.

Lo cierto es que la estrategia volvió a dar resultados, porque Antena 3 repitió liderazgo por tercer año consecutivo. La retransmisión de la cadena principal de Atresmedia para dar la bienvenida a 2024 arrasó con 5.608.000 espectadores

Minuto de las uvas 2023/2024

Cadena	Audiencia Media (millones de espectadores)	Cuota
A3	5,61	34,4%
La1	4,39	27%
T5	1,12	6,9%
La2	0,85	5,2%
La Sexta	0,77	4,8%

Fuente: elaboración propia.

elEconomista.es

y un 34,4% de *share* en el momento exacto de las 12 uvas. Comparado con el año anterior, Pedroche y Alberto Chicote perdieron 1.058.000 espectadores (4,6 puntos), aunque conviene señalar que el consumo televisivo volvió a caer durante esta Nochevieja, con 814.000 seguidores menos, según el análisis de Barlovento Comunicación.

TVE mejora con Ramón García

En cualquier caso, la retransmisión de Antena 3 superó en más de un millón a la de La 1, que reunió 4.396.000 seguidores (27%). La pública mejoró nueve décimas y prácticamente igualó el número de espectadores que consiguió un año antes (solo 73.000 menos). Se quedó a 1,2 millones y 74 puntos de An-

tena 3, una brecha importante pero menor que los 2,2 millones y 12,9 puntos de *share* que tuvo que soportar en la edición anterior.

TVE ofreció su especial con Ramón García y Ana Mena a través de tres canales. Si sumamos la audiencia que logró La 1 (4.396.000), La 2 (852.000) y el 24 Horas (111.000), el grupo congregó 5.359.000 espectadores, es decir, 249.000 menos que Atresmedia con una sola señal.

Donde se ve de forma más clara la mejoría de TVE es en el análisis del programa completo de las Campanadas. Es decir, los 35 minutos que duró la retransmisión desde la Puerta del Sol. El especial de La 1 reunió 3.890.000 espectadores y un 26,1%, por lo tanto, aumentó en 167.000 espectadores y 2,5 puntos el listón que dejaron Ana Obregón y Los Morancos (3.723.000 y 23,6%), los anteriores presentadores.

Con estos resultados sobre la me-

cinco, que sí mejoró ligeramente su resultado final, aunque siguió siendo muy flojo.

Por último, La Sexta apenas experimentó cambios con Cristina Pardo y Dani Mateo, dos clásicos de la Nochevieja (777.000 espectadores y un 4,8% de *share*).

Incombustible José Mota

La Nochevieja fue mucho más que Campanadas. La 1 lideró la última jornada del año con los especiales que emitió antes y después de las 12 uvas. En primer lugar, el tradicional programa de José Mota batió con un 27,5% de cuota media y 3.112.000 espectadores. A continuación, el musical *Feliz 2024* acaparó la noche, con un 26,5% y 3.027.000 seguidores. El día 1 de enero también se le adjudicó la cadena pública gracias a un clásico, el concierto de Año Nuevo, que arrasó (28,1%).

