



El barrio de Salamanca de Madrid está un 15% por encima del 'boom' PÁG. 25



Los Lao entran en MyInvestor en una ronda de 45 millones PÁG. 14

La edad de jubilación real pasa por primera vez de los 65 años

El retiro más allá de la fecha legal sube un 50% durante 2023 por los incentivos

Los efectos de las diversas reformas de pensiones se notan en las jubilaciones de los trabajadores. La edad real o efectiva de jubilación ha escalado hasta los 65,1 años durante 2023 (con datos disponibles

hasta noviembre), es decir, 0,3 años más respecto a 2022. Mientras tanto, uno de los elementos clave de ahorro en pensiones a largo plazo también escala: la modalidad de retiro demorado aumenta un 50% y

ya supone el 8,2% de las altas en la Seguridad Social. A la vez, la anticipada desciende por las penalizaciones. Una de las grandes novedades en materia de pensiones en 2024 es que la edad legal aumenta otros

dos meses, hasta 66,6 años, en el caso de los trabajadores con menos de 38 años cotizados. Se mantiene en 65 años la jubilación ordinaria para aquellos con más de 38 años aportando al sistema. PÁG. 23

Hacienda multa a los estancos por publicitarse en Instagram

Las sanciones pueden llegar a 120.000 euros

Hacienda está multando a los estancos por falta grave al detectar que están haciendo publicidad del tabaco en redes sociales como Instagram o Facebook. Las sanciones, por falta grave, pueden llegar a 120.000 euros. PÁG. 9

DIEZ FONDOS DE BOLSA ESPAÑOLA GANAN MÁS DEL 20% EL ÚLTIMO AÑO

Los productos de gestión activa de Fidelity, GVC Gaesco y Abante lideran el ranking, seguidos de los de Bestinver y Azvalor. PÁG. 17

Los fondos activos de renta variable española más rentables

Rentab. 2023 (%)

Fidelity Iberia A-Acc-EUR	27,45
GVC Gaesco Bolsalíder A FI	25,92
Okavango Delta A FI	25,80
Bestinver Bolsa FI	25,62
Azvalor Iberia FI	23,86
Cobas Iberia C FI	22,74
Santander Small Caps España A FI	22,62
Sabadell España Bolsa Futuro Base FI	22,17
Fondmapfre Bolsa Iberia R FI	21,18
Mutufondo España A FI	20,90



Adif baja el 53% sus pérdidas por la liberalización de la alta velocidad

Suben los cánones por el mayor uso de la red

Adif AV registró sus menores pérdidas en 2023 por el mayor uso de la red de alta velocidad ferroviaria tras entrar Ouigo e Iryo para competir con Renfe. PÁG. 11

Arranca la huelga de Iberia con 45.000 pasajeros afectados

PÁG. 10

Iberdrola lanza una licitación histórica para redes en Reino Unido

Otorgará contratos por 6.200 millones

Iberdrola, a través de su filial SP Transmission, acaba de lanzar un proceso de licitación histórico para reforzar las redes de Reino Unido con la contratación de subestaciones y líneas eléctricas aéreas por

un importe de 6.252 millones de euros. Los contratos tendrán una duración inicial de cinco años, prorrogables hasta los diez. La duración se ajusta así al diseño de la red de National Grid para 2030. PÁG. 5

La crisis en el mar Rojo multiplica las primas del seguro de fletes por 10

Los ataques a buques elevan los siniestros

La crisis en el mar Rojo está aumentando la peligrosidad de las rutas que deben seguir los buques de mercancías para llegar de Asia a Europa, que llevan semillas haciendo frente a varios ataques. Es-

to ha provocado que las aseguradoras, principalmente de Reino Unido, multipliquen hasta por 10 las primas de las pólizas que aseguran a los fletes ante el elevado riesgo. PÁG. 7

Récord de dimisiones con 11.000 diarias durante 2023

El 75% de los casos son de trabajadores indefinidos

El alto número de renuncias ocurridas durante el pasado año parecen incompatibles con un país como España que mantiene la mayor tasa de paro de toda la Unión Europea. PÁG. 24

Ferrovial elevará los dividendos de sus activos

ferrovial

Mejora la retribución procedente de sus infraestructuras de los últimos 3 años PÁG. 10

Ardian engorda Syclef y entra en nuestro país

ARDIAN

El fondo francés sale de sus fronteras con la compra de Iparfrío y Enfrío PÁG. 13

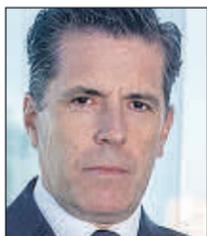
Repsol, en guerra con BP y Shell contra Venture Capital

REPSOL

La española pide personarse ante el regulador de EEUU por incumplir contratos PÁG. 6

Opinión

Protagonistas



Gonzalo Lardiés
GESTOR DE ANDBANK

Pobre rentabilidad

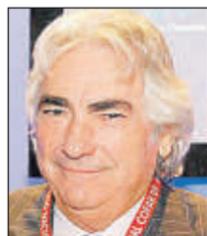
Sigma In. House FCP Equity Spain, gestionado por Lardiés, cerró el pasado año con una rentabilidad del 2,08%. Un retorno muy pobre en un ejercicio en el que el Ibex, su índice de referencia, escaló un abultado 22,76%.



José Luis Escrivá
EXMINISTRO SEGURIDAD SOCIAL

Medidas acertadas

La jubilación demorada sube un 50% mientras que la anticipada cae 5 puntos desde 2021. Esto eleva la edad de jubilación hasta los 65,1 años y demuestra el acierto de Escrivá en sus medidas para alargar la vida laboral.



Manuel Lao
PROPIETARIO DE NORTIA CAPITAL,

Entra en MyInvestor

Nortia Capital (el *holding* de la familia Lao) entran en MyInvestor con una ronda de financiación de 45 millones. Con ello, el fundador de Cirsa irrumpe en una de las entidades bancarias con mayor proyección de expansión.



Maria Luisa Domínguez
PRESIDENTA DE ADIF

Reduce las pérdidas

Adif rebajó sus *números rojos* a la mitad en los nueve primeros meses del pasado año. La liberalización de la alta velocidad, que ha permitido que Ouigo e Iryo compitan con Renfe, y la recuperación de la demanda, las claves de la mejora.



Régis Schultz
CEO DE JD SPORTS

Rebaja sus previsiones

La cadena británica de ropa deportiva JD Sports Fashion revisa a la baja sus previsiones de beneficio en más de 115 millones, por las malas ventas. Este *profit warning* desplomó un 23% el valor de sus acciones en la sesión de ayer.

Quosco

THE WALL STREET JOURNAL (EEUU)

El empleo se mantiene en Estados Unidos

Últimamente, la economía de EEUU sigue creciendo a pesar de que la inflación ha ido bajando, las preocupaciones sobre una recesión se han moderado. Es posible que esto no conduzca a una reacceleración del crecimiento del empleo, pero podría crear las condiciones para que el mercado laboral no se enfríe tanto durante este año como esperan muchos economistas de la Fed. Mucha gente pasó gran parte del año convencida de que Estados Unidos estaba al borde de una recesión. Lo curioso es que la economía seguía creando empleos. Los economistas encuestados esperan que el informe de empleo muestre una ganancia de 170.000 puestos de trabajo en diciembre.

FINANCIAL TIMES (REINO UNIDO)

El sector servicios de China se acelera

La actividad del sector servicios de China se expandió al ritmo más rápido en cinco meses en diciembre, según una encuesta privada ampliamente observada, lo que ofrece cierto optimismo mientras los responsables políticos de Beijing buscan estimular una recuperación vacilante en la segunda economía más grande del mundo. El índice de gerentes de compras de servicios de Caixin desestacionalizado publicado el jueves subió a 52,9 en diciembre desde 51,5 el mes anterior, por encima del umbral de 50 puntos que separa la expansión de la contracción. La cifra superó las previsiones.



Yolanda Díaz, vicepresidenta del Gobierno. EFE

El Tsunami

El 'becario' de Díaz la lía con los subsidios

El Gobierno materializó la reforma del subsidio de despido en el Real Decreto-ley 7/2023 de 19 de diciembre. Pero el texto estaba repleto de errores gramaticales. Buenos ejemplos de ello son concordancias como "negociación colectivo", faltas de ortografía en artículos al estilo de "con del cambio relativo", o fallos en las fórmulas matemáticas que se utilizaban para calcular las ayudas. Este cúmulo de fallos ha obligado al Ministerio de Trabajo de Yolanda Díaz a volver a presentar el texto con los errores ya corregidos. Cuentan que todo este episodio ha generado importantes broncas en el Ministerio por parte de la vicepresidenta del Gobierno. Pese a ello, las bromas también han sido habituales en los comentarios de pasillo entre los propios funcionarios. Por lo visto algunos de ellos se han acordado del famoso "becario" al que se le suelen echar las culpas cuando se comenten importantes fallos en los textos. "Bueno la ha liado ahora el beca-

rio", se sigue diciendo en Trabajo aún en estos días.

Sin foto con Puigdemont por las elecciones gallegas

Se comenta en Moncloa que Pedro Sánchez tiene marcado en rojo las elecciones gallegas del próximo 18 de febrero y que hará

foto con Carles Puigdemont para no dar más munición al Partido Popular. "Esa instantánea es lo que le faltaba al partido para terminar de hundirse en Galicia", dice un veterano socialista, que no obstante ve "imposible" que su partido pueda sacar pecho tras los resultados que van a darse en los comicios gallegos.

Trabajo corrige el decreto de ayudas a desempleados por el cúmulo de errores gramaticales

todo lo posible para impedir el batacazo del PSOE en la región que auguran todos los sondeos. No en vano en varias encuestas ya se da por hecho el *sorpasso* de los nacionalistas del BNG a los socialistas en los comicios. Para impedir que eso ocurra, el PSOE ya ha rescatado la vieja estrategia del "miedo a Vox" y además, dicen que Sánchez evitará como sea su

El pulso de los lectores

Desde el 2008, es increíble que las pymes aguantemos en España. Todo es pagar impuestos. Y no hay ganancias, sino pérdidas. Sale más rentable invertir en Plutón, aunque allá no viva nadie

@ LAS VERDADES DUELEN

España podría ser centro mundial de sedes empresariales, porque sería perpetua la ventaja competitiva. sólo hay que devolver lo robado en multas, así traemos todas las centrales y demás empresas a España.

@ ZENBAKI

Oriente está en guerra e Irán mueve su influencia política en la zona, una zona donde están las mayores reservas energéticas del mundo, que pasan en buques por un Canal de Suez comprometido. Irán está a punto de tener un fuerte disgusto con EEUU y sobre todo con Israel.

@ ANTONIO LOPEZ LOPEZ

Lo habitual es que le pasen la lengua a quien tiene el dinero y el poder, o sea, China. Los EEUU, ocupan un - de momento - cómodo segundo puesto, lo que no está nada mal. El caso es que China es quien manda.

@ KIKO

Y ustedes se preguntarán la razón misteriosa de que a pesar que en Irlanda la tasa impositiva para las empresas que residen fiscalmentesea del 15%-subieron desde el 12% anterior-pero de todas formas quieran asentarse en Irlanda, y no en España, que no solo no ha aplicado ese mínimo anunciado, sino que lo ha aplazado tres años. Y la razón es muy sencilla: seguridad jurídica.

@ JUANSINMIEDO

En clave empresarial

Presión adicional sobre los sueldos

El mercado laboral español ha seguido mostrando en 2023 síntomas que parecen incompatibles con los del país con la mayor tasa de paro de la UE. El más llamativo es el repunte de las dimisiones, que han superado, por primera vez en la serie histórica, el promedio de las 11.000 diarias. De ellas, el 75% corresponden a trabajadores con contratos indefinidos, que suman 8.416, una cifra que ha crecido un 26% respecto a 2022, y un 194% más que antes de la reforma laboral. Esto supone una fuerte presión sobre los sueldos, ya que más trabajadores con empleos estables que nunca están dispuestos a cambiar de empresa. Aunque el fenómeno parece concentrarse, por ahora, en los nuevos indefinidos, es una de las claves que definirá la evolución de los costes laborales en 2024 y puede repercutir en la inflación y, paradójicamente, alimentar con ello la pérdida de poder adquisitivo.

El grave riesgo de la crisis del mar Rojo

Los ataques de los rebeldes hutíes a varios buques de carga en protesta por la guerra en Gaza han provocado que la ruta del mar Rojo sea mucho más peligrosa. Esto ya ha obligado a algunas navieras, Maersk y Hapag-Lloyd entre otras, a redefinir los trayectos, lo que genera retrasos de entre 10 y 20 días y un incremento de los costes de entre el 40% y el 60%. Pero no solo eso, las aseguradoras también se están cubriendo ante esta delicada situación. Lo hacen multiplicando por 10 el precio de los seguros de los fletes o directamente dejan de asegurarlos. Una estrategia que evidencia el grave riesgo que para el comercio mundial, y los precios, supone la crisis que se vive en uno de los trayectos más importantes en el transporte marítimo global.

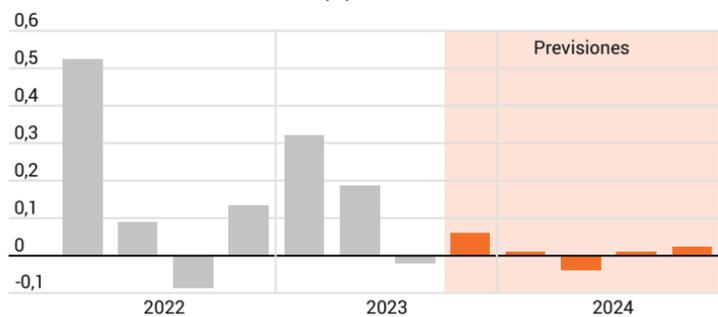
Publicidad del tabaco en redes sociales

Hacienda está inspeccionando y multando a los estancos por la promoción de productos del tabaco en redes sociales, una práctica totalmente prohibida por la ley. La Unión de Estancieros ha lanzado ya una advertencia al sector y, aunque hay quien está asegurando que les sancionan por tener únicamente una cuenta abierta en Instagram o Facebook, la realidad es distinta. Basta hacer un repaso por las redes para ver que hay estancos que están promocionando directamente productos relacionados con el tabaco. La difusión en redes sociales debería quedar más definida en la normativa.

El gráfico

Un 2024 sin crecimiento para Reino Unido

PIB. Variación intertrimestral (%)



Fuente: CaixaBank Research, datos del Banco de Inglaterra.

elEconomista.es

PAQUETE DE REBAJAS FISCALES PARA IMPULSAR EL PIB. El PIB de Reino Unido se estancó en el tercer trimestre y el propio Banco de Inglaterra anticipa que la actividad seguirá estancada, prácticamente, hasta finales de 2024. Esta debilidad llevó al Gobierno a presentar rebajas de impuestos con un coste estimado de 15.600 millones de libras hasta 2029 (el 0,5% del PIB) para reactivar el crecimiento.

Jubilarse cada vez más tarde

La diferencia que en España existe entre la edad real y la legal de jubilación plantea importantes problemas al sistema de pensiones. Fue por ello acertado que el exministro de Seguridad Social, José Luis Escrivá, introdujera medidas encaminadas a reducir esta brecha en la primera parte de la reforma de pensiones aprobada en 2021. Es el caso de los nuevos coeficientes que penalizaban de forma más dura la jubilación anticipada y también de los incentivos para alargar la vida laboral. Los efectos de ambas medidas ya se aprecian. Para empezar se ha dado un incremento de la edad efectiva de jubilación hasta los 65,1 años durante 2023, es decir, 0,3 años más respecto a 2022. Asimismo, uno de los elementos clave de ahorro en pensiones a largo plazo también escala: la modalidad de retiro demorado (después de la edad legal) aumenta un 50% y ya supone el 8,2% de las altas a la Seguridad Social. Por el contrario, la jubilación anticipada cae hasta el 22,5% mientras que antes de la

Las medidas encaminadas a reducir la brecha entre la edad oficial y real de jubilación ya están empezando a dar frutos

implementación de la reforma era el 27,5%. Los datos constatan que la reforma está dando sus frutos al desincentivar la jubilación anticipada, lo que supone una inestimable ayuda para el sistema. No en vano, el Estado pierde cada año unos 1.200 millones, en concepto de las cotizaciones que los trabajadores que dejan de pagar al retirarse prematuramente. Ahora bien, dicho ahorro y el conseguido con la ampliación de los años cotizados más allá de los 25, y que el Gobierno fijó en 19.000 millones para 2050, es insuficiente para hacer frente al retiro de la generación del *baby boom*. Además, el hecho de que la reforma de pensiones obvia cualquier medida para racionalizar el gasto y, además, indexa el alza de las pagas al IPC, aumentará los desequilibrios del sistema en el futuro.

Iberdrola pone el foco en las redes

La eléctrica que preside Ignacio Galán prepara ya la revisión de su plan estratégico, que prevé presentar el próximo 21 de marzo y en el que se espera que refuerce el papel de los tendidos eléctricos. Iberdrola demuestra así que pone el foco en la inversión en redes de transmisión. No en vano, la compañía acaba de licitar un contrato de 6.200 millones para destinar a redes en Reino Unido en los próximos años, lo que facilitará al país una mayor capacidad de integración de renovables y reducir los costes para el sistema. Los avances de Reino Unido, que ya cuenta con una planificación y retribución clara, deben servir de ejemplo para el proceso que acaba de iniciarse en España, donde claramente han perdido el sentido los límites actuales a la inversión.

Balance muy positivo para la gestión activa

Diez de los 30 fondos de bolsa española que se gestionan de forma más activa han terminado 2023 con una rentabilidad superior al 20%. Pero solo cinco de ellos han logrado batir al Ibex, su índice de referencia. Lejos de lo que se pueda pensar, este porcentaje no supone para nada un mal resultado, ya que no ha sido tarea fácil superar el desempeño del selectivo nacional, que ofreció una subida del 22,76% en 2023. Por tanto, el balance de estos productos no puede ser más positivo. Más aún si se mira con un poco más de perspectiva. De hecho, si se tienen cuenta los últimos tres años la treintena de fondos mejora muy holgadamente el comportamiento del índice, llegando incluso a multiplicar por más de 10 veces la rentabilidad anualizada del Ibex.

La imagen



HACIA UNAS REBAJAS SIN COLAS. Las rebajas de enero han llegado ya a algunos comercios y a partir del 7 de enero, tras los Reyes, comenzarán en los grandes centros. Pero para este año no se prevén las colas habituales debido a las constantes campañas de descuentos y promociones que se han realizado desde el 'Black Friday'. EFE

PRESIDENTE EDITOR: Gregorio Peña.

VICEPRESIDENTE: Clemente González Soler.

DIRECTOR COMERCIAL: Gabriel González Gómez.

DIRECTOR DE OPERACIONES Y FINANZAS: David Atienza.

DIRECTOR GERENTE DE INTERNET: Rubén Santamaría.

DIRECTOR DE COMUNICACIÓN: Juan Carlos Serrano.

SUBDIRECTORA DE PUBLICIDAD INSTITUCIONAL: Nieves Amavizca.

DIRECTORA DE ADMINISTRACIÓN: Marisa Fernández.

elEconomista

DIRECTOR: Amador G. Ayora.

DIRECTORES ADJUNTOS: Joaquín Gómez, Javier Huerta y Laia Julbe. SUBDIRECTOR: Rubén Esteller.

JEFE DE REDACCIÓN: EMPRESAS Y FINANZAS: Javier Mesones. BOLSA E INVERSIÓN: Isabel Blanco.

ECONOMÍA: Ignacio Flores. INVESTIGACIÓN: Javier Romera. CONTENIDOS Y COORDINACIÓN: Francisco Sánchez y Ana Míguez.

COORDINADORES: OPINIÓN: Rafael Pascual. NORMAS Y TRIBUTOS: Eva Díaz. DISEÑO: Pedro Vicente. FOTOGRAFÍA: Pepo García.

REVISTAS DIGITALES: Virginia Gonzalvo. INFOGRAFÍA: Clemente Ortega. INFORMACIÓN AUTONÓMICA: Carmen Delgado.

DELEGACIONES: BRUSELAS: Lidia Montes. CATALUÑA: Estela López. PAÍS VASCO: Maite Martínez. VALENCIA: Ángel Álvarez. CASTILLA Y LEÓN: Rafael Daniel.

elEconomista.es

DIRECTOR DE DISEÑO, PRODUCTO Y NUEVOS DESARROLLOS: Javier E. Saralegui.

PRESIDENTE FUNDADOR

Alfonso de Salas

Fundado en 2006

EDITORIAL

ECOPRENSA SA

Dep. Legal: M-7853-2006

PARA CONTACTAR

C/ Condesa de Venadito, 1.
28027. Madrid.
Telf: 91 3246700

www.eleconomista.es/opinion

Opinión

EL TRABAJO EN 2024: DE NUEVO EN LA CASILLA DE SALIDA



Jaime Sol

Socio director del área People Advisory Services de EY

Desde que ChatGPT irrumpió en escena, en noviembre de 2022, la inteligencia artificial generativa (IA generativa) no para de ganar terreno en la agenda de nuestras empresas.

Desde un punto de vista de gestión de personas, el aumento de unos pocos puntos porcentuales en la productividad empresarial se contraponen con el impacto que esta tecnología va a tener sobre el mercado laboral. Algunas fuentes estiman que la IA generativa automatizará 300 millones de puestos de trabajo en los próximos años.

La disrupción que está provocando esta tecnología hace que de nuevo nos tengamos que volver a plantear cómo será el futuro del trabajo y qué tienen que hacer organizaciones y empleados a partir de ahora para gestionarlo. Y todo ello, en un escenario en el que, al menos a corto plazo, continúan coexistiendo la incertidumbre económica, las tensiones en la demanda de determinados perfiles profesionales y una situación geopolítica adversa. Pero con un denominador común: hoy en día, la estrategia de talento se expande más allá de cualquier

función empresarial específica, y contar con los perfiles necesarios para dar respuesta a la estrategia empresarial se ha convertido hoy en un aspecto más crítico que nunca.

Si algo tenemos claro a estas alturas, es que la IA generativa va a cambiar de forma radical la actual forma de trabajar y a buen seguro su impacto se espera sea desmesurado en el mercado laboral. El 33%, tanto de organizaciones como de empleados, creen que esta tecnología impulsará la productividad y las nuevas formas de trabajar, y un 44% esperan que les permita una mayor flexibilidad laboral, según refleja el informe *EY Work Reimagined 2023*. Además, nuevos trabajos y perfiles, como los de

La disrupción de la IA plantea cómo serán los futuros empleos y cuál es la hoja de ruta a seguir

especialistas en IA generativa, se prevé se disparen en los próximos cinco años. Incluso se habla ya de un nuevo perfil: los *prompt engineers*, referida a los especialistas enfocados en potenciar el uso de modelos de lenguaje basados en inteligencia artificial.

Sin embargo, a pesar de los efectos positivos de la IA generativa en la productividad y en la flexibilidad del trabajo, tengamos en cuenta que esta tecnología no va a cambiar el desequilibrio estructural que ya existe en los conocimientos y las habilidades más demandados. Ni evitará la actual enorme rotación que hoy se da en el mercado laboral de profesionales con perfiles tecnológicos.

Teniendo en cuenta este nuevo entorno, las empresas tienen que seguir analizando cómo mejorar la formación de sus empleados si no quieren quedarse atrás en el nuevo paradigma que impondrá la IA generativa. Igualmente, los empleados deberán ser conscientes de la importancia de adquirir y desarrollar este tipo de *skills*, tanto para estar preparados para los avances tecnológicos venideros, como para mantener su atractivo en un mercado laboral competitivo y globalizado. Algo esto último que, sorprendentemente, sigue siendo una baja prioridad tanto para empresas como para empleados, según datos de la encuesta de EY.

En esta nueva realidad laboral derivada de la IA generativa, las orga-

nizaciones deberán reevaluar las competencias de su capital humano, tanto técnicas en campos como la IA generativa, como las relativas a *soft skills* (el pensamiento crítico y la resiliencia). Y deberán ser capaces de medir cómo su estrategia de talento está respaldando los objetivos empresariales, los compromisos con la diversidad, equidad e inclusión, y cómo implementar una cultura organizacional basada en la confianza.

Los nuevos tiempos nos obligan también a redefinir el concepto de oficina y valorar cuál debe ser, en este nuevo entorno, la experiencia del empleado. La flexibilidad laboral seguirá siendo una expectativa básica, por lo que la oficina deberá servir para impulsar la cultura corporativa, la productividad y la intención de permanecer. Por tanto, un espacio de trabajo bien diseñado, que promueva las conexiones sociales y la cultura empresarial, tendrá sin duda un alto retorno de la inversión.

Por último, en la oficina o en remoto, nuestras empresas deberán ser garantes de ecosistemas de trabajo donde el liderazgo esté plenamente alineado con las nuevas formas de trabajar, sin olvidar que en el centro deben seguir estando las personas. Y un liderazgo que deberá también ser capaz de entender y dar respuesta a los nuevos esquemas culturales, formativos o retributivos de una estructura laboral, en la que la tecnología tendrá cada vez más el papel protagonista. Y que hará que empresas y empleados debamos situarnos de nuevo en la casilla de salida para replantearnos, en este nuevo contexto, todo de nuevo.



ISTOCK

DE LA ECONOMÍA A LA CRISPACIÓN



José María Triper

Periodista económico

Mientras adivinos y nigromantes se esfuerzan en predecir cómo será este 2024 que se inicia y el común de los mortales se dedican simplemente a desear felicidad, los analistas y servicios de estudios coinciden y lo tienen muy claro: será un año crispado, para la economía y, especialmente en España en el ámbito político y electoral.

Un año en el que la polarización política amenaza con derivar en crispación por la confluencia de tres convocatorias electorales: las autonómicas de Galicia y el País Vasco y las europeas. Comicios que, ineludiblemente, van a estar marcados por la amnistía, cuya tramitación parlamentaria va a ser más larga de lo que Sánchez espera y necesita, además de dilatada por las previsibles actuaciones judiciales y que va a tener influencia decisiva en los resultados de las urnas.

Sombra esta -de la amnistía- que amenaza con transformarse en absoluta tenebrosidad para los intereses del *sanchismo* go-

bernante si al debate político y social se añade la foto del presidente con el fugado Puigdemont, las cesiones económicas y tributarias a los nacionalistas catalanes y los prolegómenos de una consulta de autodeterminación, además de nuevas cesiones de ayuntamientos a EH Bildu y las excarcelaciones de presos de etarras que se adivinan como cláusulas ocultas del pacto de la investidura.

Una tormenta perfecta a la que se va a añadir, inexorablemente, una desaceleración económica, por no hablar de recesión encubierta, que se traducirá en un crecimiento del PIB de sólo el 1,6%, y eso aceptando las más optimistas previsiones, que es el peor dato conocido de los últimos diez años. Y recordar aquí que la economía española es incapaz de crear empleo con crecimientos inferiores al 2 por ciento, cuando tenemos 3,2 millones de parados reales y el mercado laboral estancado, como demuestra la caída del 15,65% en la contratación acumulada de 2023, que suponen 2.866.138 contratos menos que en el año precedente.

Sánchez ha creado una tormenta perfecta que se une a la desaceleración económica

A ello se suma la anunciada recesión técnica en Alemania y la previsible en otros socios europeos, como Francia e Italia, nuestros principales mercados exteriores generando una caída de las exportaciones y de la llegada de turistas, los dos factores que han sido claves para sostener la economía española en el último ejercicio. Y con el añadido de una caída del consumo derivada del incremento de la inflación y de la subida de la presión fiscal que este año va a superar en casi cuatro puntos a la media de la UE.

La subida del IVA de la electricidad y del gas del 5 al 10%, la recuperación de los impuestos especiales sobre la electricidad y la distribución eléctrica, el gravamen sobre el plástico, el incremento de los precios de los peajes en las autopistas, de los sellos, de las telecomunicaciones, las subidas de las cotizaciones sociales a empresas, autónomos y trabajadores, son algunos de los lastres que van empobrecer aún más a las familias españolas perjudicando gravemente el poder adquisitivo, la inversión y la creación de puestos de trabajo.

Todo esto en un año en el que, además, la Comisión Europea ha decidido el regreso a las reglas fiscales de déficit y endeudamiento mientras el Banco Central Europeo (BCE) va a dejar ya de comprar deuda.

Así las cosas, son muchos los analistas y los politólogos que se plantean, desde estos primeros días del año, si Pedro Sánchez será capaz de aguantar en La Moncloa, ante las presiones de sus socios enemigos de España y de las libertades, el descrédito y la irrelevancia internacional, una economía en decadencia y una sociedad empobrecida.

Claro que para eso cuenta con su *Manual de Resistencia* y, sobre todo, con la inestimable colaboración de Vox, que se confirma con el principal aliado del *sanchismo* y no sólo porque la ley electoral penaliza la división. Declaraciones como las de Abascal en Argentina, actos como el de Ortega Smith en el Ayuntamiento de Madrid o la mamarachada del grupo de descerebrados que protagonizaron la estupidez del monigote de Sánchez en Ferraz, permiten poner en marcha la hipocresía y doble moral del actual PSOE y alentar el fantasma de la ultraderecha. Si de verdad Vox, sus dirigentes, votantes y simpatizantes quieren y trabajan por España, lo mejor que pueden hacer es disolverse.

Empresas & Finanzas



Una subestación eléctrica. EE

Iberdrola lanza un licitación histórica para redes eléctricas en Reino Unido

Abre un contrato de 6.200 millones para reforzar la electrificación del país y su capacidad renovable

Avangrid arranca el primer aerogenerador marino de EEUU en su parque Vineyard Wind

Rubén Esteller MADRID.

Iberdrola, a través de su filial SP Transmission, acaba de lanzar un proceso de licitación histórico para reforzar las redes de Reino Unido con la contratación de subestaciones y líneas eléctricas aéreas por un importe de 6.252 millones de euros (5.200 millones de libras).

Ambos contratos tendrán una duración inicial de cinco años, prorrogables hasta los diez. La duración se ajusta así al diseño de la red británica elaborado por National Grid -Pathway to 2030- que proporciona los pasos sustanciales hacia la consecución de la energía neta cero en 2050.

El objetivo de este documento, que abarca a todo el sector, es movilizar inversiones por 62.500 millones de euros (54.000 millones de libras) en la infraestructura de redes de Gran Bretaña y crear hasta 168.000 puestos de trabajo de aquí a 2030.

El plan permitirá además ahorrar a los consumidores 6.371 millones (5.500 millones de libras), lo que supone 2,5 euros al año por cada consumidor de energía británico en costes a partir de 2030, aumentando la capacidad de la red y reduciendo la necesidad de pagar para desactivar el exceso de generación eólica.

El proyecto permite también reducir el impacto en el lecho marino con hasta un 30% menos de huella de los cables hasta la costa y re-

cortar las emisiones de CO2 en una cantidad equivalente a dejar en tierra todos los vuelos nacionales del Reino Unido durante un año entre 2030 y 2032.

El contrato, tal y como desvela New Civil Engineer, supondrá destinar a subestaciones un total de 2.400 millones de libras, en cinco lotes. El lote 1 es para obras civiles de habilitación de subestaciones y está valorado en 700 millones de libras (810 millones de euros) para los 10 años completos, mientras que el lote 2 es para obras de construcción de subestaciones y está valorado en 750 millones de libras (868 millones) para los 10 años.

Los lotes 1 y 2 se basan en un enfoque de ingeniería, adquisición y construcción (EPC), según el cual a los proveedores designados para el acuerdo se les pueden asignar proyectos y ellos proporcionarán la ingeniería y el diseño, adquirirán los materiales y equipos, y llevarán a cabo las obras de construcción según el diseño acordado con SP Transmission.

El lote 3 corresponde a las obras de habilitación de la subestación y asciende a 385 millones de libras (445 millones de euros), el lote 4 a las obras civiles de la subestación por valor de 330 millones de libras durante 10 años (382 millones de euros) y el lote 5 a las obras eléctricas de la subestación por valor de 235 millones de libras durante 10 años (272 millones de euros).

Estrena la central de gas Topolobampo

Iberdrola México ha iniciado la operación comercial de la central eléctrica Topolobampo III, en el estado mexicano de Sinaloa, cerca del gasoducto de gas natural Topolobampo. La planta es una central de ciclo combinado de alta eficiencia, que tiene como objetivo apoyar la red eléctrica de México y un mayor crecimiento renovable en el país. La central genera hasta 766 MW, la potencia equivalente necesaria para abastecer a 1,6 millones de hogares y está incluida en el acuerdo con Mexico Infrastructure Partners.

6.000
MILLONES DE DOLARES

Es el acuerdo que tiene que cerrar Iberdrola con Mexico Infrastructure Partners

Los lotes 3, 4 y 5 se basan en un modelo desagregado en el que el proveedor seleccionado sería designado para completar un paquete específico de obras según un di-

seño y unas especificaciones proporcionados por SP Transmission. En estos lotes, SP Transmission sería el contratista principal y el diseñador principal y el proveedor seleccionado.

La licitación de estas líneas se lanza justo después de abandonar el proyecto de compra de PNMR en Estados Unidos y en un momento en el que las compañías están pidiendo una mayor inversión en redes para poder avanzar en la transición energética.

'Offshore' en EEUU

Iberdrola y el fondo Copenhagen Infrastructure Partners (CIP) han anunciado que la energía del proyecto Vineyard Wind ha suministrado por primera vez electricidad eólica marina a la red de Nueva Inglaterra. Como parte del proceso de puesta en marcha inicial, a las 23:52 horas del martes 2 de enero de 2024, una turbina entregó aproximadamente cinco megavatios de potencia, y se espera que se realicen pruebas adicionales tanto en tierra como en alta mar durante las próximas semanas.

El proyecto espera tener cinco turbinas funcionando a pleno rendimiento a principios de 2024 y se espera que esté plenamente operativo este año. El anuncio se produce justo después del abandono por parte de Avangrid de la operación de compra de PNMR.

“Este es un momento histórico para la industria eólica marina estadounidense”, ha declarado la Gobernadora Maura Healey. “Pronto, Vineyard Wind producirá la energía equivalente a más de 400.000 hogares de Massachusetts. Se trata de una energía limpia y asequible que ha sido posible gracias a los numerosos defensores, funcionarios públicos, trabajadores sindicados y líderes empresariales que han trabajado durante décadas para conseguir este logro. De cara al futuro, Massachusetts se encamina hacia la independencia energética gracias a nuestro trabajo, líder en el país, para poner en pie la industria eólica marina.”

“Esto es realmente un hito para la eólica marina y para toda la industria renovable de Norteamérica. Por primera vez, un proyecto eólico a escala comercial suministra energía a los consumidores estadounidenses, lo que marca el comienzo de una nueva era para las energías renovables y la transición ecológica en América del Norte”, declaró Tim Evans, socio de CIP y responsable de la división de energía eólica en América del Norte.

“2023 fue un año histórico marcado por el acero en el agua y las personas trabajando. Hoy iniciamos un nuevo capítulo y damos la bienvenida a 2024 suministrando la primera energía eólica marina limpia a la red de Massachusetts”, ha declarado Pedro Azagra.

Empresas & Finanzas

Enel vende una cartera en EEUU de renovables por 250 millones

Se desprende de sus plantas de geotermia en el país

R. Esteller MADRID.

Enel, a través de su filial Enel Green Power North America, ha cerrado un acuerdo con Ormat Technologies para la venta de una cartera de activos renovables en Estados Unidos por un importe total de 271 millones de dólares, equivalente a unos 250 millones de euros, sujeto a los ajustes habituales de la transacción. Los activos vendidos incluyen toda la cartera geotérmica de EGPNA, así como una serie de pequeñas plantas solares, con una capacidad total de unos 150 MW de plantas operativas.

150
MW

Es la potencia instalada de las centrales que ha vendido Enel en Estados Unidos

Se espera que la transacción global, que se cerró tras el cumplimiento de ciertas condiciones suspensivas, genere un efecto positivo en la deuda neta consolidada del Grupo Enel de unos 250 millones de euros [1] y un impacto negativo de unos 30 millones de euros en el beneficio neto declarado del Grupo, mientras que no tendrá ningún impacto en los resultados económicos ordinarios del Grupo.

La transacción no altera el perfil de más de 8 GW de capacidad renovable consolidada del Grupo Enel en los Estados Unidos, confirmando a Enel Green Power North America como uno de los mayores productores de energía renovable.

ENERGÍA

Repsol entra en la guerra de BP y Shell frente a Venture Global

La española pide personarse al regulador de EEUU ya que la planta sigue sin cumplir los contratos de venta de GNL

Rubén Esteller MADRID.

Repsol ha pedido al organismo regulador de la energía en Estados Unidos que le de acceso al expediente que está tramitando contra Venture Global tras la denuncia presentada por BP y secundada ahora por Shell.

La petrolera realizó esta petición el pasado 2 de enero, según los documentos a los que tuvo acceso *elEconomista.es*, al mismo tiempo que la angloholandesa daba un paso y se sumaba al caso mediante un escrito de apoyo explícito a la demanda de BP.

Venture Global está llevando a cabo envíos de cargamentos de GNL sin cumplir con los contratos de venta a largo plazo que tenía firmados con estas compañías, amparándose en que todavía no cuenta con todos los permisos necesarios para entrar en vigor, lo que está provocando un incremento en el coste del gas natural que está llegando a Europa por esta vía.

BP alega que Venture Global ha ganado más de 18.000 millones de dólares y subiendo, ya que ha designado casi todos los documentos de tramitación de sus permisos como privados, de modo que se desconocen las razones para esta lenta puesta en operación. Shell LNG –que ratifica la queja de BP– indica que no tienen una comprensión completa de la razón de la significativa incongruencia de que la compañía estadounidense diga que aún está en fase de puesta en marcha y, al mismo tiempo, envíe grandes cantidades de GNL.

La compañía española ya pidió en abril de 2023 acceder a los expedientes de este asunto, pero el organismo regulador les negó el



La planta de Calcaieu Pass. EE

Combustible renovable para el Dakar

Repsol y Toyota han alcanzado un acuerdo para utilizar combustible renovable en la celebración del próximo rally Dakar. La compañía suministrará más de 10.000 litros para que dos de los vehículos del equipo puedan afrontar el rally más exigente del mundo con una nueva mezcla de gasolina que contiene un 70% de componentes renovables, homologada por la FIA.

acceso. Posteriormente, en junio recurrieron esta decisión, pero el acceso a estos datos también fue denegado.

Ante este extremo, Repsol decidió presentar un arbitraje el pasado mes de septiembre. Según explicó Josu Jon Imaz, consejero delegado de la española en los últimos resultados, “solicitamos a la Comisión Federal Reguladora de Energía y al Departamento de Energía intervenir en el asunto de los procedimientos de autorización, y debido a que no se nos concedió iniciamos un proceso de arbitraje que está en curso”.

Venture Global asegura que BP lleva a cabo esta reclamación por el impacto que les supone la explosión registrada en otra planta.

EDPR pone en marcha su primera planta solar en Holanda

La instalación de 12 MW servirá para abastecer a Google

R. Esteller MADRID.

EDPR, a través de Kronos Solar, ha puesto en marcha su primer proyecto fotovoltaico en Berkeland, en la provincia de Güeldres, en Países Bajos. Con una capacidad instalada de más de 12 MWp (9,4 MWac), el proyecto solar producirá más de 12 GWh anuales de energía limpia para la red holandesa. Esta producción permitirá abastecer el consumo doméstico de electricidad de más de 4.000 hogares de la región al año, al tiempo que evitará más de 2.000 toneladas de CO2 anuales que se generarían para producir la misma energía

2.000
TONELADAS DE CO2

Es el ahorro de emisiones que producirá esta nueva instalación de EDPR

mediante fuentes de energía térmica. Además, esta planta fotovoltaica es la primera que entra en funcionamiento y suministra energía a Google, en el marco de un contrato a largo plazo firmado con la empresa en junio.

Con la adquisición de Kronos, EDPR ha entrado en nuevos mercados, como los Países Bajos y Alemania, y ahora está presente en 13 países europeos.

Kronos Solar cuenta con conocimiento basado en la implementación de varios proyectos y un amplio *pipeline* en distintas fases de desarrollo. Además, recientemente ha puesto en operación su primer proyecto en Francia, ubicado en Neuilly-sur-Seine.

Greening irrumpe en el mantenimiento de renovables

Ve una oportunidad en el ‘boom’ de nuevas instalaciones

R. Esteller MADRID.

Greening Group ha constituido una nueva compañía especializada en Operación y Mantenimiento bajo el nombre de Greening O&M Global, con el objetivo de maximizar

la eficiencia y productividad de las instalaciones fotovoltaicas, de almacenamiento en batería y plantas de biometano.

Esta decisión se enmarca en la estrategia de crecimiento de la compañía basada en la diversificación y especialización en diferentes líneas de negocio del sector de la energía renovable para ofrecer un valor diferencial que le permita estar verticalmente integrada en toda la cadena de valor.

La nueva empresa continúa con la actividad desarrollada por Greening-e a través de la división O&M, con el propósito de maximizar la capacidad productiva a través de servicios integrales 24/7 que permitan el mantenimiento del valor del activo. El foco de Greening O&M Global estará puesto en prestar un servicio con las mejores prácticas del mercado para consolidar y fidelizar a sus clientes en el largo plazo.

El CEO de Greening Group, Ignacio Salcedo, ha destacado que esta apuesta por la especialización en el sector O&M “trata de dar respuesta al reto de la instalación masiva de energía renovable, lo que se traduce en la necesidad de mantener y operar estas instalaciones durante los próximos 25-30 años”.

Salcedo ha destacado que Greening Group quiere posicionarse como empresa especializada en O&M en los seis países en los que la com-

pañía está presente a través de un servicio global, especializado con el objetivo y el enfoque de estar cerca del cliente.

Como director general, el grupo ha incorporado a Jaime López, profesional que ha sido responsable de diferentes compañías de Servicios Industriales durante más de 13 años. Con Greening O&M Global, el grupo tiene como objetivo dar respuesta a la oportunidad del *boom* renovable.

La crisis en el mar Rojo multiplica por 10 las primas del seguro de los fletes

La escalada de violencia en la zona incrementa el precio del transporte un 50%

J. Arrillaga / C. Asensio MADRID.

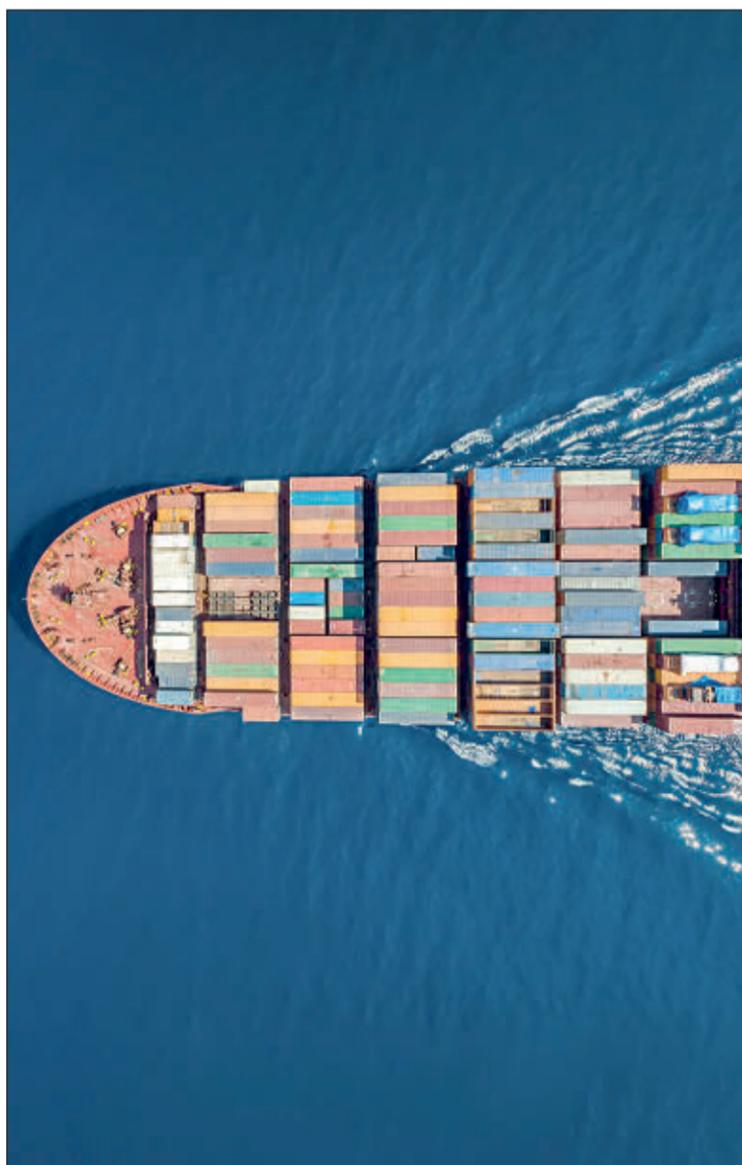
El mar Rojo vive desde hace meses en una tensión constante después de que varios buques de carga hayan sufrido ataques por parte de los hutíes a raíz de la escalada del conflicto entre Israel y Hamás. Esto ha provocado que la ruta que tienen que atravesar dichos buques para llegar de Asia a Europa sea mucho más peligrosa.

La primera consecuencia de eso es que las rutas se retrasan entre 15 y 20 días lo que incrementa el coste entre el 40% y el 60%, tal y como ha adelantado este medio. Pero no solo eso, las compañías de transporte marítimo están encontrando cada vez más problemas a la hora de asegurar sus fletes y sus viajes.

“Lo que si ha aumentado bastante es el precio de los seguros, que se ha llegado a multiplicar por 10. Hay muchas compañías de seguros que dada la situación o bien deciden no asegurar o bien multiplican por 10 sus primas”, explica Ramón Gascón a *eEconomista.es*, coordinador del grupo de trabajo de Asia-Pacífico del Club de Exportadores e Inversores.

Se trata de un sector liderado, principalmente por las grandes aseguradoras de Reino Unido, que incluyen en sus pólizas la conocida como cobertura de guerra que incluye daños o pérdidas causados por guerras, rebeliones, insurrecciones, revoluciones, o luchas civiles derivada de ellas, entre otras cosas. Sin embargo, estos seguros no se hacen cargo cuando se trata de zonas inestables o potencialmente en conflicto.

Además, hay que tener en cuenta que en muchos casos, estas pólizas no las ofrecen aseguradoras generalistas. “Hay que buscarlas en mercados muy especializados en Londres. Y muchas veces en esos



Buque de mercancías. ISTOCK

“Esta crisis es un riesgo imposible y, lógicamente, hay que pagar un precio especial”

mercados el seguro no lo suscribe una aseguradora, sino sindicatos con suscriptores de nicho, donde la cobertura de guerra y huelga, que se compra por separado, tiene unas condiciones de prima elevadísimas”, explica a este medio Tomás Barona, director de Marítimo de Howden Iberia.

Un encarecimiento que está teniendo buena acogida entre las compañías de transporte marítimo. “Pasar por ahí significa asumir un riesgo elevadísimo, así que compensa asumir el pago de esas primas más elevadas, porque supone disponer de un seguro que está aceptando el riesgo de guerra y huelga”, añade Barona.

De hecho, desde que se produjeron los primeros ataques, Lloyd's, la mayor aseguradora del mundo, ha decidido ampliar la zona de riesgo, algo que supone el encarecimiento de las primas dado que ahora abarca un territorio mayor. “La actual crisis del mar Rojo es un riesgo imposible, al que el seguro está dando una solución por la que, lógicamente, hay que pagar un precio especial”, explica el directivo de Howden.

Encarecimiento de los fletes

Al encarecimiento de las primas de los seguros hay que añadir el aumento de los precios de los fletes. La escalada de conflictividad en el mar Rojo hizo que, por ejemplo, el Dry Baltic Index, el índice de referencia de la carga de granel seca, pasase de su mínimo de 530 dólares a mediados de febrero de 2023 a su pico máximo el 4 de diciembre de 3.346 dólares, justo cuando comenzaron los ataques a buques de mercancías en la zona. Es decir, el coste de fletar grano se incrementó un 141%. Los precios fueron cayendo hasta que este miércoles cerró en 2.091 dólares. Por tanto, desde inicios de 2023 hasta ahora los fletes crecieron un 50%.

El coordinador del grupo de trabajo de Asia-Pacífico del Club de Exportadores de España, Ramón Gascón, aseguró que “veníamos de unos precios muy bajos y que por el momento el abastecimiento está garantizado”.

Solarpack gana 300 MW solares en una subasta en India

La compañía española ofreció el menor precio

Rubén Esteller MADRID.

Solarpack, filial del fondo EQT, se ha adjudicado la construcción de una planta fotovoltaica en India de 300 MW a través de su filial Anboto Solar.

Apraava Energ (300 MW), Avaada Energy (500 MW) y Renew Solar Power (400 MW) fueron los otros adjudicatarios en una licitación que ascendió a 1.500 MW.

El precio más bajo de la subasta fue el licitado por la española (0,0312 dólares/kWh) que tendrá que usar los módulos exigidos por las autoridades indias para la construcción de esta nueva planta solar.

1.500
MW

Es la potencia que se ha adjudicado en la subasta de India.

La licitación coincide con el acuerdo cerrado entre el fondo francés Ardian y Solarpack para optimizar su cartera de energías renovables en Chile y Perú.

Ardian y Solarpack han optado por disolver su empresa conjunta, permitiendo a cada socio conserve el 100% de la propiedad de sus carteras. Este enfoque racionalizado se alinea con la visión estratégica de Ardian de mejorar la eficiencia operativa e integrar las plantas en su cartera global. Solarpack es ahora propietaria del 100% de Panamericana, una planta de 21,2 MW, y del 100% de Moquegua, una planta solar fotovoltaica de 19,4 MW en el sur de Perú.

Los carburantes arrancan el año con subidas de precio

Tras tres meses de caídas estaban en su nivel más bajo desde enero de 2022

Agencias MADRID.

El precio de los carburantes en España ha subido ligeramente en los últimos días, con lo que se abre el año 2024 rompiendo una racha de tres meses de descensos que había

llevado a la gasolina a su nivel más bajo desde enero de 2022 y al diésel a precios de julio de 2023, todavía por encima del que tenía al inicio de la guerra en Ucrania.

Según los datos del Boletín Petrolero de la Unión Europea recogidos por *Servimedia*, con respecto a hace un año, momento en el que se dejó de aplicar el descuento de 20 céntimos que estuvo vigente durante gran parte de 2022, la gasolina es un 3,1% más barata y

el diésel un 10,1% más asequible.

En concreto, el precio medio de la gasolina esta semana en España es de 1,535 euros por litro, lo que supone un aumento del 0,2% con respecto a los 1,532 euros de la semana anterior. Con ello, el precio es un 3,6% inferior al del inicio del conflicto bélico en Ucrania.

Por su parte, el del gasoil es de 1,494 euros por litro, un 0,07% más alto que los 1,493 euros de la última referencia. En su caso, la subida

desde finales de febrero de 2022 es todavía del 1%. Se produce, además, una diferencia de 41 céntimos en el precio de ambos carburantes, la mayor desde principios de octubre.

Con los precios de la última semana, llenar un depósito de 55 litros de gasolina cuesta 84,43 euros, 17 céntimos más que la semana anterior, mientras que un depósito de un vehículo de gasóleo conlleva un gasto de 82,17 euros, seis céntimos

más que en la última referencia.

El importe medio de la gasolina en España sigue por debajo de la media de la zona euro, donde el precio de venta al público del litro de gasolina se ha fijado en 1,722 euros por litro y el del gasoil también, ya que es de 1,666 euros.

También es inferior el de la gasolina a la media de los países de la UE que se sitúa en los 1,669 euros por litro, y el del gasoil, puesto que es de 1,634 euros.

Empresas & Finanzas

La Sepi cobra 29 millones del dividendo de Redeia en plena ofensiva a Telefónica

El 'holding' público ha recibido un pago bruto de 0,2727 euros por acción

elEconomista.es MADRID.

Los accionistas de Redeia, antigua Red Eléctrica, vieron ayer cómo sus cuentas reflejaban el cobro del dividendo de 0,2727 euros brutos por acción aprobado hace unos meses. También la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales, Sepi, que ostenta la titularidad de la participación pública del 20% en el gestor de las redes eléctricas en España, ha recibido unos 29 millones de euros en plena ofensiva para entrar en el capital de Telefónica con hasta un 10%.

Cabe recordar que el pasado mes de diciembre el consejo de ministros autorizó a Sepi a entrar en el capital de la *teleco* con hasta un 10% de las acciones en un movimiento que causó gran controversia en el panorama político y que se desencadenó tras el anuncio de entrada de la árabe STC. De materializarse una toma del 10% del capital de la compañía que encabeza José María Álvarez Palleto por parte de Sepi, la operación tendría un valor de mercado que superaría los 2.000 millones de euros. El cobro de este tipo de dividendos sería clave en un momento en el que el *holding* público tiene una deuda de más de 3.000 millones.

Un 6% más de dividendos

Este dividendo de Redeia que ahora cobra la Sepi es solo una pequeña parte de todos con los que se hará el Estado y que sumarán, según las previsiones para este 2024, algo más de 1.200 millones de euros. Este año, el Estado podría aumentar sus ingresos por dividendos en casi un 6% si adquiere el 10% del capital de Telefónica, pasando a totalizar más de 1.400 millones.

Recientemente, la compañía de telecomunicaciones presentó su plan estratégico para los años 2024-



Belén Gualda, presidenta de Sepi. EE

2026, indicando que el pago de dividendo sería de 0,30 euros por acción anualmente. Esto representaría un desembolso de alrededor de 172 millones de euros hacia las ar-

cas públicas, que se sumarían a los de las otras ocho empresas cotizadas en las que tiene participación.

Aena será la principal contribuidora a este fondo, ya que el 51% de

sus acciones están en manos públicas. Esto se traduciría aproximadamente en 590 millones de euros de ingresos durante 2024 para el Estado, según las estimaciones de analistas que proyectan un dividendo de 7,87 euros por acción.

En la segunda posición se encuentra CaixaBank, cuya participación del 17,32% fue heredada por el Estado tras la fusión con Bankia mediante el Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB). En el transcurso de 2024, el Estado obtendrá algo más de 483 millones de euros de esta entidad, con un pago de 0,38 euros por cada acción. De lejos le seguirán otras como Ebro Foods (algo más de 100 millones) e Indra (unos 14 millones).

Estudia vías alternativas para financiar la entrada pública en la 'teleco'

La Sepi estudia vías alternativas de financiación, incluyendo la posibilidad de una emisión de deuda, para entrar en el capital de Telefónica que eviten acudir a la financiación bancaria. El Tribunal de Cuentas explica en un informe sobre el *holding* público que "dentro del análisis realizado se constató la oportunidad de iniciar los trámites para la emisión de un programa de pagarés como alternativa a la contratación de créditos bancarios, producto que dota de flexibilidad a la financiación, dado que permite acompañar su utilización a las necesidades de tesorería".

según informó ayer el organismo en un comunicado.

La oficina de Ángel Gabilondo inicia esta actuación tras haber recibido quejas de ciudadanos por los "elevados intereses" y por los plazos breves para devolver las cantidades concedidas. El Defensor del Pueblo indica además que la mayoría de estos productos se comer-

cializan por parte de empresas que no son entidades de crédito.

Actuaciones sobre entidades

En este sentido, el Defensor del Pueblo ha preguntado al Banco de España y a la Secretaría de Estado de Economía si están llevando algún tipo de actuación sobre las entidades que conceden este tipo de

créditos de pequeño importe a los consumidores.

Del mismo modo, este organismo también quiere conocer si está previsto que la futura Autoridad Administrativa Independiente de Defensa del Cliente Financiero -que todavía tiene que desarrollarse- incluya entre sus competencias la protección de los clientes en las recla-

Howden refuerza su presencia en Noruega al comprar un bróker

Está especializado en Daños y Accidentes y Líneas Financieras

J. Arrillaga MADRID.

El broker de seguros Howden ha reforzado su presencia en Noruega tras comprar la compañía Arctic Insurance (IA). Esta operación se enmarca dentro de su estrategia para mejorar su presencia en la región nórdica a través de la inversión en experiencia local especializada.

La correduría AI, que tiene su sede en Oslo, fue fundada en 2014 con el respaldo de Arctic Group, su actual propietario. Está especializada en Daños y Accidentes, Líneas Financieras y Especializadas, Prestaciones a Empleados y Pensiones. Tiene una amplia gama de clientes que nece-

65
EMPLEADOS

Suma Howden en el país noruego repartidos en dos oficinas

sitan seguros complejos, como empresas de alimentación y bebidas, reciclaje y gestión de residuos, transporte y finanzas.

Con la adquisición de AI, Howden Noruega cuenta ahora con 65 empleados en dos oficinas, lo que refuerza su presencia en los países nórdicos donde está presente desde hace dos décadas. Howden abrió una oficina en Finlandia hace más de 20 años, a la que siguieron otras en Suecia, Noruega e Islandia, y ofrece una amplia gama de servicios a clientes de los países nórdicos en todas las especialidades, desde energías renovables hasta inmobiliario y fusiones y adquisiciones.

El Defensor del Pueblo, el BdE y Economía examinan la protección ante los microcréditos

elEconomista.es MADRID.

El Defensor del Pueblo ha iniciado una actuación de oficio junto al Banco de España y la Secretaría de Estado de Economía y Apoyo a la Empresa, dependiente del Ministerio de Economía, para examinar el grado de protección que tienen los consumidores ante los microcréditos,

maciones derivadas de la contratación de este tipo de productos.

En opinión del organismo que lidera Gabilondo, "no parece" que exista una normativa específica que discipline su actuación, más allá de la protección de consumidores o las previstas en el Código Civil y el Código de Comercio.

Además, el Defensor del Pueblo también pone el acento sobre el hecho de que este tipo de préstamos se suelen conceder de manera casi automática, sin realizarse análisis de riesgos o solvencia, lo que lleva a algunos clientes a una situación de sobreendeudamiento.

Hacienda multa a los estancos por publicidad en Instagram y Facebook

Las sanciones pueden llegar a 120.000 euros y la suspensión de la licencia

Javier Romera MADRID.

El Comisionado del Mercado de Tabacos, un organismo dependiente del Ministerio de Hacienda, ha abierto una inspección a los estancos y está imponiendo ya las primeras multas por hacer publicidad de sus productos en redes sociales, especialmente en Instagram y Facebook. La ley prohíbe de forma expresa cualquier tipo de patrocinio, promoción o publicidad del tabaco en todos los medios y soportes, incluidas las máquinas expendedoras, fijando una sanción por su incumplimiento de entre 12.000 y 120.000 euros por falta grave, además de una posible suspensión temporal de la concesión por un plazo de hasta seis meses.

Organizaciones como la Unión de Estanqueros o la Federación Nacional de Puntos de Venta Mixtos de Loterías y Apuestas del Estado (Fenamix) han advertido ante todo ello a sus asociados del riesgo que corren, recomendando que “se elimine cualquier publicación donde aparezcan productos del tabaco”.

Antecedentes

Esta no es, sin embargo, la primera vez que sucede algo parecido. Y es que en 2016, el Comisionado impuso ya multas de hasta 12.000 euros a las expendedoras por regalar algún producto promocional, como un mechero, algo que la ley también prohíbe de forma taxati-

Subasta de licencias tras veinte años

En 2022 y después de veinte años sin conceder ninguna licencia de estancos, el Gobierno sacó a subasta un total de 200 por un periodo de 25 años. Aunque la media es de unos 250.000 euros, en el último año se han llegado a pagar hasta dos millones de euros por una licencia en la frontera con Francia debido al alto nivel de ventas que hay ante el mayor coste del tabaco en el país vecino. Y es que son muchos los ciudadanos franceses que cruzan la frontera tan solo para comprar cajetillas de cigarrillos.

va. Los estancos denunciaron entonces, sin embargo, que había un afán recaudatorio que estaba llevando a muchas familias a la ruina ante la imposibilidad de hacer frente a los pagos y se unieron en la Plataforma de Estanqueros de España, a la que también se sumaron puntos de ventas con recargo –bares y restaurantes– y empresas de *vending* para organizar su defensa jurídica.

Hace siete años también, el Comisionado del Mercado de Tabacos



Promoción de productos de tabaco en las redes de un estanco. EE

cos investigó y sancionó a varias expendedoras ante las sospechas de que pudieran haber estado aceptando pagos por parte de las tabacaleras para primar sus productos, algo que está también absolutamente prohibido por la ley.

Inspecciones

Aquella inspección se cerró con la apertura de varios expedientes y la imposición de multas de hasta 120.000 euros a los estancos afectados. Y más recientemente, en 2022, hubo igualmente sanciones por haber estado vendiendo tabaco, supuestamente, a bares y cafeterías de forma irregular. La ley obliga a que los establecimientos de hostelería se abastezcan de una de las tres expendedoras más cercanas, pero en algún caso habrían ido más allá, lo que para el Comisionado fue igualmente motivo de sanción.

Aunque la plataforma de estancos cesó su actividad el año pa-

La ley prohíbe cualquier tipo de publicidad o promoción de productos de tabaco

sado, el malestar entre muchas expendedoras es evidente y son varias las que están denunciando en redes sociales una campaña de “acoso y derribo por parte del Gobierno y la Agencia Tributaria”. Según denuncian, hay estancos a las que se está multando únicamente por tener cuentas abiertas en Instagram o Facebook, a pesar de que si pueden publicitar todo lo que no esté relacionado con el tabaco. “No podemos seguir mirando para otro lado”, aseguran los estancos en Facebook.

Carrefour rechaza a Pepsi por sus precios “inaceptables”

La cadena abre una guerra en Francia contra la empresa de refrescos americana

Javier Mesa MADRID.

La cadena de supermercados Carrefour ha llevado su lucha contra la subida de precios de determinadas marcas a un nuevo estadio en Francia tras su iniciativa de colocar carteles en sus lineales acusando a las compañías que recurren a prácticas como la reduflación.

En este sentido, la compañía ha empezado a informar a sus clientes en sus carteles de que ha dejado de comercializar por su aumento “inaceptable” de precio produc-

tos de la multinacional estadounidense PepsiCo que, además del popular refresco de cola, es propietaria de marcas tan reconocidas como 7up, Lipton, Lay's, Doritos o Cheetos.

Advertencia

Los consumidores franceses que acudieron ayer a los lineales donde habitualmente encontraban estos productos, vieron carteles en los que la cadena de supermercados asegura literalmente: “Dejamos de vender esta marca debido a un aumento inaceptable de los precios”.

Esta iniciativa viene precedida del anuncio realizado en octubre por la multinacional estadounidense de que tendría que aplicar subidas “modestas” de precios en 2023 después que los encarecimientos



Anuncio de Carrefour explicando la retirada de Pepsi en Francia. REUTERS

aplicados con anterioridad no afectarían a la demanda.

Un mes antes de este anuncio, Carrefour ya apuntó directamente

a PepsiCo, además de a otros fabricantes como Lindt o Unilever, mediante carteles en los que acusaba a la compañía de aplicar la redufla-

ción en sus productos, es decir, disminuyendo su tamaño o contenido sin variar su coste, una forma encubierta de subir precios.

De momento, la filial española de la cadena se remite a la matriz francesa y declina hacer comentarios. Se desconoce entonces si la medida se aplicará también en la red de supermercados de nuestro país. Por su parte, no se espera que desde Francia se haga ningún tipo de valoración al respecto.

Carrefour impulsó tanto en Francia como en España una cesta de productos a precios bajos en plena escalada de la inflación, intentando desmarcarse de la fuerte subida de precios que estaban registrando los productos de alimentación y bebidas ante el encarecimiento de los costes de producción.

Empresas & Finanzas

Arranca la huelga de Iberia que afecta a 45.600 pasajeros

La aerolínea no logró llegar ayer a un acuerdo en la reunión con los sindicatos

Agencias MADRID.

La reunión de ayer jueves entre el grupo Iberia y los sindicatos CCOO y UGT, convocantes de la huelga de *handling* (servicio de asistencia en tierra), que arranca hoy y que se extenderá hasta el próximo día 8, finalizó sin ningún acuerdo, con lo cual se mantienen los paros, que han obligado a cancelar 444 vuelos.

Fuentes de la compañía confirmaron a *EFE* que no alcanzaron un acuerdo en la última reunión para

intentar acercar posturas y que se pudiera desconvocar la huelga que afecta ya a más de 45.600 pasajeros. De este monto, el grupo Iberia (Iberia, Iberia Express y Air Nostrum), asegura que ya ha dado solución a un 92% de los afectados, bien reubicándolos en otros vuelos, fechas u horarios, o reembolsando sus billetes, con la complejidad que esto conlleva tras unas fechas especiales como las Navidades.

La huelga la convocaron los sindicatos CCOO y UGT, y a ella se ha unido USO, después de que Iberia perdiera el servicio de *handling* en ocho de los principales aeropuertos españoles en el concurso fallado por el gestor aeroportuario Aena en septiembre, y finalizaran sin acuerdo las negociaciones para realizar en ellos *autohandling*, consis-

tente en que Iberia se preste a sí misma ese servicio en los aeropuertos en que ha perdido la prestación del *handling*.

Tras no ganar el concurso de Aena, arrancó un conflicto por la sub-

Ya ha dado solución al 92% de los afectados de los 444 vuelos que se han cancelado

rogación de los contratos de los trabajadores de Iberia a las compañías que ahora prestarán el servicio.

El grupo Iberia considera injustificado este conflicto, ya que los

puestos de trabajo y beneficios sociales de los trabajadores afectados estarán garantizados por la subrogación, así como el salario en función del que tenían en los últimos 12 meses, la jornada anual y días de vacaciones que también tenían en el último año, la antigüedad y el mismo tipo de contrato laboral.

También se garantiza a esos trabajadores la revisión salarial establecida en los convenios del operador o del sector, los derechos adquiridos sobre el uso de los billetes de avión y los planes de pensiones, según Iberia. Sin embargo, los sindicatos demandan, en lugar de la subrogación de los trabajadores a otras compañías, que Iberia haga *autohandling* y se preste a sí misma los servicios de asistencia en tierra en los aeropuertos

donde no ha conseguido la prestación del servicio, algo que la compañía no ve viable por el diferencial competitivo que le supondría. La huelga no afecta sólo a las compañías de Iberia, sino también a las más de 90 compañías aéreas a las que su empresa Iberia Airport Services atiende y que se han visto obligadas a cancelar y modificar vuelos, según ha dicho el grupo.

En un comunicado, el sindicato USO ha señalado que Iberia, con la posición que ha adoptado, deja claro que no va a continuar con el negocio de *handling*, pues no se puede sustentar el servicio sin esos ocho aeropuertos principales y ha animado a los trabajadores que no hayan recibido la carta para estar en los servicios mínimos a sumarse a la huelga.

Ferrovial elevará los dividendos de sus activos con el alza de tarifas de la 407

Mejora la retribución procedente de sus infraestructuras de los tres últimos años

J. Mesones MADRID.

A la espera de concretar su desembarco en Wall Street –previsto para el primer trimestre–, Ferrovial ha recibido noticias positivas al otro lado del Atlántico. En concreto, desde Canadá. La concesionaria de la autopista 407 de Toronto, en la que el grupo que preside Rafael del Pino tiene el 43,23% del capital, ha aprobado una subida de las tarifas de la vía de peaje, a partir del 1 de febrero, que rompe con cuatro años congeladas por la pandemia. Este incremento se produce tras la estabilización del tráfico y sienta las bases para que la compañía impulse la entrega de dividendos a sus accionistas.

Para Ferrovial, la 407 ETR es su principal activo en el mundo y representa su mayor reguero de dividendos a nivel global. La compañía de origen español y que desde junio tiene su sede social en Ámsterdam recibió en los nueve primeros meses de 2023 un total de 396 millones de euros por el pago de sus infraestructuras, frente a los 164 millones que obtuvo en el mismo periodo de 2022. Un avance sustentado en la primera distribución de la autopista NTE 35 W, en Texas, por un importe de 216 millones de euros y en el retorno del dividendo, en el tercer trimestre, de la 407 ETR. La autopista canadiense entregó 89 millones a Ferrovial. Además, en octubre aprobó un dividendo de 650 millones de dólares canadienses (444,6 millones de euros al cambio actual) durante el cuarto trimestre del año



Autopista 407 ETR. EE

para el 100% de la concesión, correspondiéndole a la compañía que dirigen Del Pino e Ignacio Madríguez 281 millones de dólares canadienses (unos 192 millones de euros).

Ferrovial, por tanto, ingresó de la 407 ETR cerca de 281 millones de

euros en 2023. Un importe que mejora los 237 millones de 2022, los 164 millones de 2021 y los 160 millones de 2020, tres ejercicios marcados por la pandemia. La cifra del último año se aproxima ya los 309 millones que cosechó en 2019.

En términos totales, los 396 millones de euros obtenidos por Ferrovial entre enero y septiembre de 2023 y los 192 millones anunciados de la 407 ETR garantizan un nivel superior al de los tres ejercicios previos. Así, la suma de ambos conceptos reportaría 588 millones, a lo que presumiblemente se añadirán pagos adicionales de otros proyectos como los de alguna de sus autopistas en Estados Unidos.

Ferrovial se anotó 729 millones procedentes de sus infraestructuras –y de servicios– en 2019, récord histórico. En 2020 la cifra menguó hasta 458 millones por el Covid-19, que obligó al recorte o suspensión de la remuneración de sus concesiones –sus aeropuertos, de hecho, aún no la han retomado y acaba de acordar la venta de su 25% en el de Heathrow, en Londres–. En 2021 repuntó hasta 550 millones y en 2022 volvió a caer hasta 475 millones. El Plan Horizon 2020-2024 fijó un objetivo de dividendos de sus activos de 4.000 millones. Hasta septiembre de 2023, sin embargo, el importe alcanzó 1.779 millones. Al cierre de 2023 habría superado los 2.000 millones, lejos, por tanto, de la meta.

El grupo presentará un nuevo plan estratégico en los primeros meses de 2024, un año en el que podría recabar más dividendos de sus infraestructuras que en 2019 gracias a las previsibles primeras entregas de las autopistas estadounidenses I-66, en Virginia, e I-77, en Carolina del Norte, y al presumible incremento de la 407 ETR tras la subida de tarifas.

DWS, la gestora de Deutsche Bank, aflora un 3,3% en el capital de Sacyr

La operación está valorada en 71,5 millones de euros

Agencias MADRID.

DWS Investment, gestora de fondos de Deutsche Bank, ha aflorado una participación del 3,26% en el capital de Sacyr, convirtiéndose así en uno de los accionistas significativos de la empresa constructora y de concesiones.

Según consta en los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), la operación de la gestora alemana se traduce en 22,3 millones de acciones, valoradas a precios actuales de mercado en 71,5 millones.

La participación pertenece a 30 fondos de inversión y ETF gestionados por Xtrackers, una marca de DWS Investment para replicar índices y que ha delegado en esta última firma la facultad de voto.

Actualmente, la petrolera Disa es el mayor accionista de Sacyr, con el 14,6%, seguida de Goldman Sachs (7,5%); de José Manuel Loureda Mantiñán (7,4%) –uno de los fundadores de la empresa–; Grupo Fuertes (El Pozo, con el 6,4%); Nortia Capital (Manuel Lao, con el 5,1%); Beta Asociados (José del Pilar Moreno Carretero, con el 5%), Rubric Capital (4,4%); y Millennium Group (2%).

Esta semana, Goldman Sachs también ha actualizado de nuevo su participación desde el 6,9% al actual 7,5%, aunque el año pasado llegó al 9,4%, cifra máxima del fondo en Sacyr.

Adif rebaja sus pérdidas a la mitad por la competencia de Renfe, Ouigo e Iryo

El gestor de alta velocidad bate ingresos tras sumar líneas y recuperar demanda

J. Mesones MADRID.

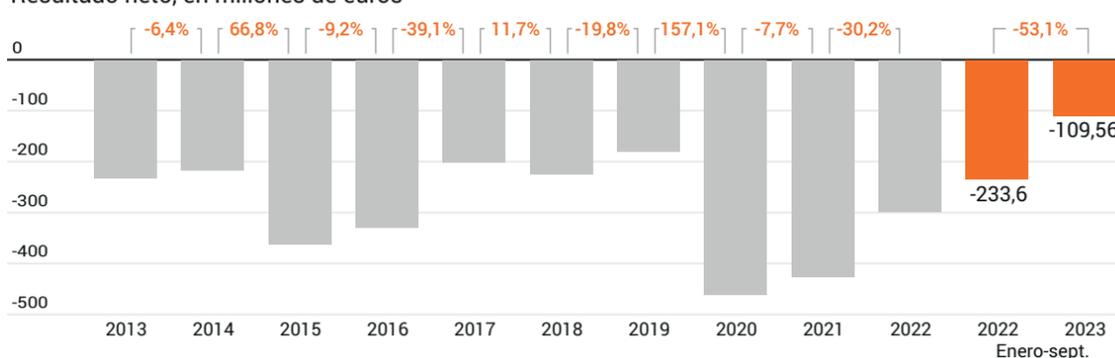
La liberalización de la alta velocidad ferroviaria, que ha permitido que Ouigo e Iryo compitan con el operador público Renfe, y la recuperación de la demanda tras los peores efectos de la pandemia por Covid-19 está permitiendo a Adif registrar una progresiva mejora de su cuenta de resultados, teñida aún de rojo, eso sí, por la apuesta inversora para el desarrollo de la red y por el coste de su abultada deuda, entre otros motivos.

Adif AV, la sociedad creada para la gestión de la alta velocidad, ha menguado drásticamente sus pérdidas en los últimos tres ejercicios, hasta el punto de que en 2023 fueron, a falta de confirmación oficial, las menores desde su constitución en 2013 –se escindió de Adif, que se ocupa de la red convencional y de cercanías–. Entre enero y septiembre del año recién concluido, Adif AV acumuló unos números rojos de 109,56 millones de euros, lo que representa un descenso del 53,1% con respecto a los 233,6 millones que se anotó en el mismo periodo de 2022. Es decir, la compañía ha logrado rebajar a menos de la mitad las pérdidas después de incrementar sus ingresos un 33,4%, al pasar de 401,3 millones en septiembre de 2022 a 535,5 millones en el mismo mes de 2023.

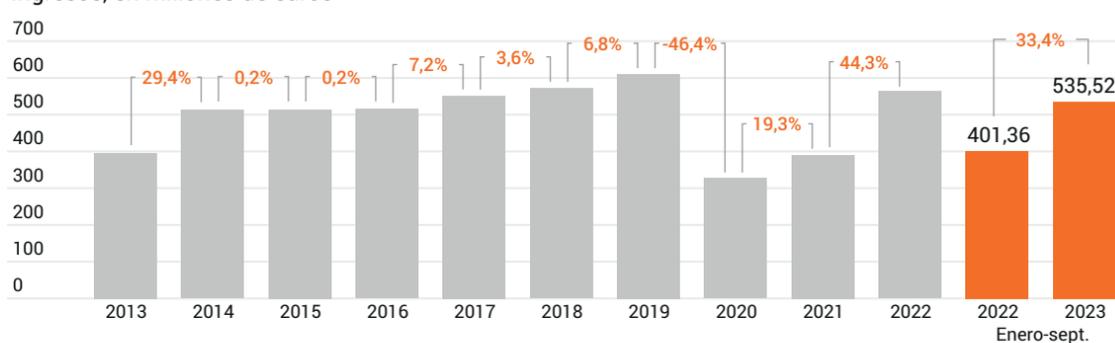
El aumento de los ingresos viene sustentado por el creciente uso de la red por parte de los operadores ferroviarios, tanto por la extensión y apertura de corredores como por la escalada de la demanda. Así, los cánones, las tasas que Adif AV cobra a Renfe, Ouigo e Iryo por usar las vías y estaciones, están pulverizando trimestre a trimestre sus registros. En el caso de los cánones de las vías alcanzaron los 445,18 millones hasta septiembre pasado, lo que implica un ascenso del 33% con

Los resultados de Adif AV

Resultado neto, en millones de euros



Ingresos, en millones de euros



Fuente: Adif AV.

4.000
KILÓMETROS

Adif ha superado ya los 4.000 kilómetros de alta velocidad ferroviaria en España, consolidándose así el segundo país con una red más extensa tras China. El gestor ferroviario mantiene inversiones vivas por 9.000 millones de euros en obras para extender su red con un foco muy relevante para la alta velocidad. Asimismo, trabaja en la liberalización de los corredores del norte.

respecto a los 334,78 millones de un año antes. Mientras, los de las vías subieron un 35,5%, desde 66,26 millones a 89,76 millones.

De continuar con la reducción de las pérdidas en el último trimestre, éstas se situarían al cierre de 2023 por debajo de los 140 millones de euros, la cifra más baja de Adif AV desde su creación. Sería inferior a los 179,2 millones que perdió en 2019, justo antes de la pandemia. En términos de ingresos, las proyecciones apuntan a que habrían sellado en el último año su cota histórica, con alrededor de 700 millones –el récord se fijó en 2019 con 610,98 millones–. Los números de Adif AV se completarán con los de Adif. El gestor de la red convencio-

nal y de cercanías registró en 2022 un resultado negativo de 78,5 millones, en contraste con los 28,2 millones había ganado en 2021.

En los 11 primeros meses de 2023, el tráfico ferroviario alcanzó los 184,5 millones de trenes-kilómetro, lo que representa un 10,6% más que en el mismo periodo de 2022. El tráfico de larga distancia creció un 32,4% entre enero y noviembre. En el caso de la alta velocidad, en plena batalla comercial entre Renfe, Ouigo e Iryo y la con la puesta en marcha de nuevos tramos, el alza fue del 38,2%, rebasando así los niveles previos a la pandemia. En cuanto al tráfico de cercanías e interurbanos, el incremento se situó en el 3,2%.

El Gobierno destina 104 millones para digitalizar el turismo

Se trata de la segunda convocatoria de ayudas del Gobierno

elEconomista.es MADRID.

El Ministerio de Industria y Turismo ha destinado 104 millones de euros para digitalizar empresas del sector turístico, según informó el departamento que lidera Jordi Hereu.

Se trata de la segunda convocatoria de ayudas para el desarrollo e implantación de proyectos tecnológicos innovadores con el que se busca modernizar una de las principales industrias económicas del país.

El Ejecutivo ha puesto en marcha la segunda convocatoria de ayudas destinadas al apoyo a la competitividad de las empresas del sector turístico y que conten-

25
MILLONES DE EUROS

Se otorgaron en la línea de ayudas de la convocatoria del año 2021

gan mejoras en la digitalización e inteligencia aplicados a la gestión, promoción, sostenibilidad, puesta en valor y difusión para destinos y sector turístico.

Esta segunda convocatoria, publicada en el Boletín Oficial del Estado (BOE) la semana pasada, dispone de un presupuesto de 104 millones de euros dirigido al desarrollo e implantación de proyectos tecnológicos singulares y transformadores.

Esta nueva línea de ayudas del Ministerio de Industria y Turismo, que se suma a los 25 millones de euros de la convocatoria de 2021, forma parte del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia del Gobierno de España.

Cabify eleva un 50% su contribución fiscal en España

El negocio del grupo crece un 27,5% hasta los 199,5 millones

Agencias MADRID.

La compañía de movilidad Cabify elevó un 27,5% su cifra de negocio en España en el ejercicio 2022, el último disponible, hasta alcanzar los 199,5 millones de euros, e incre-

mentó su contribución fiscal un 50% hasta los 21,6 millones, la mayor cifra de impuestos pagados desde que nació en 2011. Por su parte, el resultado bruto de explotación fue de 11,5 millones, el 94% menos que en 2021 debido al mayor nivel de inversión en el mercado nacional, que propició el crecimiento de los ingresos de la compañía, de acuerdo con las últimas cuentas depositadas por la plataforma en el Registro Mercantil.

Con estos datos, la compañía de movilidad deja atrás el impacto de la pandemia, que afectó de forma sustancial a la movilidad durante los ejercicios 2020 y 2021.

Impuestos

En 2022, la compañía registró el mayor volumen de impuestos pagados desde que nació en 2011. Así, la compañía destaca además que en los últimos cuatro ejercicios ha pagado 96 millones en impuestos a nivel

global, 57 de ellos en España, de forma que en 2022, 7 de cada 10 euros en impuestos abonados por Cabify en todo el mundo se pagaron en España, donde la compañía tiene su sede corporativa y un equipo compuesto por más de 500 personas. A nivel de empleo, la plantilla media de Cabify en España creció en 2022 en 82 personas respecto a 2021, lo que supone un incremento del 20%. Por otro lado, la inversión en I+D+i de Cabify en 2022 ascendió a 10,5

millones y en los cinco últimos ejercicios la compañía de movilidad ha desembolsado más de 48 millones en este concepto.

Cabify opera con sociedades locales en todos los países donde está presente. En España lo hace a través de tres sociedades: Cabify España, Miurchi y Prestige & Limousine. A nivel global Cabify cuenta con más de 50 millones de usuarios y 1,5 millones de conductores colaboradores y taxistas.



status
N° 07
5€

Vicente Vallés
PERIODISTA

"Doy muchas vueltas a lo que digo por la televisión"

Hazte un favor
Un crucero de 154 noches
Una escapada a Samoa
Manjares supremos
El mejor maridaje

elEconomista.es

04. Última con el Economista se realizó el 10 y el domingo 17 de diciembre de 2023



PVP:
5€

elEconomista.es
status N°07
Ya a la venta en tu quiosco

Ardian engorda Syclef y entra en España con la compra de Iparfrío y Enfrío

Amplía su perímetro más allá de Francia con empresas de refrigeración comercial

C. Reche MADRID.

Syclef, la firma gala en manos del fondo francés Ardian especializada en refrigeración industrial, comercial y climatización, da el salto a España con la adquisición de sus dos primeras compañías en el país, Enfrío e Iparfrío, dos empresas que suman aproximadamente 240 empleados. El grupo, que ha emprendido en los últimos años una carrera de adquisiciones de otras firmas similares en Francia, integrará ambas compañías bajo la marca Syclef Iberia.

Enfrío tiene presencia en siete ciudades de España (Valencia, Castellón, Alicante, Murcia, Málaga, Sevilla y Granada), mientras que Iparfrío extiende su huella por Gipuzcoa, Vizcaya, La Rioja, Navarra y Madrid. Por áreas de actividad, la primera se centra en frío industrial en sectores como la logística o industrias como la hortofrutícola, la cárnica o alimentaria. También en refrigeración comercial (hipermercados, supermercados y locales comerciales), climatización y mantenimiento. Iparfrío, por su parte, se centra en sectores similares –tiene entre sus clientes, por ejemplo, a

Un sector de más de 250 millones

Los planes del Syclef pasan por seguir aumentando su perímetro en el país, apuntan fuentes del mercado, ya que la compra de las empresas españolas ha venido acompañada de la creación de la marca Syclef Iberia. En España, las 25 principales compañías nacionales agrupadas bajo Asofrío, central de compras y servicios de empresas instaladoras de refrigeración y climatización, mueven más de 250 millones de euros al año.

Eroski– y divide su actividad en varias empresas del grupo (la propia Iparfrío, Atarrabia Industrial de Frío y Climatización, Coldnorte, Iparfriocentro y Otzlan).

Durante 2023 Syclef ha realizado otras operaciones similares en Francia, donde limitaba su radio de ac-



Refrigeradores de un supermercado. ISTOCK

ción y donde cuenta ya con 1.300 empleados repartidos en 65 ubicaciones, a la vez que su facturación supera los 300 millones de euros (datos de 2022). Allí ha adquirido en los últimos meses la empresa familiar Froid & Machine, ubicado en Capdenac y Saint-Céré (Occitania), y Alpha Services Valfroid, cuya sede está en La Chaussée Saint-Victor.

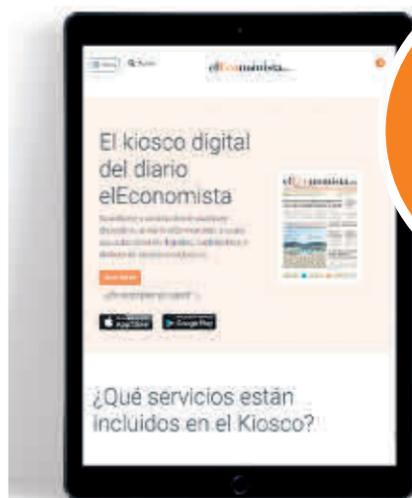
Impulso de Ardian

Para crecer, Syclef cuenta con el fondo francés Ardian en su capital desde el año 2020, momento en el que se hizo con la participación mayoritaria de Latour Capital, que ya había activado en años anteriores la estrategia de crecer vía adquisiciones (15 compras en cinco años). La operación más significativa bajo el dominio del grupo francés se inició en 2021 y cerró en 2022, cuando alcanzó un acuerdo con el grupo alemán GEA para hacerse con su división de refrigeración en Francia, que estaba a la venta porque no alcanzaba los objetivos de margen establecidos “de manera sostenible”, según GEA.

La operación coincide con otras operaciones materializadas en el sector de la refrigeración industrial, como la protagonizada por el fondo suizo Ufenau, que ha adquirido pymes españolas (Proteknia y Ebrofrío) y las ha agrupado bajo CVS junto con R&M, una compañía similar que dio arranque a otra carrera de adquisiciones. Su objetivo es duplicar la facturación de las empresas adquiridas.

elEconomista.es

Adelántate con la mejor información económica



Edición pdf anual

29,99€

antes 89,99€

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

Primer medio de economía en el ranking de audiencia de GfK



Suscríbete ahora en www.economista.es/suscripciones/ o en el 91 138 33 86

Promoción válida hasta el 8 de enero de 2024

Empresas & Finanzas

UNA DE LAS MÁS RICAS DE ESPAÑA

Lao irrumpe en MyInvestor en una ronda de 45 millones

También participan Andbank y los 'family office' que ya eran accionistas como Casticapital, Aligrupo y Reig Patrimonia

elEconomista.es MADRID.

MyInvestor, el neobanco respaldado por Andbank, AXA, El Corte Inglés y varios *family office*, ha cerrado una ronda de financiación de 45 millones de euros liderada por Nortia Capital (el *holding* empresarial de la familia Lao, una de las más ricas de España) y el *family office* Arama Futuro, que han entrado en el accionariado de la firma.

La entidad detalló ayer en una nota de prensa que la ronda de capital se cerró el pasado diciembre y que, en consecuencia, ha elevado su capital CET1 por encima de los 60 millones de euros y situado en más del 40% su ratio de capital TIER1, en tanto que BlueBull fue el banco de inversión asesor de MyInvestor en esta operación.

Asimismo, en la ronda también han participado Andbank y los *family office* accionistas de MyInvestor, entre los que figuran Casticapital, *holding* de familia canaria de Del Castillo; Aligrupo, *holding* de los empresarios alicantinos Alcaraz; y Reig Patrimonia, de la familia Ribas.

La firma adujo que esta ronda de inversión le permite fortalecer sus ratios para continuar expandiendo su balance mientras que posiciona a la entidad a "la cabeza de los ranking de ratio de solvencia de la banca española".

MyInvestor registró el primer beneficio de su historia en 2023 motivado por el crecimiento del número de clientes, que se duplicó hasta los 220.000, y del volumen de negocio, que se incrementó de 2.263 millones a 4.373 millones (el 48% de este monto en productos de inversión, el 42% en cuentas y depósitos y el 9% en inversión crediti-



El empresario Manuel Lao. PEDRO CASTILLO

Más de 4.000 millones de cifra de negocio

MyInvestor superó en 2023 los 4.000 millones de euros de cifra de negocio tras disparar su crecimiento un 75% gracias al intenso ritmo de captación de nuevos clientes y a las fuertes entradas de dinero en productos de ahorro e inversión. El saldo en inversiones (fondos, carteras automatizadas, acciones, ETF y planes) superó los 1.870 millones, tras crecer un 56%.

cia), en tanto que el ratio de morosidad fue inferior al 0,1%.

MyInvestor opera con licencia bancaria propia, está supervisada por Banco de España y CNMV, y adherida al Fondo de Garantía de Depósitos en España. La fortaleza de la entidad y la atractiva remuneración de su cuenta corriente (2,5% TAE hasta 70.000 euros el primer año sin condiciones y, a partir del segundo año, si el cliente invierte en productos seleccionados) han sido las palancas que activaron el fuerte crecimiento de la entidad a lo largo de este año. Junto a ello, destaca la aceptación de sus depósitos a plazo.

@ Más información en www.eleconomista.es

JD Sports rebaja su previsión de beneficios y se hunde en bolsa

La firma prevé ganar al menos 1.061 millones de euros antes de impuestos en 2023

Javier Mesa MADRID.

La cadena británica de ropa deportiva JD Sports Fashion, propietaria también en nuestro país de las tiendas Sprinter o Deporvillage, sufría ayer una caída de casi un 23% en el valor de sus acciones en la Bolsa de Londres tras comunicar una revisión a la baja en sus previsiones de beneficios antes de impuestos en más de 115 millones de euros para el ejercicio que está a punto de terminar.

Tras emitir un *profit warning*, la compañía admitía que las previsiones de beneficios realizadas para el cierre de su año fiscal, que finaliza el próximo 3 de febrero, pasaban de los más de 1.206 millones de euros calculados inicialmente a unas ganancias que podrían oscilar entre los 1.061 y los 1.084 millones de euros, principalmente, debido a las malas ventas registradas durante el periodo previo a la Navidad. A consecuencia del aviso, las acciones de firmas deportivas se veían arrastradas con caídas superiores al 4% en Adidas, del 3,5% en Puma y de casi un 3% en el caso de Nike.

Calor e incertidumbre

Según avanzaba ayer JD Sports Fashion, las ventas de la compañía se han visto afectadas por las inusuales altas temperaturas registradas desde finales del pasado mes de septiembre, con un tenue crecimiento en tiendas comparables del 1,8% en las 22 semanas anteriores al 30 de diciembre.

Asimismo, la firma británica reconocía que sus márgenes serán menores que en el pasado ejerci-

cio fiscal tras haberse visto obligada a realizar ofertas especiales y promociones para atraer a unos consumidores que han contenido el gasto por la inflación y la incertidumbre económica durante el período previo a la Navidad, que coincide con el de su máxima actividad comercial. La cadena espera que el crecimiento orgánico de los ingresos para el ejercicio fiscal sea de alrededor del 8%.

A estos malos datos de ventas, habría que sumar el efecto negativo sobre las previsiones de la compra en octubre del 49,98% de la participación que la compañía aún no poseía del grupo alicantino Iberian Sports Retail Group (ISRG), filial ibérica de JD Sports Fashion, y por la que desembolsó 500,1 millones de euros.

500,1 MILLONES DE EUROS

Pagó la empresa británica en octubre para hacerse con el 100% de su filial en España

El grupo español ISRG gestiona más de 460 tiendas de ropa en toda Europa, incluidas las de la marca JD Sports en España y Portugal, Sprinter en España, Sport Zone en Portugal y Aktiesport y Perry Sport en los Países Bajos. Asimismo, cuenta con una participación del 98% de la tienda *online* Deporvillage, que recientemente inició su expansión en formato físico, además de una participación del 50,1% en el negocio de equipos de *fitness* Bodytone.

En diciembre, JD Sports Fashion se vio obligada además a cerrar las 54 tiendas de Sprinter, Aktiesport y Perry Sport en Países Bajos, donde desembarcó a finales de 2021 tras la quiebra de Sports Unlimited Retail, su filial holandesa.

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/



Ola de dimisiones en el fondo que ha impagado 40 millones al Barça

Libero incumple el acuerdo, que sirvió al club para inscribir futbolistas en verano

Carles Huguet BARCELONA.

En pleno conflicto entre el FC Barcelona y el fondo Libero por el presunto impago de la última palanca del conjunto azulgrana, el vehículo inversor alemán sufre la escapada de algunos de sus máximos directivos. Peter Kenyon, antiguo consejero delegado de Umbro y de clubes como el Chelsea y el Manchester United, ha dimitido este mes de diciembre como consejero. Un camino en el que le acompañó el mismo presidente del órgano, Matthew Hoffer. Ambos fueron nombrados hace apenas seis meses.

Según explicó el fondo al regulador bursátil alemán, ambas dimisiones se dieron "con efecto inmediato" y se comunicaron apenas tres días antes de que finalizase el plazo para abonar los 40 millones comprometidos a cambio del 9,8% de Barça Vision, la filial digital que el club pretendía –y oficialmente todavía pretende– sacar a bolsa.

Kenyon era el rostro más reconocido del fondo, que en verano viró su estrategia y con la operación firmada con el Barcelona quiso reorientarse hacia el deporte. El británico, amigo de Laporta según la prensa deportiva, fue el CEO de Umbro, para saltar luego al Manchester United entre 1997 y 2001 y después ser el primer ejecutivo del Chelsea entre 2003 y 2009. Junto a él dimitió Matthew Hoffer, consejero nombrado en junio, con experiencia en JP Morgan. En su lugar, Libero piensa en colocar a Klaus



Peter Kenyon, exconsejero delegado del Manchester United y el Chelsea. ALAMY

El Barça plantea iniciar acciones legales contra Libero por el presunto impago

Brüggermann, exdirector de recursos humanos de Lufthansa, y a Roland Bischof, experto en marketing.

Sin embargo, la sacudida al frente de su organigrama no hace más

que generar nueva incertidumbre alrededor de una vía de ingresos con la que el Barcelona siempre contó públicamente. El club esperaba la inyección de los 40 millones en el último trimestre, pero el dinero nunca llegó y, según EFE, la entidad prepara ahora acciones legales.

Se trata, no obstante, del segundo impago que vive el Barça con la misma palanca, aunque le haya servido para poder inscribir futbolistas a cambio de unos ingresos que no han terminado de llegar. En verano de 2022, Jaume Roures y la

plataforma Socios.com se comprometieron a desembolsar 100 millones cada uno por, respectivamente, el 24,5% de la filial. La cantidad total nunca se llegó a abonar, pero fuentes financieras aseguran que no se incumplió ningún contrato y que estaba previsto dar entrada a nuevos inversores.

El club sí usó estas operaciones para valorar en 400 millones la sociedad, por lo que en la última temporada se anotó un beneficio contable de 200 millones por la mitad que todavía posee.

Novo Nordisk pagará casi 1.000 millones de euros a Omega y Cellarity

Las firmas investigarán terapias contra la obesidad y el MASH

Rocío Antolín MADRID.

Novo Nordisk pagará casi 1.000 millones de euros para ampliar su cartera de investigación. La farmacéutica danesa ha firmado un acuerdo con Omega Therapeutics y otro con Cellarity, dos laboratorios respaldados por la empresa de capital de riesgo Flagship Pioneering. Cada uno de ellos recibirá un pago de hasta 486 millones de euros.

El acuerdo con Omega tiene el objetivo de desarrollar un controlador epigenómico que esté diseñado para mejorar la actividad metabólica. Esta acción va mucho más allá ya que podría ser el desencadenante de un nuevo enfoque en el tratamiento para perder peso. Cabe subrayar que en la actualidad la danesa cuenta en su cartera para la obesidad con Wegovy, su medicamento estrella, y Saxenda. Por otra parte, la firma con Cellarity servirá para desarrollar una terapia contra la esteatohepatitis asociada metabólica (MASH).

“Esperamos avanzar en estos programas de investigación con Omega y Cellarity en los próximos años a medida que exploremos nuevas estrategias audaces de tratamiento con el potencial de tener un impacto significativo para las personas”, dice el vicepresidente ejecutivo y jefe científico de Novo Nordisk, Marcus Schindler.

PwC encabeza el asesoramiento de operaciones en 2023

La consultora lidera los principales rankings si se mide el número de operaciones

eEconomista.es MADRID.

PwC se coloca a la cabeza en los cinco rankings de asesoramiento financiero en fusiones y adquisiciones por número de operaciones en el mercado español durante 2023. Así, según LSEG -London Stock Exchange Group- (antes Refinitiv), PwC ha asesorado un total de 110 operaciones, y en cuanto al valor, se sitúa entre los diez primeros asesores, con 10.487 millones de dólares (9.564 millones de euros).

Le siguen en este ranking KPMG (63), que ha incrementado los ingresos de su área de deal advisory un 8% en el último ejercicio (finalizado el 30 de septiembre de 2023), mientras que Strategy & Value Creation y Corporate Finance lo han hecho en un 30 y 15%, respectivamente. Tercero en lista es Deloitte (46) y le siguen EY (28), Santander Corporate & Investment Banking (22), You Are Capital (19), Norgestion (18), BDO (18), Arcano (15) y Rothschild (13). En el ranking por valor, PwC se encuentra entre los diez primeros asesores del mercado con 10.487 millones de dólares.

El ranking de Mergermarket recoge que PwC ha asesorado un total de 129 operaciones y se encuentra entre los tres primeros asesores por valor de las operaciones.

73.863
MILLONES DE EUROS

Valor que alcanzaron en España todas las transacciones, si se tienen en cuenta las 1.584 anunciadas, un 17% menos que en 2022, según LSEG. Sin embargo, en valor el mercado de fusiones y adquisiciones ha crecido un 7,5% debido al mayor tamaño de las operaciones. La venta de Vodafone al fondo británico Zegona (5.000 millones de euros) y la compra de los negocios de Liberty por parte de Generali (2.600 millones) han influido.

A su vez, la lista de Dealogic refleja que PwC ha asesorado un total de 100 operaciones y la sitúa entre los cinco primeros puestos por valor, con 12.042 millones de euros.

Adicionalmente, tanto el ranking de TTR como en el de Bloomberg reconocen en sus rankings anuales a PwC como el asesor financiero más activo del mercado de transacciones en España, con 128 y 97 operaciones asesoradas en 2023, respectivamente.

Las diferencias apreciadas entre los rankings se deben a la existencia de distintos criterios en la aceptación de operaciones, han aclarado desde PwC.

Previsiones para 2024

El socio responsable de Deals en PwC, Malcolm Lloyd, comentó cómo este año se ha notado “una me-

nor actividad por parte del capital privado, que ha estado más enfocada en la gestión y optimización de su portfolio y en la consolidación de grupos vía build ups como estrategia de creación de valor”.

El experto ha explicado que para 2024 prevén “una reactivación” del mercado de fusiones y adquisiciones por el acercamiento entre las expectativas de precio del comprador y el vendedor. Otros factores que influirán favorablemente serán el entorno de tipos de interés y la necesidad de las empresas de transformarse. A su vez, para 2024 espera “una mayor participación en el mercado de los fondos de capital riesgo”, pues en el caso de España, este sector dispone de unos 6.000 millones de euros para invertir en los próximos años.

Empresas & Finanzas

Mónica Mulero Directora de Operaciones de Salvamento Marítimo

“Los vertidos de hidrocarburos se han reducido un 20% en tres años”

Inés Oria MADRID.

Salvamento Marítimo acaba de cumplir 30 años peleando contra la contaminación marina en España, persiguiendo y evitando descargas ilícitas de buques e instalaciones, coordinando complejas operativas y dedicada a tareas para recortar la probabilidad de que se produzcan vertidos operacionales o accidentales. En su vocación de minimizar el impacto ambiental en todas las contaminaciones del medio marino, construye ahora sus operaciones y protocolos apoyándose en la innovación, la tecnología y las nuevas herramientas.

Salvamento Marítimo se encuentra a la vanguardia en la lucha contra la contaminación en las aguas españolas. ¿Qué avances se han producido durante los últimos años?

Destacaría sobre todo los avances en vigilancia ambiental, que es fundamental como medida preventiva. Hoy contamos con diferentes plataformas que permiten vigilar de manera continua: aviones, satélites, drones dotados con sensores específicos para identificar contaminación y soluciones de inteligencia artificial.

También hemos ampliado nuestra labor a otro tipo de vigilancias. Tradicionalmente, empezamos rastreando descargas ilícitas de hidrocarburos (las producidas cuando un barco lava los tanques o las sentinas mientras va navegando y descarga esa agua al mar para evitar tener que hacer esa gestión al llegar al puerto), pero ahora también lo hacemos con los plásticos o contaminación atmosférica, entre otros.

¿Cómo está ayudando la incorporación de nuevas herramientas, como las utilizadas en el proyecto iSAR? ¿En qué consiste este programa?

El proyecto facilita la identificación de los vertidos de hidrocarburos y otras sustancias contaminantes sobre la superficie del mar y permite la detección de atmósferas nocivas y peligrosas. Lo llamamos innovación integral en salvamento porque combina muchas tecnologías, revelándose como un avance pionero a nivel mundial.

iSAR es un proyecto de 18 millones de euros financiado por la Unión Europea y tiene tres ejes. El primero nos ayuda a observar más y mejor el mar con comunicaciones satelitales que se están desplegando a nivel mundial y que están empezando a ser un elemento clave (las co-



EE

Contaminación:
“El 80% de la basura marina procede de tierra. Es el nuevo reto que enfrentamos”

Vigilancia:
“Si los barcos se saben vigilados, disminuye la tentación de cometer un delito”

municaciones de baja órbita LEO). Esto nos permite tener ojos en el mar. El otro eje tiene que ver con las plataformas. Si lo anterior supone tener más ojos, esto permite contar con más músculo; poder vigilar con drones volando durante muchas horas para rastrear mejor. El tercer eje son las comunicaciones cruzadas entre todos; tener programas que nos permitan coordinarnos mejor.

¿Colaboran con organizaciones extranjeras como Sasemar?, ¿hay proyectos de coordinación en el ámbito medioambiental?

Tenemos acuerdos bilaterales y multilaterales con todos los países ve-



EDICIÓN DE ENERO DE LA REVISTA DE AGUA Y MEDIOAMBIENTE.

El nuevo número de la revista de Agua y Medioambiente recoge una entrevista con la directora de operaciones de Salvamento Marítimo en la que se dan las claves sobre la reducción de los vertidos que se ha experimentado en los últimos años. También está disponible un reportaje sobre la situación a la que se enfrenta la Albufera que ha obligado a la CHJ a enviar una aportación extra de agua.

cinos y presencia activa en los organismos internacionales como la Agencia Marítima Europea o la Organización Marítima Internacional de la ONU.

Compartir información y conocimiento es fundamental, así como colaborar en proyectos concretos como simulacros para conocer las capacidades de cada agente. De esta forma, ante emergencias en zonas compartidas se puede actuar de forma coordinada.

También compartimos información entre administraciones marítimas, cuando detectamos una descarga ilegal que se dirige hacia un puerto extranjero; informamos al país para que cuando llegue el buque puedan hacerle una inspección y, en su caso, imponerle una sanción.

¿Cuándo se detecta una contaminación, qué medidas se aplican para coordinar la operativa?

Para evitar descargas ilícitas lo fun-

damental es la vigilancia. Si los barcos se saben vigilados, disminuye la tentación de cometer un delito. Cuando detectamos una contaminación, recopilamos evidencias de lo ocurrido, enviamos un avión o un helicóptero para confirmarlo, tomamos muestras del vertido del mar y a bordo y, si hay posibilidad de que el vertido sea ilegal, enviamos la información a la autoridad marítima, que es la Dirección General de Marina Mercante. Este organismo, si así lo considera, abre un expediente e impone una sanción.

¿Qué superficie marina se vigila diariamente y cuántas actuaciones de protección medioambiental se atienden?

En 2022, vigilamos 180.000 barcos en una superficie marítima de más de 260 millones de km², lo que equivaldría a vigilar cada día casi 1,5 veces el territorio de España. En el mismo año se iniciaron 400 actuaciones de carácter ambiental generadas por hundimientos de buques, colisiones, incendios o vertidos procedentes de barcos o plataformas.

Hasta hace unos años, la fuente principal de contaminación de los océanos la constituían los vertidos, accidentales o no, de hidrocarburos procedentes de los buques. ¿Qué medidas se han implantado para prevenirlos?

Estos vertidos se han recortado notablemente; en los últimos tres años hemos detectado un descenso de entre el 15% y el 20%, lo que demuestra que los programas preventivos de vigilancia funcionan. En cuanto a los grandes accidentes, en la década de los 90 se registraban una media de ocho anuales y, en la actualidad, sólo uno. Respecto a las basuras marinas, que es lo que hoy en día más detectamos, nosotros no contamos con datos. De hecho, me atrevería a decir que casi nadie cuenta con ellos, porque es muy difícil contabilizar e identificar los diferentes residuos. Este es el nuevo reto que enfrentamos, aunque es cierto que tiene más que ver con el trabajo en tierra: el 80% de las basuras proceden de allí. Plásticos, hidrocarburos, redes de pesca, etc. En este sentido, las medidas deben pasar por la legislación y las inversiones en infraestructuras en tierra.

¿Cómo se ha logrado recortar hasta un 20% la ratio de vertidos?

Gracias a la mejora de la seguridad. Cuanto más seguros sean los barcos, menos accidentes tendrán. Después del Prestige, o incluso antes, a partir del Erika, se empezaron a adoptar medidas para reducir o eliminar los petroleros monocasco, implantando el doble casco.

Para leer más www.eleconomista.es/kiosco/

Agua y Medio Ambiente
elEconomista.es

Bolsa & Inversión

Diez fondos activos de bolsa española ganan más del 20% en el último año

‘Fidelity Iberia’, ‘GVC Gaesco Bolsalider’ y ‘Okavango’ lideran la clasificación final de 2023

Cinco productos repiten en el ‘top ten’ dos ejercicios seguidos, entre ellos Cobas y AzValor

Isabel Blanco MADRID.

Los fondos de inversión de bolsa española han dado la mayor alegría a sus partícipes de la última década. Diez de los 30 productos que se gestionan de forma más activa, no limitándose a replicar lo que hace un índice de referencia, consiguieron una rentabilidad superior al 20% en 2023, según los últimos datos que acaban de actualizarse, recogidos en Morningstar. Es cierto que solo la mitad de ellos, cinco, lograron batir realmente el abultado 22,76% que se anotó el Ibex 35 el año pasado. Pero si se mira con un poco más de perspectiva, en los últimos tres años la treintena de fondos bate muy holgadamente el comportamiento del índice, llegando incluso a multiplicar por más de 10 veces la rentabilidad anualizada en muchos casos.

“Llevamos dos o tres años en los que los viejos rockeros hemos brillado. En este nuevo entorno de tipos, los stock pickers hemos vuelto a levantar cabeza”, comenta a este diario José Ramón Iturriaga, socio de Abante y gestor de Okavango Delta.

Este es uno de los fondos que durante buena parte del año pasado lideró la Liga de la gestión activa de bolsa española, en la que eEconomista.es reúne a los productos de rentable variable nacional más activos –finalmente ha acabado tercero–. Fidelity Iberia, GVC Gaesco Bolsalider y Okavango Delta son los que han cerrado el último año en los primeros puestos de la clasificación, seguidos de cerca por Bestinver Bolsa y Azvalor Iberia.

Los otros cinco fondos que completan el top ten del último año son: Cobas Iberia C, Santander Small Caps España A, Sabadell España Bolsa Futuro Base, Fondmapfre Bolsa Iberia R y Mutuafondo España A. La mitad de todos ellos –el de Abante, AzValor, Cobas, Sabadell y Mutuactivos– repiten por segundo año consecutivo, además, entre las primeras posiciones.

Los mejores productos

Los dos primeros fondos más destacados, en cambio, se han desquitado de sufrir un mal 2022. El de Fidelity se ha colocado primero en el ranking en las últimas semanas de 2023, con un 27,45% de rentabilidad. Es el cuarto más grande de bolsa española comercializado en España, y su gestora, Karoline Rosenberg, busca oportunidades en “empresas de crecimiento estructural

Así queda el ranking anual de fondos de bolsa española

Los fondos de renta variable nacional más activos

Puesto	Fondo	Gestora	Rentabilidad 2023* (%)	Rentabilidad anualizada a 3 años (%)	Rating Morningstar
1.	Fidelity Iberia A-Acc-EUR	Fidelity Internat.	27,45	6,26	★★★★★
2.	GVC Gaesco Bolsalider A FI	GVC Gaesco	25,92	7,69	★★★★★
3.	Okavango Delta A FI	Abante	25,80	11,25	★★★★★
4.	Bestinver Bolsa FI	Bestinver	25,62	10,88	★★★★★
5.	Azvalor Iberia FI	Azvalor	23,86	17,98	★★★★★
6.	Cobas Iberia C FI	Cobas	22,74	15,42	★★★★★
7.	Santander Small Caps España A FI	Santander	22,62	6,51	★★★★★
8.	Sabadell España Bolsa Futuro Base FI	Sabadell A.M.	22,17	11,69	★★★★★
9.	Fondmapfre Bolsa Iberia R FI	Mapfre	21,18	6,60	★★★★★
10.	Mutuafondo España A FI	Mutua Madrileña	20,90	12,25	★★★★★
11.	Santander Acciones Españolas A FI	Santander	19,85	10,84	★★★★★
12.	Gestifonsa RV España Cartera FI	Gestifonsa	19,65	5,63	★★★★★
13.	Renta 4 Bolsa España R FI	Renta 4	19,42	7,08	★★★★★
14.	Solventis Aura Iberian Equity R FI	Solventis	18,40	9,49	★★★★★
15.	EDM-Inversión L FI	EDM	18,09	6,03	★★★★★
16.	Santalucía Espabolsa B FI	Santalucía	17,63	7,31	★★★★★
17.	BBVA Bolsa FI	BBVA	17,36	8,72	★★★★★
18.	Iberian Value FI	Dux	17,23	9,13	★★★★★
19.	Metavalor FI	Metagestión	17,04	4,51	★★★★★
20.	Santalucía Ibérico Acciones B FI	Santalucía	16,52	7,32	★★★★★
21.	Gesconsult Renta Variable Iberia A FI	Gesconsult	16,15	4,23	★★★★★
22.	Caja Ingenieros Iberian Equity A FI	Caja de Ingenieros	16,09	4,84	★★★★★
23.	Horos Value Iberia FI	Horos	15,74	11,41	★★★★★
24.	Gestión Boutique VI Fundament Appro FI	Andbank	14,72	5,84	★★★★★
25.	BBVA Bolsa Plus FI	BBVA	14,59	6,20	★★★★★
26.	Mediolanum Small & Mid Caps España S FI	Mediolanum	14,11	4,01	★★★★★
27.	March International Iberia A EUR	Banca March	14,00	8,66	★★★★★
28.	Magallanes Iberian Equity M FI	Magallanes	13,30	9,58	★★★★★
29.	Caixabank Small & Mid Caps Esp Estánd FI	CaixaBank	12,67	4,51	★★★★★
30.	Sigma Inv. House FCP Equity Spain A CI	Andbank	2,08	6,91	★★★★★

Datos a cierre de diciembre. Los de Santander son datos de su web al no estar disponible el último dato en Morningstar.

Fuente: Morningstar.

eEconomista.es

Iturriaga (Abante):
“Llevamos dos o tres años en los que los ‘viejos rockeros’ hemos brillado”

de buena calidad que coticen a valoraciones atractivas”. A nivel sectorial, el fondo “mantiene una amplia sobreponderación en los sectores industrial, tecnológico, sanitario y de consumo”, según explican

desde la firma. El fondo tiene entre sus principales posiciones a grandes cotizadas como Iberdrola, Inditex, Amadeus y BBVA, además de a la portuguesa Jeronimo Martins. Además, un 11% se invierte en empresas europeas no ibéricas, entre las que figuran Relx y SAP.

A diferencia del primero, el fondo de GVC Gaesco es uno de los productos más pequeños de bolsa española, aunque cumplirá este año tres décadas de vida. Su gestor actual, Xavier Cebrián, consiguió una rentabilidad del 25,91% en 2023. Entre los pesos pesados de su cartera hay

empresas españolas grandes, pero también más pequeñas, como Tubacex y Talgo –esta última pendiente de la opa del grupo húngaro DJJ–.

“En mi opinión, el 2024 va a ser, sobre todo, un gran año de gestión activa, especialmente para aquellos gestores que sepan seleccionar empresas fuertemente generadoras de caja, baratas y cuya gerencia no sucumba a euforia alguna”, señalaba Jaume Puig, CEO y CIO de GVC Gaesco Gestión, esta semana.

El fondo de Abante, por su parte, ha terminado tercero, con un 25,8% de rentabilidad, gracias a su clara

Los vehículos más rezagados

A diferencia del año previo, en 2023 ningún fondo de bolsa española ha sufrido pérdidas. No obstante, hay un producto que se ha quedado más rezagado, con un 2,08%, y es el ‘Sigma Inv. House FCP Equity Spain A’, que en el ejercicio previo supo esquivar las caídas y situarse como el tercero mejor del ranking. El ‘Caixabank Small & Mid Caps Esp Estánd’ y ‘Magallanes Iberian Equity’ son los otros vehículos activos que menos rentabilidad han cosechado en el último ejercicio.

preferencia por el sector financiero en plena subida de tipos.

Iturriaga, su gestor, explica que “lo más importante de los últimos meses es que la normalización de los tipos de interés ha provocado que las valoraciones vuelvan a importar. En los últimos 18 meses, el cambio de tranco en los tipos de interés ha propiciado lo que ha venido a llamarse la gran rotación en favor de las firmas baratas”. De cara a 2024, el gestor señala que ve “las oportunidades en bancos, promotoras inmobiliarias, socimis, empresas de energía renovable y compañías ligadas al nuevo paradigma económico que se ha impuesto tras el Covid –YOLO, esto es, empresas que se benefician del auge del ocio–”.

El fondo ibérico de Bestinver, gestionado por Ricardo Seixas, se ha quedado muy cerca del podium, con una rentabilidad del 25,62%, según Morningstar. “Tras casi 30 años invirtiendo exclusivamente en este mercado y como especialistas en la región, pensamos que tanto la economía como la bolsa ibérica muestran unas fortalezas para navegar en el entorno de incertidumbre actual no vistas en mucho tiempo”, señalan los responsables del Bestinver Bolsa en la última carta trimestral.

El quinto lugar lo ha defendido Azvalor Iberia, el que fue el fondo estrella de 2022, con un 23,86%. Este vehículo consigue un 17,98% anualizado en tres años, el mayor rendimiento del ranking. A más largo plazo, es Mutuafondo España ofrece la mejor rentabilidad a 5 años y Metavalor a una década.

Bolsa & Inversión

El Ibex resiste un 1,8% por encima de su soporte clave de los 10.000 puntos

El selectivo nacional volvió a ser el mejor de Europa y recupera el positivo anual

F. S. Monreal MADRID.

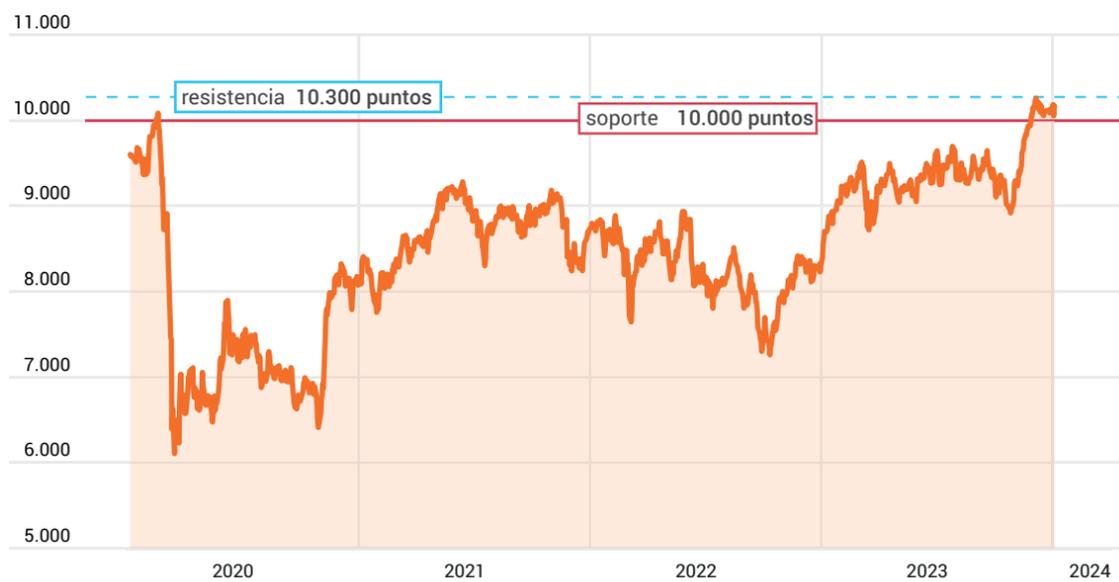
La tercera sesión bursátil del año fue la primera que dejó un tono verde generalizado en las bolsas mundiales después de dos jornadas de consolidación, donde el mercado se había vuelto a reposicionar a favor de un proceso más paulatino de reducción de tipos de interés de lo que se había descontado durante los últimos dos meses del año 2023, cuando tanto la renta fija como la variable protagonizaron sendos rallies alcistas.

El miércoles las actas de la última reunión de la Fed indicaban que, aunque son optimistas en cuanto a que sí estamos en el techo de los tipos, no ven la primera bajada hasta la segunda mitad del año. Con esta calma, los inversores volvieron a comprar bolsa (y vender bonos), haciendo que el Ibex subiese más de un 1%, volviendo a positivo en el año y alejándose un 1,8% del soporte.

Desde el punto de vista técnico, Joan Cabrero, asesor de Ecotrader, explica que “las ventas que presionaron el miércoles a las principales plazas europeas no tuvieron continuidad en una sesión donde lo más destacable fue ver cómo el Ibex logró mantenerse sobre el soporte clave que encuentra en los 10.000 enteros [se encuentra a más de punto y medio porcentual de caída], cuya cesión dejaría atrás la fase de consolidación que desarrolla durante las últimas sesiones para dejar paso a un escenario más correctivo, en el que la caída mínima espera-

Se mantiene en positivo en el año

Evolución en bolsa, en puntos



Fuente: Bloomberg.

elEconomista.es

Desde el punto de vista técnico, la próxima resistencia se encuentra en los 10.300 puntos

ble sería ver al Ibex ceder hasta los 9.750 puntos”.

En lo que se refiere al mercado continental, el EuroStoxx 50 se anotó ayer algo más de medio punto,

subida que no borra las pérdidas semanales. “Sigue por debajo del techo de Lehman, que son los 4.570/4.630 puntos, que es la resistencia que debe ser superada para que podamos de nuevo sonreír y tener nuevas evidencias técnicas alcistas que invitarán a considerar una eventual caída como una nueva oportunidad magnífica para comprar bolsa”, agrega el experto.

“Esta dinámica me resulta incómoda a nivel operativo ya que una eventual corrección la hubiera visto como una gran oportunidad pa-

ra volver a comprar bolsa europea si esta resistencia hubiera sido superada previamente”, advierte Cabrero. Aunque matiza: “Eso no significa que una caída de corto plazo no la vea como una oportunidad para comprar, pero no la veo a priori tan clara”.

Por último, en lo que se refiere a Wall Street, a media sesión del jueves también registraba ganancias del entorno de medio punto que aliviaban lo perdido en las dos primeras sesiones, lastradas, sobre todo, por los valores tecnológicos.

El terremoto de Japón amenaza con cambiar los planes del BoJ

Morgan Stanley cree que puede no realizar cambios hasta abril

elEconomista.es MADRID.

El yen vuelve a estar bajo presión, ya que el fuerte terremoto que sacudió Japón el día de Año Nuevo hace más difícil que el Banco de Japón (BoJ) suprima los tipos de interés negativos este mes. La divisa se debilita hasta los 143,88 yenes por dólar.

Los analistas de Morgan Stanley MUFG Securities han cambiado su previsión para la decisión del BoJ sobre los tipos de interés este mes y ahora consideran que mantendrá la política actual, en parte porque el banco central tiene que evaluar el impacto adverso del desastre de la península de Noto en la economía. Según la firma, es posible que no se produzca ningún cambio hasta abril como muy pronto. Aunque las especulaciones sobre un ajuste en enero están remitiendo, muchos siguen esperando el fin de los tipos negativos en abril, o más tarde en 2024.

En general, se esperaba que la moneda japonesa se fortaleciera en 2024, ya que se especulaba con que la Reserva Federal de EEUU empezaría a recortar los tipos de interés en la primera mitad del año, al tiempo que la normalización de la política monetaria ultra flexible en Japón reduciría la brecha de rendimientos entre ambas economías.

Ecobolsa

El suplemento de los sábados para tomar sus decisiones de inversión

El calendario con los dividendos que se pagarán en 2024 en España, Europa y EEUU



Este sábado en tu quiosco gratis con tu diario

Descarga los sábados desde tu dispositivo el suplemento en: www.eleconomista.es/kiosco/ecobolsa/

elEconomista.es



LA OPERACIÓN SE ANUNCIÓ EL ÚLTIMO DÍA DEL AÑO

Los analistas celebran la venta de Shanghai Raas de Grifols

La catalana ha recibido mejoras de valoraciones y precios objetivos por parte de los expertos durante esta semana

C. Simón MADRID.

Aunque ya hace meses que Grifols anticipó que estaba estudiando una desinversión parcial en su filial china de hemoderivados, Shanghai Raas, el anuncio del pasado viernes ha sido celebrado por el mercado, que no había previsto un precio tan alto como el acordado con Haier Group, por un importe de 1.629 millones de euros por el 20%, con lo que conservará todavía un 6,58%.

Además, por tanto, de conseguir unas plusvalías de 250 millones, Grifols ha cerrado acuerdos comerciales en China a largo plazo y mantener su negocio allí. El mismo viernes, los títulos de la biofarmacéutica repuntaron más de un 8% y, aunque esta semana han corregido parte de esa subida, su valor ahora se encuentra 5 puntos porcentuales por encima del cierre del jueves pasado.

Tampoco han tardado en reaccionar las casas de análisis y algunas de ellas han mejorado sus valoraciones, como es el caso de JB Capital, AlphaValue y Barclays, la cual también ha mejorado su recomendación de mantener a comprar. Tras estos cambios, el precio objetivo de la catalana se queda en 18,3 euros, lo que le deja un recorrido al alza del 23% de cara a los próximos 12 meses. Asimismo, se refuerza la mayoría de expertos que aconsejan tomar posiciones en el valor y ya superan los tres cuartos del consenso.

“La noticia ha sido muy positiva ya que la transacción permite reducir el endeudamiento en un momento en el que este suponía la principal preocupación del mercado, toda vez que los resultados operativos comienzan a mostrar un tono más positivo y presentan aún mejores perspectivas, además de que la valoración nos parece adecuada”, explican desde Renta 4.

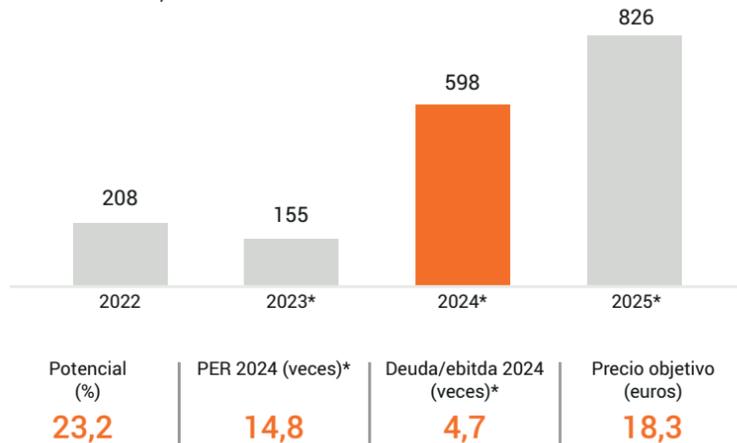
Y es que tras la adquisición de la alemana Biotest en 2022, su apalancamiento se disparó por encima de las 8 veces, lo que hizo saltar las alarmas en mercado al coincidir con el ciclo de subidas de tipos por parte del BCE. A partir de ahí, el plan de reducción de gastos, la suspensión del dividendo y desinversiones como esta, unido a la generación de caja propia de un negocio que se estaba recuperando bien tras el *shock* pandémico, ha hecho que las estimaciones sobre el endeudamiento por parte del consenso se hayan ido aligerando

Sigue reduciendo su deuda

Evolución en bolsa, en euros



Beneficio neto, en millones de euros



PER: Número de veces que el precio de la acción recoge el beneficio.

Fuente: Bloomberg y FactSet. * Previsiones.

elEconomista.es

Un 50% por debajo del nivel pre-Covid

Pese a que 2023 ha sido un año especialmente prolífico en bolsa para Grifols, con un repunte de más del 40%, todavía sigue lejos de recuperar los niveles previos a la pandemia iniciada hace ya casi cuatro años. En concreto, está cotizando todavía un 50% por debajo de dichos precios que, recordemos, superaban los 30 euros por acción. Entre 2020 y 2023, sus títulos perdieron más de dos tercios de su capitalización, tocando mínimos en la zona de los 8 euros.

hasta las 4,7 veces que se estiman de cara a 2024, año que también se espera que sea el del inicio de las bajadas de tipos de interés, lo que también puede propiciar que recupere el grado de inversión, perdido durante este periodo.

“La operación permite a Grifols reducir su deuda en un entorno de tipos muy elevados y dejará a la compañía bien posicionada para alcanzar su objetivo de estar por debajo de las 4 veces ebitda a finales de 2024, asumiendo que consigue materializar los ahorros de 450 millones previstos en su plan, algo que vemos probable”, apuntan en Banco Sabadell. “Más allá del impacto en la valoración, esta operación supondrá un paso adelante en el proceso de recuperación de la confianza del mercado y entendemos que contribuirá a acelerar un progresivo *re-rating* del valor”, concluyen desde la entidad.

Fluidra ya está a menos de un 5% de recuperar los 20 euros por acción

Los analistas ya solo le dan un 6% de potencial en bolsa a sus títulos de cara al próximo año

C. Simón MADRID.

El último año y medio no ha sido fácil para Fluidra, que después de vivir una época dorada impulsada por la pandemia, que provocó un *boom* en el negocio de las piscinas a nivel mundial, el incremento de los costes y los excesos de inventarios en la cadena de suministro hizo que sus ingresos se resintieran y eso se haya reflejado en el parqué, donde sus títulos han estado penalizados durante varios meses.

Ya en la segunda parte de 2023 comenzó a mostrar algunos *brotes verdes*, lo que unido a su plan de ahorro de costes, ha vuelto a atraer a los inversores. Así, cerró el curso pasado con un repunte de casi el 30%, que deja a sus títulos a menos de un 5% de recuperar la cota de los 20 euros, perdida en el mes de septiembre.

Este repunte, no obstante, ha dejado a sus acciones casi sin recorrido en el parqué ya que la media de los precios objetivos actuales que señalan los analistas se sitúa en los 20,2 euros, tan solo un 6% por encima de su cotización actual.

Sí confían en que siga al alza en los próximos meses Barclays, que este mismo miércoles iniciaba la cobertura sobre el fabricante de piscinas con una recomendación de compra y un precio objetivo de más de 23 euros que equivale a un potencial del 23% desde los niveles actuales. Desde la entidad británica explican que “la construcción residencial se está equilibrando en EEUU y ya se vislumbra el fin de la reducción de inventarios

en los canales de distribución, lo que respalda la demanda de equipos para piscinas”. “Vemos un potencial de recuperación de ventas y márgenes en 2024 que, junto con una desaceleración o reducción de los tipos, debería ayudar a mejorar el entorno del sector”, agregan. “Esperamos, por tanto, que este año aumenten los pedidos, lo que debería ser positivo para los márgenes, especialmente en EEUU”, concluyen.

Su beneficio máximo

A cierre de 2022, pese a que ya se vislumbraban dificultades en el sector, logró presentar su máximo beneficio de la historia, rozando los 270 millones de euros. De cara a 2023, los analistas prevén que anuncie unas ganancias mu-

102
MILLONES DE EUROS

Es el beneficio que el consenso espera que anuncie con respecto al ejercicio ya terminado de 2023

cho menores, de apenas 100 millones de euros. A partir de aquí, el consenso apunta a una fuerte recuperación, con un beneficio un 50% superior este año y otro 25% más en 2025.

“Fluidra es el líder mundial de un negocio de nicho que en la próxima década tendrá crecimientos por encima de la media con fuertes barreras de entrada por lo que debe cotizar con cierta prima frente a otras industrias”, apuntan en Renta 4. “Un parte importante de su actividad tiene una elevada resiliencia [el mantenimiento de las piscinas ya instaladas], pero también es un negocio con un componente cíclico [las nuevas construcciones] y por tanto hay incertidumbres”, concluyen.

En 2023 se anotó casi un 30%

Evolución en bolsa, en euros



Fuente: Bloomberg.

elEconomista.es

Bolsa & Inversión

El Tesoro estrena 2024 con nuevas caídas en los costes

Coloca deuda a 3, 5, y 30 años por 6.892 millones de euros con intereses más reducidos

elEconomista.es MADRID.

El Tesoro Público español ya ha estrenado 2024. Este jueves realizó su primera subasta del año en la que se decantaba por bonos y obligaciones a 3, 5 y 30 años, además de deuda indexada al IPC. La operación se cerró con rentabilidades más bajas frente a las anteriores colocaciones, a pesar de que en las primeras sesiones del año se ha visto un repunte en los rendimientos de la renta fija a nivel general en el mercado secundario.

En total, el organismo encargado de emitir la deuda pública española captó 6.891,9 millones de euros, cerca del objetivo máximo de 7.250 millones previsto. La demanda de los inversores, que alcanzó los 11.362 millones de euros, no llegó a duplicar la cantidad finalmente adjudicada, pero la superó ampliamente, evidenciando el apetito inversor de los mercados por los títulos de deuda españoles. Era, además, la primera emisión del Tesoro desde el nombramiento de su ya exsecretario general, Carlos Cuerdo, como ministro de Economía.

El Tesoro subastó una nueva referencia de bonos del Estado a 3 años, con cupón del 2,50% y vencimiento el 31 de mayo de 2027; bonos a 5 años, con cupón del 3,50% y vencimiento el 31 de mayo de 2029;

El bono a 10 años repunta desde el 3%

Rentabilidad del bono español a 10 años (%)



Fuente: Bloomberg.

elEconomista.es

obligaciones a 30 años, con cupón del 1,90% y vencimiento el 31 de octubre de 2052; e indexadas a la inflación, con cupón del 0,65% y vida residual de tres años y 11 meses.

En el caso de la nueva referencia de bonos a tres años, el organismo colocó 2.679,1 millones, frente a una demanda de 3.694 millones, a un interés marginal del 2,592%, 66 pun-

tos básicos por debajo de la anterior. En la de 5 años, este se situó en el 2,628%, logrando un recorte de 70 puntos básicos frente a la subasta previa; y en la de 30 años la reducción fue de 77 puntos básicos, hasta el 3,698%.

“Esto supone que la colocación es ya a unos tipos más bajos, un síntoma evidente de que ya se está incorporando esa rebaja de tipos a nivel europeo”, valora Javier Molina, analista senior de mercados de eToro, quien apunta, no obstante, que “aunque los datos de crecimiento muestran que la economía europea lo está pasando mal, el IPC de Francia de ayer revela que si bien la inflación está en tendencia descendente, sigue creciendo. Esto pone en tela de juicio cuándo será esa posible rebaja de tipos de interés”.

La banca española capta más de 6.000 millones en 3 días

Sabadell coloca bonos y se une a las emisiones de Santander, BBVA y CaixaBank esta semana

I. Blanco MADRID.

Pocos años falla. La primera semana del año suele coincidir con la apertura de una ventana de financiación en los mercados, después de unas semanas en las que las operaciones se paralizan prácticamente por completo. El sector financiero suele ser uno de los primeros en arrancar el año y en este 2024 tampoco se ha hecho esperar. Banco Sabadell se unía este jueves a las emisiones que han realizado Ban-

Primera ventana de financiación

Las primeras emisiones del año del sector

Entidad	Tipo de deuda	Importe (mill €)	Cupón (%)
Banco Santander	Senior preferente a 4 años	1.250	3,50
Banco Santander	Senior preferente a 6 años	1.000	3,50
Banco Santander	Senior preferente a 10 años	1.500	3,75
CaixaBank	CoCos (At1)	750	7,50
BBVA (México)	Subordinada (T2)	821*	8,125
Banco Sabadell	Senior preferente a 6 años	750	4

* Serían 821 millones de euros al cambio, la emisión fue de 900 millones de dólares

Fuente: Bloomberg.

elEconomista.es

co Santander, CaixaBank y BBVA durante la semana. En total, las cuatro entidades han captado más de 6.000 millones de euros.

Sabadell colocó ayer bonos a 6 años por 750 millones, tras recibir una demanda de 2.500 millones. La emisión se cerró con un cupón del

4%, tras pagar 160 puntos básicos de diferencial sobre el tipo de referencia (*midswap*). El mismo día del año pasado, Sabadell estrenaba ejercicio con una colocación de 500 millones que en aquella ocasión fue de Cocos.

El encargado de abrir este 2024 en España fue realmente el Santander. El banco acudió este martes a los mercados para colocar tres bonos con varios plazos de vencimiento, con los que captó un total de 3.750 millones de euros, con una demanda total de 6.200 millones. Por los que vencen en 2028 y en 2030 pagará un mismo cupón, del 3,5%, mientras que por los de 2034 el cupón se fijó en el 3,75%.

CaixaBank, por su parte, optó por una emisión de Cocos, la sexta que

realiza de este tipo y con la peculiaridad de ser la más barata en el sur de Europa desde la crisis de Credit Suisse. Los inversores recibirán un cupón del 7,5%. CaixaBank regresó para colocar 750 millones de euros con una deuda perpetua que podrá amortizarse en una ventana fijada para julio de 2030.

En el caso de BBVA, la colocación inaugural del año se realizó a través de BBVA México. La entidad emitió 900 millones de euros –unos 821 millones de euros al cambio– con deuda subordinada Tier 2 con vencimiento en 15 años, con opción de amortización anticipada a los 10 años. En 2023, BBVA ya realizó tres emisiones de este tipo de deuda T2; una de ellas en libras y otra en dólares.

Las energías limpias caen en bolsa y las 'sucias' repuntan

El índice bursátil de las renovables se deja un 3,7% en 2024, mientras el petróleo sube

M. Domínguez MADRID.

2023 no fue un buen año bursátil para las cotizadas vinculadas a las energías limpias, y 2024 tampoco está arrancando con buen pie. El índice de referencia para las renovables, el S&P Global Clean Energy Index, que aglutina a cerca de 100 cotizadas de todo el mundo, se deja un 3,7% en lo que llevamos de año (con datos a día 3, los últimos que facilita Bloomberg). Frente a este retroceso, el S&P Global Oil Index,

que recoge a las gasistas y petroleras, sube un 1,3%. El *Clean Energy* viene de caer más de un 21% en 2023, un año en el que el *Global Oil* se anotó un 0,4%.

El petróleo está repuntando esta semana por el aumento de la tensión geopolítica en Oriente Medio, después del atentado que se ha producido en Irán. El miércoles se anotó un 3,2%, y este jueves llegó a subir un 1,5% durante la sesión, para posteriormente moderar su alza por debajo del 0,3%.

El índice de S&P de energías limpias cuenta con dos miembros españoles, Solaria y Acciona Energía, que precisamente se cuelan entre sus valores más bajistas en las pocas sesiones que llevamos de 2024, al sufrir descensos cercanos al 8,5%

Retrocede en el arranque de año

Cotización del S&P Global Clean Energy en el último mes, en puntos



Fuente: Bloomberg.

elEconomista.es

en el caso de Solaria, y del 7,8% en el de la filial de Acciona. De hecho, estas dos compañías se colocan como las peores de todo el Ibex 35 en

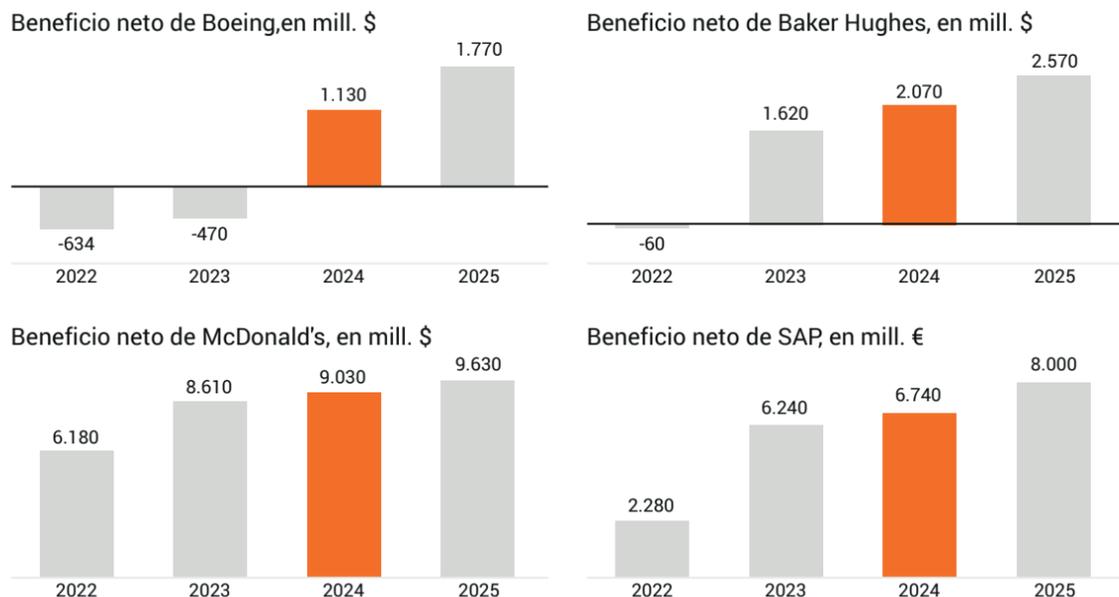
este arranque de año. Por su parte, la principal petrolera española cotizada, Repsol, se coloca entre el puñado de valores más alcistas del

índice español, al subir cerca de un 2,5%.

El potencial de Acciona Energía –que el año pasado se hundió en el parque un 22%– asciende a algo más del 20%, mientras que el de Solaria –que en 2023 subió un 8,7%– supera por poco el 8%.

Más allá de estos dos casos españoles, entre las más bajistas de este índice verde global encontramos también a la alemana Encavis y a la estadounidense Sunrun. Desde los niveles actuales, el potencial del índice S&P Global Clean Energy alcanza el 20%, y el del S&P Global Oil es del 17,3%.

Unas previsiones crecientes



Fuente: Bloomberg.

elEconomista.es

SAP, Boeing, McDonald's.... Las aspirantes a 'elMonitor'

La herramienta reúne a las firmas internacionales con un consejo más sólido y una mejora de su rentabilidad financiera

F. S.M. MADRID.

El año recién estrenado se presenta con perspectiva de cambio en *elMonitor*, la herramienta que reúne a las firmas internacionales con una mejor recomendación y una mayor mejora de su rentabilidad financiera. Sobre todo, a sabiendas de que empresas como SAP, Boeing, McDonald's y Baker Hughes llaman a las puertas de la herramienta como futuros para entrar a formar parte de su cartera.

Lo hacen al cumplir con los requisitos para formar parte de esta herramienta: tener al menos un seguimiento de 20 analistas según el consenso de FactSet, un incremento del ROE entre 2023 y 2024 de, al menos, 3 puntos porcentuales (2 si el pasaporte de la firma es europeo) y, por último, tener la recomendación de comprar más sólida posible.

El caso de SAP es el más llamativo dentro de las fronteras del Viejo Continente. Con un potencial cercano al 10% y un consejo de compra sostenido por más de un 70% de los casi treinta analistas que la siguen, se postula como firme candidata a la herramienta de *elEconomista.es*. Lo hace con la fortaleza que supone para ella que la mayoría de sus ingresos ya proceden del otro lado del Atlántico, donde vende el software comercial que desarrolla.

Se espera que en la presentación de sus cuentas anuales correspondientes al ejercicio fiscal de 2023 que publicará a final de

Baker Hughes, el mayor crecimiento

El caso de Baker Hughes es el que más llama la atención al arrojar tasas de crecimiento de su beneficio neto de cara a 2024 y 2025 de cerca de un 25%. Un porcentaje similar al que esperan los analistas que se revaloricen sus acciones en 2024. Antes, eso sí, la petrolera deberá salir de las pérdidas que registró en 2022, algo en lo que confía el consenso de mercado que espera para ella ganancias de 1.600 millones de dólares en 2023.

mes, presente unos ingresos superiores a los 31.000 millones de euros, superando los registrados en 2022. Sin embargo, es en los años siguientes –2024 y 2025– en los que los analistas proyectan un mayor incremento de sus ventas, cercano al 10% en ambos casos hasta superar la histórica cifra de 37.000 millones.

Más llamativo, si cabe, es el caso de Boeing, para quien los expertos auguran el final de los años de pérdidas que ha venido acumulando en los últimos tres ejercicios. Según el consenso de mercado, el fabricante de aviones habría logrado en 2023 sus pérdidas menos abultadas desde la pandemia (3.800 millones de dólares) y se espera

que ya en 2024 y 2025 recupere la senda del crecimiento con ganancias netas cercanas a los 3.000 y los 6.000 millones respectivamente. Un componente crítico en el crecimiento de más de 6.000 millones de dólares de su flujo de caja, que Boeing prevé entre 2023 y el “marco temporal de 2025-26 es el programa 737”, explican desde el departamento de estudios de JP Morgan.

Gran parte de la atención del mercado este año se ha centrado en las entregas de este tipo de aviones, cuya cadencia ha sido un motor clave del comportamiento de las acciones. “Sin embargo”, explican desde la firma norteamericana, “incluso con cerca de 400 entregas en 2023, la contribución del 737 al flujo de caja es bastante pequeña, con unos costes de tesorería del programa muy superiores a lo que se reconoce en la cuenta de resultados”, y eso es algo que desde la empresa de ingeniería aeroespacial se ha prometido solucionar.

La de McDonald's, por su parte, también es una historia de recuperación, tras el *batch* de 2022, año en el que sus ganancias se redujeron en un 20%. Los expertos esperan que siga con su senda de crecimiento tras el *impasse*, y que siga elevando sus ganancias hasta marcar récords en 2024 y 2025, con beneficios cercanos a los 10.000 millones de dólares.

La operación del día Joan Cabrero

Sigo confiando en Grifols

Las acciones de Grifols fueron las que mejor desempeño tuvieron en la sesión de este jueves, anotándose una revalorización superior al 3%. Esto es algo que no me sorprende ya que considero que Grifols aún tiene, consolidaciones al margen, amplio potencial por delante. Pienso que todavía no ha recuperado ni siquiera el 38,20% de Fibonacci de toda la última gran caída que lo llevó de los 33,40 a los 7,90 euros, para lo cual debería alcanzar los 17,60 euros. Que recupere entre un 38,20 y un 50%, esto es, niveles de 20 euros, es lo mínimo que considero que veremos en próximos meses, de ahí que siga recomendando mantener al valor en cartera. Para los que están fuera les sugiero esperar pacientemente a que su cotización corrija a los 13,60-12,8 euros.



Estrategia revisión (alcista)

Precio de apertura de la estrategia 13,60-12,80
 Primer objetivo 17,60
 Segundo objetivo 20
 Stop < 11,80

Se pone fea la situación con Puma

Las acciones de Puma están sufriendo un verdadero batacazo a corto y la fuerte presión vendedora está llevando a título a soportes cuyo mantenimiento depende de que la compañía de ropa y calzado deportiva alemana cancele su tendencia alcista de largo plazo. Les hablo de soportes como son los 44 y los 40,50 euros, que son los mínimos de 2023 y de 2022, que desde el punto de vista técnico son muy importantes ya que son la línea de confirmación de un amenazante patrón que plantearía un contexto bajista de cara a los próximos años hacia objetivos en los 13,50 euros, que son los mínimos de hace una década. Esto que parece a día de hoy impensable sería lo que por técnico sugeriría la pérdida de esos soportes.



Apple línea roja y zona de compra en 165

Visto con perspectiva y mucha calma, como le gusta a servidor analizar los gráficos, les aseguro que es del todo normal que Apple pueda formar en próximos meses una consolidación lateral entre la resistencia de los 200 y el soporte de los 165 dólares, que a mi entender es donde se encuentra la línea roja o soporte que en ningún caso debería de perder el gigante tecnológico si queremos seguir confiando en un contexto alcista a medio plazo sin antes asistir a una caída del 25% adicional, hasta los mínimos de hace ahora un año en torno a los 125 dólares. No, no me he vuelto loco, sino simplemente les indico el objetivo teórico bajista que se abriría en el caso de perder los 125. Por tanto, compren si cae a 165, con 'stop' ahí.



Qué comprar o vender (Últimas modificaciones y estrategias más recientes)

PRECIO EN EUROS	PRECIO DE ACTIVACIÓN*	OBJETIVO INICIAL	'STOP LOSS'	SITUACIÓN DE 'TRADING'
Civitas Resources (alcista)	70,31	83 y subida libre	<63,50	Abrir
Alnylam Pharma (alcista)	183	240 y 300	<156	Abrir
Volkswagen (alcista)	113,5	153 y 180	<98	Abrir
Porsche (alcista)	47,39	60-63	<43 agresivo <40	Abrir
Vici Properties (alcista)	29,7	35/subida libre	<27	Mantener
Redeia (alcista)	15,33	16,80 Y 18,75	< 14,40	Abrir
Disney (alcista)	89	126	< 79	Mantener
Signify (alcista)	26,2	33 y 40	<22	Mantener
Tesla (alcista)	221,2	280/300	<190	Mantener
Replay (alcista)	90	105 y 150	<84,35	Mantener

(*) Ajustado al pago de dividendos. (**) Precios en dólares. elEconomista.es

Las líneas dibujadas en los gráficos representan los soportes (zona de precios en los que el valor podría encontrar apoyo para volver a subir) y las resistencias (precios en los que se podrían detener las subidas). Estos análisis no constituyen una recomendación de compra o venta de valores. El Economista.es no se responsabiliza de las consecuencias de su uso y no acepta ninguna responsabilidad derivada de su contenido.

Bolsa & Inversión Parrillas

Ibex 35

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2024 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER*	RENT./DIV 2024 (%)	PER 2024†	PRECIO OBJETIVO	CONSEJO
Acciona	128,05	0,67	-26,95	-3,94	10.196	3,68	13,18	167,72	C
Acciona Energía	25,96	-1,22	-26,33	-7,55	17.915	2,20	16,15	32,76	C
Acerinox	10,44	-0,14	8,22	-2,06	7.067	5,78	6,62	13,53	C
ACS	39,94	1,34	45,98	-0,55	15.178	5,06	16,72	33,56	M
Aena	162,05	1,41	30,21	-1,25	15.706	4,51	17,22	167,14	C
Amadeus	64,00	0,22	28,51	-1,36	30.369	1,74	26,44	71,14	M
ArcelorMittal	25,52	0,57	-0,76	-0,58	5.000	1,66	5,69	31,15	C
Banco Sabadell	1,20	2,84	27,07	7,37	27.371	7,95	5,24	1,61	C
Banco Santander	3,88	2,12	30,95	2,66	88.640	5,13	6,13	4,87	C
Bankinter	6,12	2,41	-8,05	5,59	16.058	7,97	6,40	8,09	C
BBVA	8,46	1,68	38,69	2,84	50.983	7,29	6,59	9,74	C
CaixaBank	3,96	1,93	2,43	6,15	32.967	9,33	6,31	5,23	C
Cellnex	35,20	-0,17	11,16	-1,29	23.475	0,16	-	43,07	C
Enagás	15,80	1,41	-4,10	3,47	12.170	11,01	13,42	16,63	V
Endesa	19,11	2,60	2,25	3,49	27.709	5,40	14,90	22,14	M
Ferrovial	33,86	1,38	36,53	2,54	34.175	2,14	81,39	34,57	M
Fluidra	18,98	1,39	22,69	0,69	4.029	2,86	22,28	20,40	M
Grifols	14,94	3,32	26,61	-3,33	26.843	0,01	31,26	18,98	C
Iberdrola	12,03	1,65	8,33	1,35	208.622	4,38	16,02	12,47	C
Inditex	38,01	0,16	47,16	-3,60	47.557	3,85	22,19	40,63	C
Indra	13,97	0,29	29,11	-0,21	6.028	1,87	11,85	15,89	C
Inm. Colonial	6,45	1,10	1,66	-1,60	4.498	4,00	20,72	6,73	M
IAG	1,78	1,92	16,69	-0,31	12.213	35,99	4,02	2,43	C
Logista	25,12	1,29	5,37	2,61	3.118	7,73	10,74	29,78	C
Mapfre	1,98	1,23	8,33	1,75	3.021	7,33	8,49	2,33	M
Meliá Hotels	5,88	1,29	22,30	-1,34	1.930	0,00	13,01	6,98	M
Merlin Prop.	9,88	0,25	9,84	-1,79	4.191	4,50	16,38	10,53	C
Naturgy	27,10	1,27	9,54	0,37	16.204	5,04	13,58	23,80	V
Redeia	15,02	2,11	-12,35	0,70	19.012	6,57	12,22	16,49	V
Repsol	13,72	1,14	-5,12	1,97	419.536	5,37	3,83	17,45	C
Rovi	61,40	0,49	66,13	1,99	3.183	1,86	20,35	62,05	C
Sacyr	3,22	1,64	19,26	3,01	4.218	4,13	12,38	3,81	C
Solaria	17,06	-1,59	-1,27	-8,33	9.812	0,00	19,93	19,35	C
Telefónica	3,70	1,57	4,55	4,64	73.484	8,11	11,41	4,13	M
Unicaja	0,92	1,83	-18,11	3,43	5.609	7,06	7,36	1,36	M

Ibex 35



Otros índices

* Datos a media sesión

	CIERRE	CAMBIO DIARIO %	CAMBIO 2024 %
Madrid	1.007,01	1,34	1,00
París Cac 40	7.450,63	0,52	-1,23
Fráncfort Dax 40	16.617,29	0,48	-0,80
EuroStoxx 50	4.474,01	0,58	-1,05
Stoxx 50	4.108,72	0,75	0,38
Londres Ftse 100	7.723,07	0,53	-0,13
Nueva York Dow Jones**	37.614,63	0,49	-0,20
Nasdaq 100**	16.361,85	-0,04	-2,76
Standard and Poor's 500**	4.714,39	0,20	-1,16

Mercado continuo

Los más negociados del día

	VOLUMEN DE LA SESIÓN	VOLUMEN MEDIO SEIS MESES
Repsol	419.535.800	72.812.630
Iberdrola	208.621.500	120.518.900
Banco Santander	88.639.940	126.817.300
Telefónica	73.484.280	61.112.130
BBVA	50.982.950	98.607.100
Inditex	47.556.600	99.005.960

Los mejores

	VAR. %
Nyasa Valores	12,00
Tubos Reunidos	9,12
Airtificial	6,48
Alantra	5,20
Naturhouse	3,59
Grifols	3,32

Los peores

	VAR. %
Pescanova	-3,72
Berkeley	-1,94
Lingotes	-1,74
Metrovacesa	-1,72
Ecoener	-1,63
Nueva Exp.	-1,60

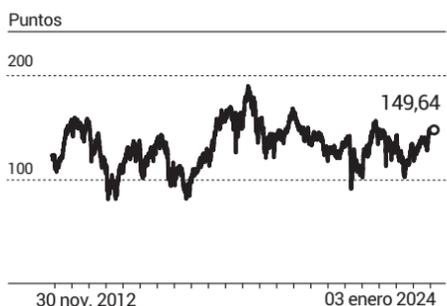
Los mejores de 2024

	CAMBIO 2024 %	MÁXIMO 12 MESES	MÍNIMO 12 MESES	VALOR EN BOLSA€*	VOLUMEN SESIÓN*	PER 2024†	PER 2025‡	PAY OUT*§	DEUDA/EBITDA§
1 Airtificial	20,93	0,18	0,06	208	2.488	-	-	-	31,89
2 Tubos Reunidos	20,62	1,07	0,25	136	3.850	5,98	-	0,00	-
3 Nyasa Valores	16,67	0,02	0,00	6	333	-	-	-	-
4 Oryzon	13,88	2,93	1,86	128	414	-	-	-	-
5 Dia	11,02	0,02	0,01	761	507	-	-	-	-

Eco10

149,64 CIERRE ↑ 2,15 VAR. PTS. **1,46%** VAR. **1,07%** VAR. 2024

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



Eco30

2.451,22 CIERRE ↑ 8,92 VAR. PTS. **0,37%** VAR. **-0,37%** VAR. 2024

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



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

Mercado continuo

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2024 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER*	RENT./DIV 2024 (%)	PER 2024†	PRECIO OBJETIVO	CONSEJO
Adolfo Domínguez	4,96	0,00	25,57	-0,80	0	-	15,50	-	-
Aedas Homes	18,30	1,55	35,86	0,44	205	11,74	7,49	21,15	C
Airbus	139,22	1,77	20,96	-0,81	532	1,44	25,32	155,51	C
Airtificial	0,16	6,48	160,43	20,93	2.488	-	-	-	-
Alantra Partners	8,90	5,20	-23,93	5,45	334	-	-	-	-
Almirall	8,64	1,11	-6,85	2,55	1.018	1,88	28,99	11,34	C
Amper	0,08	0,48	-44,03	0,84	198	-	-	0,15	C
Amrest	5,90	-0,67	41,83	-4,38	7	-	20,56	6,56	C
Appius+	10,06	0,00	57,31	0,60	1.863	1,76	11,14	10,65	M
Árma	6,45	0,00	-12,24	1,57	2	-	-	9,80	C
Atresmedia	3,71	1,98	10,03	3,17	1.126	10,73	7,40	4,26	C
Audax Renovables	1,32	-0,60	58,80	1,38	275	0,00	23,96	1,90	C
Azkoyen	6,40	0,95	3,23	0,63	91	2,81	9,14	-	-
Berkeley	0,18	-1,94	-4,40	4,35	472	-	-	-	-
Bodegas Riojanas	4,64	0,43	10,48	0,43	4	-	-	-	-
CIE Automotive	25,06	0,40	1,05	-2,57	856	3,47	9,28	31,65	C
Clínica Baviera	23,40	-1,27	28,57	1,74	47	4,83	11,30	22,00	M
Coca-Cola European P.	60,50	0,00	16,91	0,17	20	3,04	16,47	-	-
CAF	32,45	1,09	16,52	-0,46	941	2,87	14,12	42,21	C
Corp. Financ. Alba	48,50	1,15	9,85	1,04	156	2,06	30,70	76,40	C
Deoleo	0,23	0,00	-1,49	1,32	30	-	-	-	-
Desa	12,00	0,00	-17,81	0,00	-	7,00	9,68	-	-
Dia	0,01	1,55	-2,24	11,02	507	-	-	0,02	C
DF	0,67	1,97	0,45	3,22	52	-	-	-	-
Ebro Foods	15,64	0,51	5,11	0,77	622	3,84	13,89	19,16	C
Ecoener	4,22	-1,63	-8,26	-0,47	46	-	26,05	6,05	C
eDreams Odigeo	7,44	1,50	77,35	-3,00	893	-	90,73	8,69	C
Elecnor	19,35	-0,51	81,69	-1,02	375	2,34	15,76	23,50	C
Ence	2,84	1,64	-6,69	0,42	830	11,96	-	3,90	C
Ercros	2,71	2,27	-21,48	2,46	166	2,03	10,61	4,40	C
Faes Farma	3,25	0,78	-8,84	2,85	356	4,18	11,69	3,94	V
FCC	14,80	0,96	67,04	1,65	479	3,03	16,78	16,15	C
GAM	1,26	1,61	-	-	24	-	21,00	-	-
Gestamp	3,49	1,99	-9,78	-0,57	1.030	4,62	6,21	4,86	C
Global Dominion	3,33	-0,75	-6,85	-0,89	195	3,00	11,37	6,43	C
Grenergy	32,50	-0,12	19,57	-5,08	1.465	-	16,16	39,35	C
Grupo Catalana Occ.	31,30	1,46	4,68	1,29	204	4,79	6,25	48,24	C
Grupo Ezentis	0,09	0,00	0,00	0,00	-	-	-	-	-
Iberpapel	18,55	0,54	35,90	3,06	73	6,31	7,84	25,00	C
Inm. Sur	7,00	0,00	-4,41	0,00	33	3,90	12,22	10,65	C
Innov. Solutions	0,56	0,00	0,00	0,00	-	-	-	-	-
Lab. Reig Jofre	2,32	-0,43	-5,31	3,11	9	-	9,67	-	-
Lar España	6,22	1,30	55,43	1,14	391	11,46	8,50	7,53	C
Línea Directa	0,89	1,71	-15,85	4,82	233	0,78	-	0,92	V
Lingotes	6,78	-1,74	4,95	10,78	16	5,90	15,07	-	-
Metrovacesa	8,01	-1,72	36,69	-0,87	125	9,90	86,13	7,73	M
Miquel y Costas	11,70	-0,34	-1,52	-0,68	70	-	-	-	-
Montebalito	1,42	0,00	5,97	-2,74	1	-	-	-	-
Naturhouse	1,73	3,59	8,46	6,79	62	6,94	11,53	-	-
Neinor Homes	10,66	2,11	28,13	0,95	284	8,71	9,82	12,58	C
NH Hoteles	4,23	0,83	41,24	0,95	57	1,11	15,49	4,05	V
Nicolás Correa	6,60	0,76	29,41	1,54	10	3,33	9,17	-	-
Nueva Exp. Textil	0,37	-1,60	-15,33	-2,63	18	0,00	37,00	-	C
Nyasa	0,01	12,00	-69,23	16,67	333	-	-	-	-
OHLA	0,46	0,22	-5,48	2,76	1.460	0,00	51,33	0,89	M
Opdenergy	5,79	0,00	50,19	0,00	67	-	11,82	5,85	C
Oryzon	2,15	0,94	-20,07	13,88	414	-	-	7,40	C
Pescanova	0,21	-3,72	-43,29	0,98	26	-	-	-	-
Pharma Mar	42,34	0,33	-33,99	3,07	1.454	1,52	43,65	52,30	M
Prim	10,55	-0,47	-4,13	0,96	9	3,70	13,35	16,75	C
Prisa	0,29	-1,38	-4,03	-1,38	7	-	-	0,53	M
Prosegur Cash	0,53	-1,13	-18,07	-2,05	85	5,70	8,62	0,84</	

Economía

Los españoles se jubilan con más de 65 años por primera vez en la historia

Las penalizaciones por salir del mercado laboral antes de los 65 frenan esta opción durante 2023

El trabajador debe cotizar al menos 38 años para recibir la pensión a los 65 desde 2024

José Miguel Arcos MADRID.

Los efectos de las diversas reformas de pensiones se notan en las jubilaciones de los trabajadores. La edad real o efectiva de jubilación ha escalado hasta los 65,1 años durante 2023 (con datos disponibles hasta noviembre), es decir, 0,3 años más respecto a 2022. Mientras tanto, uno de los elementos clave de ahorro en pensiones a largo plazo también escala: la modalidad de retiro demorado aumenta un 50% y ya supone el 8,2% de las altas en la Seguridad Social.

Una de las grandes novedades en materia de pensiones en 2024 es que la edad legal aumenta otros dos meses, hasta 66,6 años, en el caso de los trabajadores con menos de 38 años cotizados. Se mantiene en 65 años la jubilación ordinaria para aquellos con más de 38 años aportando al sistema.

La edad efectiva de jubilación viene aumentando, esencialmente por dicho aumento de la edad legal de retiro (que cada año sube 2 meses) y marginalmente por el efecto de los nuevos coeficientes que penalizan de forma más dura la jubilación anticipada, tal y como diseñó el antiguo ministro José Luis Escrivá, según explica a *elEconomista.es* Robert Meneu, profesor de la Universidad de Valencia y miembro del Grupo de Investigación en Pensiones y Protección Social.

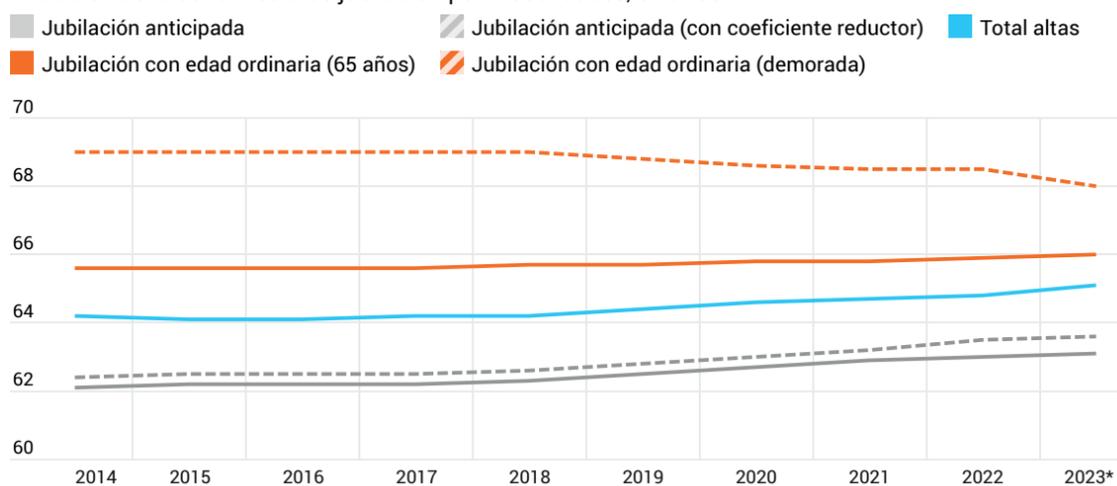
El retiro anticipado con estas penalizaciones cae hasta suponer casi una de cada cinco altas (22,5%), mientras que antes de la implementación de esta medida, formulada durante el primer bloque de la reforma en la pasada legislatura (hasta 2021), eran el 27,5% de las altas del sistema las que se acogían a la modalidad anticipada.

Los datos constatan que las diversas reformas de pensiones de los últimos 15 años se están acercando al objetivo. El incremento de la edad legal de jubilación de forma gradual hasta los 67 años que alcanzará en 2027 lo formuló el Gobierno del PSOE en la reforma de 2011. Ese progresivo aumento está empujando el retiro medio hacia cotas más cercanas de la edad legal.

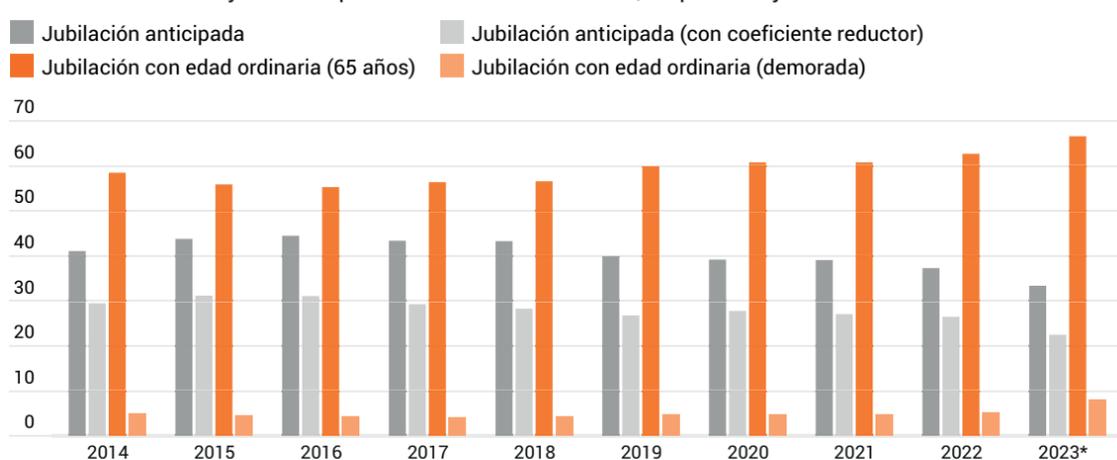
También el efecto de las penalizaciones que introdujo José Luis Escrivá sobre las altas anticipadas de manera voluntaria, que actualmente son el 18,2%. Esta penalización desciende linealmente y depende de los meses que adelanta la

Los españoles se jubilan cada vez más tarde

Evolución de la edad media de jubilación por modalidades, en años



Peso de las altas de jubilación por modalidad sobre el total, en porcentaje



En 2024 la edad legal de jubilación sube a 66,6 años si tienes menos de 38 años cotizados y la ordinaria es de 65 años con más de 38 años cotizados.

Fuente: Instituto Nacional de la Seguridad Social. * Datos acumulados hasta noviembre.

elEconomista.es

Moncloa quiere subir la edad real a 66,6 años

El informe de proyecciones de gasto público en pensiones del Gobierno apunta a que un creciente número de trabajadores se jubilará más allá de los 65 años, actual edad efectiva de jubilación, hasta dejar la edad real en 66,6 años, próxima a los 67 años de edad legal. Prevé que casi un 28% de los trabajadores sénior mayores de 65 años sigan empleados para mitad de siglo, y que más de la mitad de los trabajadores de 65 años atrasen de forma voluntaria su jubilación.

jubilación y el periodo cotizado. En un caso extremo, el trabajador con menos de 38,6 años cotizados que decide adelantar su retiro dos años (24 meses) ve mermada su prestación en un 21%.

No obstante, el profesor Meneu matiza que el efecto de los coeficientes reductores está elevando el gasto de la Seguridad Social. “La pensión media de las anticipadas ha subido un 4,3% frente al 1,4% de las ordinarias, debido a que anticipan menos meses con lo que es menor la penalización”, apunta, con los datos del Instituto Nacional de la Seguridad Social en la mano.

Puntal para el ahorro

La jubilación demorada es uno de los puntales de ahorro en pensiones de cara a las próximas décadas. El informe de proyecciones de gasto público en pensiones que envió el ex ministro José Luis Escrivá a

la Comisión Europea para justificar la última reforma prevé que hasta medio millón de personas retrasen su retiro cada año para aliviar 1,4 puntos del PIB de gasto, unos 19.000 millones de la actualidad. Ahora, ese desembolso contributivo anual ronda el 11,5% del PIB.

Además de incrementar un 50% sólo en el último ejercicio (a falta de conocer los datos de diciembre), esta modalidad tardía se ha visto incrementada en un 75% desde el comienzo de las bonificaciones.

Escrivá introdujo en enero de 2022 dos fórmulas combinables para premiar el atraso voluntario del retiro cumpliendo un mínimo de 15 años cotizados y 65 años de edad:

- Un porcentaje adicional del 4% por cada año adicional cotizado tras cumplir la edad ordinaria, lo que supondrá un aumento de la cuantía de la pensión.

- Un cheque a tanto alzado por año cotizado, que va a depender de los años que se haya cotizado cuando se llega a la edad de jubilación, y que va desde los 4.700 a los 12.000 euros aproximadamente. Se recibe en el momento de la jubilación.

¿Es una medida justa para todas las partes? El abogado de Mercer y miembro de Ocopen, Antonio Méndez Baiges, valor de forma positiva el efecto de la medida sobre la edad de jubilación, tal y como se puede observar con la base de datos de la Seguridad Social. No obstante, llama a vigilar los efectos de la reforma y reflexionar sobre la equidad actuarial de la misma.

En un análisis académico firmado tras conocer la reforma, el Grupo de Expertos en Pensiones y Protección Social constata que el pago único por la prórroga voluntaria de la jubilación es “muy inferior a las que les correspondería actuarialmente de cobrar el 4% de la pensión”. Por eso, demandan corregir esa situación o informar a los pensionistas. Sus cálculos concluyen que los coeficientes deberían situarse entre el 7% y el 8% por año de retraso.

Los incentivos son cheques al contado de 4.700 a 12.000 euros o mejoras del 4% en la pensión

La esperanza de vida media (ambos sexos) para un residente en España a los 65 años son 21,1 años. A una pensión de 25.000 euros con menos de 44 años cotizados, el cheque le reporta 8.565 euros; la mejora de su base reguladora 1.000 euros al año, es decir, al menos 20.000 euros en dos décadas. Esto quiere decir que beneficiaría más escoger la bonificación.

Pensando en el mundo de los seguros, Méndez Baiges pone sobre el tablero el término de antiselección, es decir, que el pensionista escogerá el cheque al contado si conoce su esperanza de vida o tiene problemas de salud.

Los expertos también apostarían por flexibilizar esta bonificación, que se ofrece cuando aplazas el retiro un año completo y no por meses. Y Méndez Baiges apostaría por implementar tramos para calcular el cheque al contado.

Economía

Récord de dimisiones: superaron las 11.000 diarias durante el pasado año

El 75% de los casos corresponden a asalariados con contrato indefinidos

Javier Esteban MADRID.

A lo largo de 2023, el mercado laboral español ha seguido dando sorprendentes señales de *sobreca-lentamiento* que parecen incompatibles con un país que mantiene la mayor tasa de paro de la Unión Europea. Una de las más llamativas son las dimisiones, que han superado, por primera vez en la serie histórica, el promedio de las 11.000 diarias, de las que más de 8.400 corresponden a trabajadores con contratos indefinidos. Estas últimas han crecido un 26% respecto a 2022 y superan en un 194% a las registradas antes de la reforma laboral. Una evolución que está añadiendo una fuerte presión sobre los sueldos.

Estos datos se obtienen de las causas de baja de afiliación al régimen General que cada mes recoge la Tesorería General de la Seguridad Social. El registro se actualiza con un retraso de un mes respecto a los datos de afiliación, por lo que los últimos disponibles corresponden a noviembre. Pero el organismo publica dos estadísticas a partir de ellos, una con el total acumulado a último día de mes y otra expresada como una media diaria, que es la que se utiliza para estudiar las tendencias en las salidas del mercado laboral. Esta última es la que permite anticipar una cifra para el conjunto del año.

Así, en 2023 este promedio se sitúa ya en 11.186,18 bajas voluntarias o dimisiones, la cifra más alta de la serie histórica, que arranca en 2012. Suponen un 5,8% más que las 10.579,11 con las que cerró 2022 y un 41,9% más que las 7.882,19 anotadas en 2021. Sin embargo, más importante que la variación es la composición. En 2023, el 75%

Las empresas piden más dimisiones

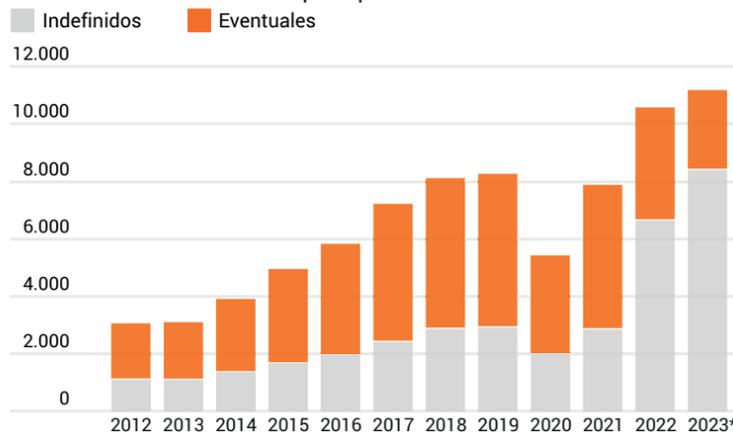
Después de dos años denunciando la falta de mano de obra provocada por un 'éxodo masivo' de trabajadores que llevó a una despiadada 'guerra por el talento' entre las empresas a golpe de talonario, el problema que afrontan ahora muchos directivos es que sus empleados ya no quieren irse. Lo que obliga a seguir pagándoles los mismos elevados sueldos que les sirvieron para ficharles o retenerles, lo que en el actual panorama económico, marcado por la incertidumbre y la subida de tipos, pasa una factura cada vez mayor en sus balances. Grandes compañías de todo el mundo piden ya una nueva oleada de renuncias que evite tomar la alternativa de los despidos. Una situación que alcanza también a nuestro país. La Gran Dimisión se empieza a registrar a partir de 2021 en EEUU

de las renuncias corresponde a asalariados con un contrato indefinido, 8.419,26. En 2022 eran el 62% y en 2021 apenas el 36%. Por el contrario, las de trabajadores con empleo temporal han caído un 31% en el último año y un 46% respecto a 2021.

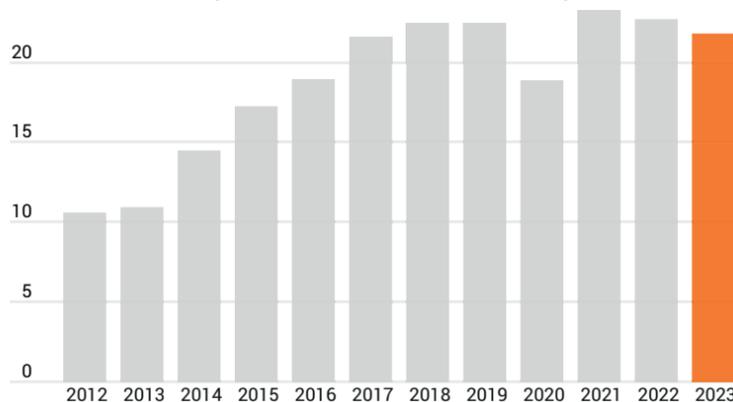
Esta evolución parece responder a la entrada en vigor de un cambio legal que ha disparado la firma de contratos indefinidos, pero la pregunta es si esta es la única

España supera las 11.000 dimisiones diarias

Media diaria de dimisiones por tipo de contrato



Peso de las dimisiones de indefinidos. Sobre el total de bajas de afiliación de asalariados fijos



Fuente: Tesorería General de la Seguridad Social. * Datos provisionales. elEconomista.es

causa o si en realidad se está produciendo una suerte de Gran Renuncia en nuestro país. No es una cuestión baladí, ya que el impacto de las dimisiones de trabajadores con contratos indefinidos está *tensionando* los salarios, un fenómeno que ya ha analizado el Banco de España.

La razón es que las bajas por dimisión se deben, por regla general, a un cambio de trabajo. La propia Seguridad Social las diferen-

cia de las excedencias que pueden deberse a causas como los estudios o el cuidado de familiares. Esto convierte las renuncias en un juego de ofertas y contraofertas salariales entre empresas.

¿Qué nos pueden decir los datos de Seguridad Social al respecto? Si el ritmo de incremento de las dimisiones se ajusta al de la firma de contratos supondría que el impacto se centra en los nuevos empleos fijos. Si la supera, impli-

ca que también se está produciendo esta movilidad voluntaria entre los trabajadores más veteranos y que perciben mayores salarios debido a su antigüedad.

En principio parece que esto es lo que está ocurriendo: tras la reforma laboral, los asalariados con contrato indefinido han aumentado un 30% y las dimisiones han crecido a un ritmo del 194%. Sin embargo, conviene matizar esta conclusión si tenemos en cuenta que, pese a la reforma, el mercado laboral español es uno de los de mayor tasa de rotación de la Unión Europea y, en buena parte, esta situación se ha trasladado de los temporales a los indefinidos.

En este sentido, hay otro análisis que resulta pertinente, y es el peso que tienen las renuncias en las bajas de afiliación. Las dimisiones son la tercera causa por la que un trabajador deja de cotizar en una empresa, después del fin de

Las bajas por dimisión se deben, por regla general, a un cambio de trabajo

un contrato temporal o el pase a la inactividad de un fijo discontinuo, aunque supera con creces a los despidos. Suponen el 13,3% del total de bajas diarias en 2023. Aunque en el caso de los contratos indefinidos el porcentaje se eleva al 21,8%. Sin embargo, esta tasa no solo es inferior a la que se registraba hace un año (22,7%), sino que también queda por debajo de la que se anotaba en 2021 (23,2%), así como la que se alcanzó en los años previos a la pandemia.

De hecho, la evolución de los datos apunta a que la recuperación del mercado laboral tras la pandemia reforzó tanto o más el *poder* de los trabajadores fijos para cambiar de trabajo que la propia reforma laboral de 2021. Al haber más oportunidades laborales los indefinidos que querían cambiar de trabajo lo tuvieron más fácil. Al menos los que querían hacerlo.

Dos millones de renuncias acumuladas hasta noviembre

Javier Esteban MADRID.

Esto confirma que el repunte de las dimisiones se concentra en los nuevos indefinidos, es decir, los empleos firmados tras la reforma laboral no se deben a un fenómeno similar a la *Gran Dimisión*, sino a que estos nuevos fijos, al tener menos antigüedad y salarios más bajos, tienen menos incentivos a mantenerse en el mismo puesto. Pero esto no impide que sus renuncias

tengan un impacto notable en las retribuciones, ya que el coste de fichar (o retener) a un indefinido es mayor que a un temporal.

Que la reforma laboral haya aumentado las facilidades para esto lleva a que los datos de retribuciones de la Agencia Tributaria y otras fuentes estadísticas, superen las subidas pactadas en convenios colectivos. Aunque estos últimos arrojan una subida del 3,49% (4,1% para los convenios firmados en 2023)

los datos de Hacienda hablan de incrementos superiores al 5%. Por otro lado, los sueldos recogidos en las ofertas de empleo revelan subidas que rondan el 6%.

Aunque no hay datos de ese coste, hay un dato que puede ayudar a hacernos una idea: la cifra acumulada de bajas a último día de mes de la Seguridad Social arroja un total de 1,9 millones de dimisiones de indefinidos entre enero y noviembre, 300.000 más que las anotadas en todo 2022.

A la espera de los datos de diciembre, es evidente que la cifra final superará ampliamente el umbral de los dos millones de renuncias.

Algo que, según el Banco de España, explica que se marquen subidas similares a las pactadas en convenios colectivos, si bien aquí juega el *efecto composición*: las subidas no son uniformes en todos los sectores y se concentran en aquellos más intensivos en mano de obra y que echan en falta trabajadores o

los que requieren trabajadores más especializados, como es el caso del ámbito tecnológico.

En este escenario, las dimisiones agravan la paradoja de que, pese a tener la tasa de paro más alta de Europa, la falta de mano de obra hace que nuestro país tiene que hacer un esfuerzo relativo mayor que otros países para captar trabajadores. Una situación que no se puede achacar a la reforma laboral, sino a la creciente falta de mano de obra.

La vivienda en el barrio Salamanca de Madrid, un 15% por encima del 'boom'

El precio de los inmuebles ha crecido un 70% desde los mínimos de la crisis

Luzmelia Torres MADRID.

El *boom* inmobiliario ha marcado un antes y un después en el sector en España. Según la estadística IMIE Mercados Locales de Tinsa hay zonas de las grandes capitales españolas donde el precio de la vivienda actualmente ha superado los máximos registrados antes del estallido de la *burbuja*.

De acuerdo con la base de datos de tasaciones de Tinsa, el caso más destacado es el Barrio de Salamanca, en Madrid. Con un valor medio de 5.800 euros por metro cuadrado en el tercer trimestre, casi un 15% por encima de la referencia del tercer trimestre de 2008, que es el momento en el que este distrito alcanzó su máximo valor en el ciclo anterior. La evolución dista mucho del comportamiento general que observamos a nivel nacional.

Recordemos que el valor medio de la vivienda en España se mantiene un 19% por debajo del máximo registrado en el cuarto trimestre de 2007, con una gran heterogeneidad según los territorios. Encontramos capitales, como Ciudad Real, donde la diferencia desde máximos es de un 45% por debajo, al tiempo que Palma de Mallorca, por ejemplo, ha superado sus máximos (1,5% por encima) y también otras capitales como Madrid o Málaga están bastante cerca: un 7% - 8% por debajo.

Las grandes ciudades han sido en los últimos años focos de atracción de demanda por su condición de generadores de empleo y también porque han atraído a inversores que han encontrado en el residencial buenos activos que rentabilizar por la vía del alquiler. Esto ha derivado en un crecimiento sostenido de los precios de la vivienda desde que comenzó la recuperación tras la crisis financiera. El valor medio en Ma-



Barrio Salamanca, en Madrid. EE

drid se ha incrementado casi un 75% desde 2015, en Palma un 64% desde su mínimo y en Málaga un 63%. En este entorno, si nos fijamos en los micromercados a nivel de

distrito en las seis mayores capitales del país por población observamos hasta seis distritos donde el valor de la vivienda está por encima de sus máximos, según las tasacio-

nes de Tinsa. Cinco en la ciudad de Madrid y uno en Málaga.

Barrio de Salamanca es el distrito que mayor distancia ha alcanzado respecto al registro del punto álgido de la burbuja. En 2008 tocó 5.054 euros por metro cuadrado y hoy el valor medio está en 5.800 euros por metro cuadrado, tras revalorizarse un 70% desde su mínimo poscrisis. Le siguen cuatro distritos madrileños: Centro (+9,9%), Chamberí (8%), Retiro (4,9%) y Chamartín (+3,3%).

Y de Madrid saltamos a Málaga, donde el distrito Este supera el máximo del ciclo anterior en un 1,7%.

En una situación parecida, muy cerca de los máximos, se encuentran otros dos distritos malagueños: Teatinos-Universidad y Centro, donde la vivienda nueva y usada es solo un 1% más barata de lo que estaba en 2008.

Málaga es una ciudad que en este entorno general de desaceleración del mercado residencial destaca por seguir mostrando dinamismo en la evolución de sus precios residenciales. Según el último IMIE Mercados Locales, elaborado por Tinsa, el valor medio de la vivienda en la ciudad de Málaga aumentó un 3% entre el segundo y el tercer trimestre. Eso se traduce en que el precio medio es un 10,5% más elevado de lo que era en el tercer trimestre del año pasado.

“Málaga es la séptima capital que más se ha revalorizado en tasa trimestral y la tercera desde un punto de vista interanual, según nuestros datos. La capital ha mostrado un crecimiento sostenido. Desde el

Los barrios de Málaga también rozan los máximos alcanzados antes de la crisis del 'ladrillo'

primer trimestre de 2015, cuando el valor tocó su punto más bajo tras la crisis, el precio medio de la vivienda se ha incrementado un 63%” apunta Susana de la Riva, directora de comunicación y marketing de Tinsa.

En zonas como Madrid y Málaga, el recorrido alcista revela dinamismo de demanda y también confluencia de perfiles de alto poder adquisitivo. Frente a estas zonas donde la vivienda ha aumentado su valor más de un 50% desde la crisis financiera, también encontramos en las grandes capitales españolas distritos que marcan el contrapunto, con una evolución mucho más contenida. El extremo contrario se encuentra en Zaragoza, una ciudad donde la recuperación del mercado residencial se inició algo más tarde y con menor intensidad.

Zaragoza se mantiene lejos de 2008

En el lado contrario se encuentra Zaragoza. Hasta cinco distritos de la capital aragonesa muestran una distancia respecto a máximos que supera el 40%, acercándose en algunos casos hasta el 50%. Es decir, son zonas donde la vivienda vale casi la mitad que en 2008. Las Fuentes es el distrito entra las 6 mayores capitales donde más amplia es la brecha en valor de la vivienda respecto a máximos: un 47,8%, según las tasaciones de Tinsa.

Las grandes urbes se llevan el 44% del alquiler compartido

Las mujeres de 18 a 25 años representan el 55% de la demanda

A. Brualla MADRID.

El encarecimiento de la vivienda ha llevado al auge del alquiler de habitaciones en un piso compartido a lo largo de los años, sin embargo, su perfil tipo de inquilino se mantiene es-

table. Según datos recabados por el portal inmobiliario pisos.com, el perfil de inquilino más repetido en este sector del mercado del alquiler coincide con el de una mujer joven -entre 18 y 25 años- que reside en las provincias de Madrid o Barcelona.

Concretamente, en lo que respecta a la localización de esta demanda, los datos muestran pocos cambios. De esta forma, en 2013 un 43% estaba concentrada en las provincias de Madrid y Barcelona, y más

concretamente, un 35% de los inquilinos buscaba piso en sus dos capitales. En 2023 esta cifra está casi en el 44%, con algo más del 35% concentrado en las capitales.

El estudio muestra como las mujeres representan en 2023 casi el 55% de los perfiles de demandantes de habitaciones en pisos de alquiler, una cifra casi idéntica a la de hace 10 años (56,20%). En lo que respecta a la edad, el intervalo mayoritario también sigue siendo el comprendido

entre los 18 y 25 años, suponiendo el 51,05% del total en 2023 y el 55,46% en 2013.

“Es interesante detenerse en los grupos de edad, pues reflejan como, poco a poco, se está produciendo un ligero cambio en la demanda. Aunque vivir en pisos compartidos sigue siendo una opción mayoritaria entre los más jóvenes, cada vez son más las personas adultas que deben recurrir a este tipo de rentas debido a la creciente inflación y la reduc-

ción de su capacidad de ahorro, aspectos que les han expulsado del mercado del alquiler tradicional”, detalla el director de Estudios de pisos.com, Ferran Font.

De este modo, si hace 10 años los demandantes de entre 36 y 45 años representaban el 8,92% de los perfiles y los inquilinos de entre 46 y 60 años el 4,22%, en la actualidad estos datos han aumentado: el rango 36-45 años asciende hasta el 10,97% y el más elevado, 46-60 años, a 6,56%.

Economía

La construcción demanda 700.000 empleados para canalizar los 'NextGen'

Es uno de los sectores más envejecidos y tiene poco atractivo entre los jóvenes

J. M. A. MADRID.

La patronal de construcción, CNC, destaca el problema de puestos de empleo vacantes y falta de mano de obra. Reitera su petición de incorporar hasta 700.000 trabajadores al sector como parte del "papel estratégico" en los objetivos del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia. La organización empresarial espera que el sector canalice hasta siete de cada diez euros de los fondos europeos.

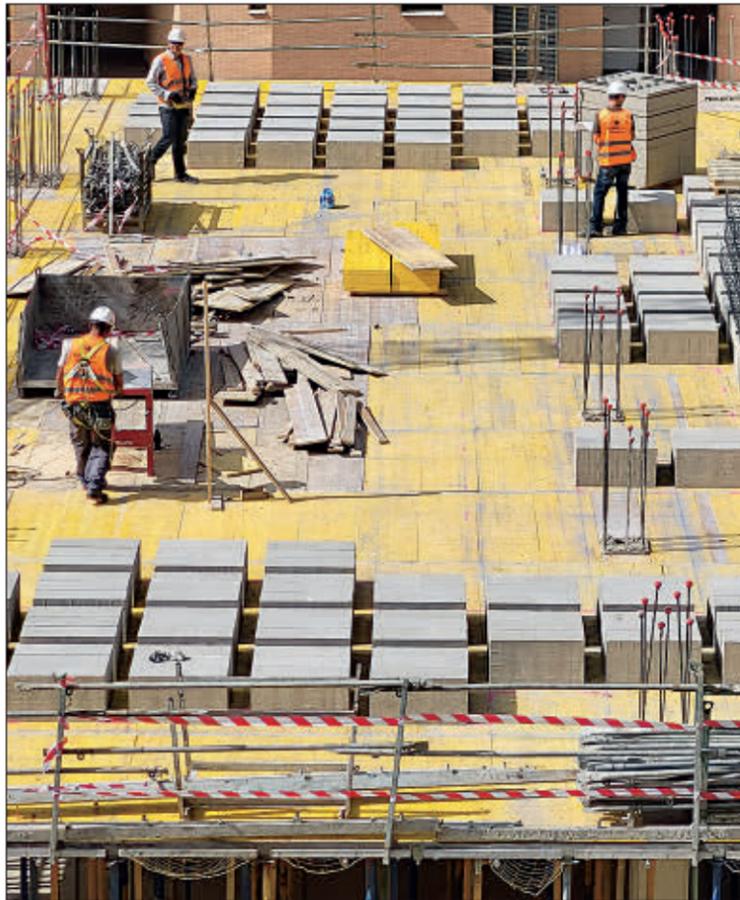
"Para ello, CNC pide estabilidad y certidumbre, lo que en su opinión requiere la urgente aprobación de un mecanismo para revisar los precios de los contratos públicos de obra, concesión y servicios", explican. Esta es una de las máximas de la patronal CEOE (en la que están integrados) en la consulta del Ministerio de Trabajo que dirige Yolanda Díaz sobre el nuevo salario mínimo interprofesional.

La construcción es un sector envejecido y con escaso atractivo para los jóvenes. La formación es escasa, ya que la formación profesional sufre una tasa de abandono cercana al 50%. Estas dos causas explican las

Indexar el SMI a los contratos públicos

El presidente de la CNC, Fernández Alén, destaca la contratación indefinida. Además, en el contexto de la negociación del SMI destaca que "si se revisan los precios de los contratos públicos para dar estabilidad y volvemos al modelo anterior a la Ley de Desindexación de 2015 que recogía en las licitaciones los sobrecostes, la construcción será sin duda uno de los principales motores para la creación de empleo en España".

tensiones productivas del sector por la falta de mano de obra cualificada. Así, la CNC viene recalando que menos del 10% de los trabajadores tienen 29 años o menos, frente al 25,2% que este segmento de población constituía en 2008, el año del estallido de la crisis financiera.



Trabajadores del sector de la construcción. ALBERTO MARTÍN

Uno de los atractivos que ofrece ahora el sector para saldar el problema de puestos vacantes es un complemento de cara a la jubilación. La construcción ha sido el segmento laboral pionero en desarrollar los nuevos planes de pensiones simplificados junto a VidaCaixa, que será la gestora del fondo. Este plan permitirá a los trabajadores por cuenta ajena y autónomos adscritos desgravarse en cuotas a la Seguridad Social y rebajar su base imponible del IRPF según aportaciones. El patrimonio del plan se invertirá en infraestructuras.

La CNC destaca que el 72% de los contratos en la construcción fueron indefinidos en 2023, tal y como recogen las cifras publicadas ayer por el Ministerio de Trabajo y Economía Social. En el cómputo global, el mercado laboral cerró el año con 20,8 millones de afiliados y la tasa de paro más baja desde 2007. La construcción perdió puestos de trabajo de forma estacional.

La patronal atribuye los buenos datos al dinamismo del sector y a su capacidad para adaptarse a la reforma laboral, lo que fundamentalmente se debe a la aprobación del VII Convenio General de la Construcción, que recoge avances importantes como el contrato indefinido adscrito a obra, la mejora de la regulación del contrato fijo discontinuo, la limitación a un año del contrato temporal por circunstancias de la producción o la decidida apuesta que está realizando el sector para la incorporación, sobre todo, de jóvenes y mujeres.

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 y  activa las notificaciones*

Cuando encuentres nuestro canal pulsa sobre el, dale a "Seguir", y empieza a recibir la información de elEconomista.es en WhatsApp. Pulsa en la "Campana" y así te avisaremos cada vez que publiquemos algo.

¿Qué mensajes recibiré?

 Resumen Diario  Última Hora

Noticias sobre economía y empresas que destacan por su alcance y relevancia y 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. Todo de forma totalmente gratuita, segura y nada invasiva con los mensajes, seremos muy selectivos.

También puedes escanear este código QR para seguirnos 

España, la única grande de Europa cuya actividad creció en diciembre

Su PMI compuesto pasó de 50 puntos, frente al de Alemania, Francia e Italia

Mario Becedas MADRID.

España fue la única de las cuatro grandes economías de la región (Alemania, Francia e Italia) cuya actividad empresarial privada aceleró el pasado mes de diciembre. Una aceleración modesta, eso sí, que se debió a la recuperación del sector servicios tras el verano y que hará que el crecimiento intertrimestral del Producto Interior Bruto (PIB) en el cuarto trimestre del año aguante en positivo frente a una eurozona que parece condenada a la contracción.

Los datos finales de diciembre de la encuesta que elaboran S&P Global y el Hamburg Commercial Bank (HCOB) entre los gestores de compras de las empresas del sector manufacturero y servicios dejan a España como la única gran economía de la UE con un PMI compuesto por encima de 50, la cota que separa la zona de expansión de la de contracción. En concreto, el español pasó en diciembre de los 49,8 puntos de noviembre a 50,4 en diciembre, máximos de cinco meses. El indicador se quedó en 48,6 puntos en Italia, 47,4 en Alemania y 44,8 en Francia que algunos analistas han pasado a considerar el nuevo hombre enfermo de Europa.

Para el conjunto de la eurozona, el PMI compuesto fue de 47,6 puntos, seis décimas por encima de la lectura preliminar, pero en la misma cota que en noviembre. Una lectura que mantiene la posibilidad real de un segundo trimestre consecutivo de contracción del PIB (caída del 0,1% en el tercer trimestre), lo que haría a la eurozona entrar en recesión técnica tras trimestres de estancamiento en los que la ha evitado por pequeñas revisiones en el dato final. Con el sector manufacturero hundido por debajo de la marca de 50, el progresivo deterioro de un sector servicios (48,8 puntos en diciembre) que sujetó la actividad durante la recuperación post-pandemia empieza a pesar.

El mejor desempeño de España en la recta final del año, sin embargo, se debe por entero a los servicios. Con el PMI manufacturero también claramente por debajo de 50, el PMI de actividad comercial del sector servicios en España se situó en diciembre por cuarto mes consecutivo por encima de 50 puntos, con una subida de los 51 de noviembre a 51,5.

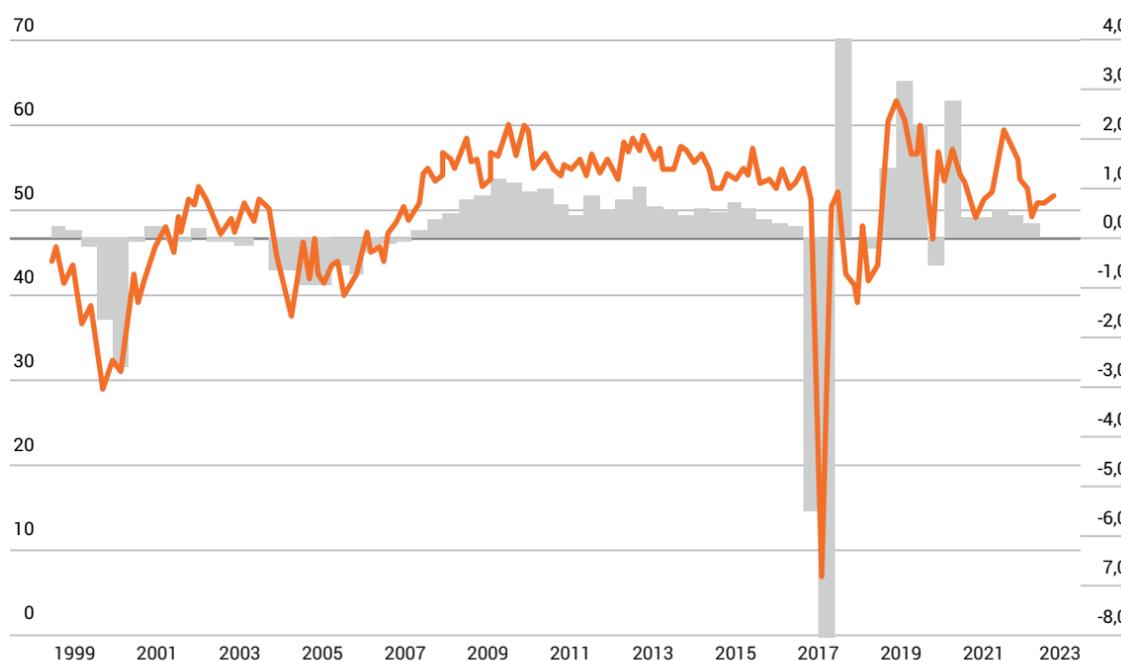
La mejora de la actividad se vio respaldada por un aumento simultáneo de los volúmenes de nuevos pedidos. Aunque el crecimiento fue modesto, de todas formas fue el más

La recuperación en el sector servicios, clave para España

PMI Actividad Comercial Sector Servicios

PMI, variación mensual (escala izq.)

PIB de la eurozona, variación trimestral (escala der.)



Fuente: HCOB, S&P Global PMI e INE

elEconomista.es

cuatro meses, se mantuvo muy por debajo de la tendencia de cara al comienzo del nuevo año.

“En contraste con la debilidad económica en Europa en general, el sector servicios de España parece estar trazando su propio rumbo. En vez de sucumbir a la desaceleración económica generalizada, las empresas de servicios en España todavía están en una trayectoria de expansión. Aunque dista mucho de ser un auge en toda regla, la resiliencia es sorprendente, especialmente considerando el estado de ánimo moderado en el sector manufacturero y el desempeño mediocre del sector servicios en otras partes de la zona euro. Este notable resultado puede atribuirse a dos factores clave: el compromiso del nuevo Gobierno de ampliar las medidas de apoyo a los hogares privados y, en segundo lugar, las cálidas temperaturas de las últimas semanas que posiblemente hayan inspirado a los residentes de España a ir a las playas, lo que ha llevado a un aumento del gasto”, explica Cyrus de la Rubia, economista jefe de HCOB. “Con un apropiado espíritu navideño, diciembre trajo un regalo a

El indicador se quedó en 48,6 puntos en Italia, 47,4 en Alemania y 44,8 en Francia



Turistas en una terraza. EE

fuerte desde junio pasado y representó un cambio positivo en el resultado tras la contracción marginal registrada en noviembre, explica la nota de HCOB con los datos.

Las empresas comentaron que la actividad del mercado fue generalmente mejor y que tanto los tra-

bajos de promociones como la prestación de nuevos servicios ayudaron a respaldar el crecimiento de las ventas. No obstante, el repunte de los nuevos pedidos se centró principalmente en la economía nacional. Los volúmenes de nuevos pedidos procedentes de clientes

del extranjero volvieron a disminuir en diciembre y al ritmo más pronunciado desde octubre de 2022, lo que constata la desaceleración en la eurozona.

Las mejoras subyacentes tanto de la actividad como de los nuevos pedidos animaron a las empresas a contratar más personal en diciembre. En general, el crecimiento del empleo fue el más fuerte desde junio pasado, extendiendo la actual secuencia de expansión consecutiva a quince meses. Esto también ayudó a explicar por qué las empresas pudieron mantener al día sus cargas de trabajo. Los últimos datos mostraron que los pedidos pendientes de realización apenas registraron cambios en diciembre, disminuyendo solo ligeramente frente a noviembre.

Las empresas españolas del sector servicios mantuvieron una visión cautelosamente optimista sobre la actividad futura en diciembre. De cara a 2024, las empresas expresaron su esperanza de que la actividad mejore y que las campañas comerciales planificadas y el lanzamiento de nuevos servicios impulsen el crecimiento en los próximos 12 meses. No obstante, persiste una cierta incertidumbre política y económica en las perspectivas, y estas preocupaciones tuvieron un impacto en la confianza. Aunque la confianza en general mejoró hasta alcanzar su máxima de

los hogares privados en forma de nuevos puestos de trabajo. Las empresas de servicios aumentaron su ritmo de contratación. Por lo tanto, no es sorprendente que los precios de los insumos impulsados por los salarios hayan aumentado a un ritmo igualmente rápido en comparación con el mes anterior. Esto pone en marcha un ciclo de reacción positiva, donde el aumento del empleo y los salarios más altos impulsan una mayor demanda de los consumidores, lo que resulta en mayores ventas para las empresas y así sucesivamente. A medida que concluye el año, parece que España está preparada para comenzar el nuevo año desde una posición inicial sólida”, añade el economista.

Para De la Rubia, puesto que el PMI compuesto se está acercando a territorio ligeramente expansivo, hay un fuerte indicio de que el PIB de España mantendrá su trayectoria de crecimiento en el cuarto trimestre. “La actividad en servicios sigue resistiendo algo mejor en España que en el resto de la eurozona. Esto lleva a que el crecimiento de PIB en el cuarto trimestre ahora mismo apunte en torno al 0,3-0,4% mientras que esperamos la eurozona se contraiga”, apunta Ángel Talavera, analista de Oxford Economics. Esta previsión está en línea con el 0,4% del segundo trimestre de 2023 y el 0,3% del tercero. Más lejos queda el 0,6% del primero.

Economía

Alemania decide cambiar su norma sobre la deuda para afrontar la recesión

Scholz quiere reformular la cuenta que hay detrás del techo de endeudamiento

A.Moreno/C.Asensio MADRID.

El Gobierno de Olaf Scholz, conocido como *la coalición semáforo* al estar conformado por tres partidos, acordó ayer hacer una reformulación del cálculo del techo de deuda en Alemania para poder hacer frente a la recesión que se le viene encima a la locomotora de Europa.

Aunque en principio se planteó quitarlo después de que los presupuestos saltasen por los aires debido a que el Tribunal Constitucional alegase que no se estaba cumpliendo adecuadamente, Berlín cumplió con unos nuevos presupuestos ajustados a este *freno de deuda* y prometió no anularlo. Sin embargo, en 2024 parece que la aproximación del ejecutivo ha cambiado de forma drástica.

Aunque no quieren quitarlo, desde el Gobierno preparan un cambio que pueda permitir flexibilizar este límite haciendo que en tiempos de crisis, como el que tocará afrontar este año, el Gobierno tenga las manos libres para endeudarse más y haciéndolo más estricto cuando la situación de la economía del país sea más bollante.



Olaf Scholz, canciller alemán. EFE

En ese sentido, la solución pasaría por incrementar ese componente cíclico con un reforma *express* en el Bundestag. Debido a que solo cambian este factor, se puede realizar este cambio sin necesidad de recurrir a una reforma de la Cons-

titución y tan solo haría falta una mayoría simple. "Necesitamos adaptar el cálculo al estado actual de nuestra economía, cambiando nuestro acceso a financiación", explicaba hace unas semanas Christian Lindner, ministro de Finanzas. Sin

embargo, quiso dejar claro en todo momento que "esto no aumentará el endeudamiento a largo plazo, debido a que solo nos dará más margen de maniobra durante esta crisis que recuperaremos durante el rebote".

Según las estimaciones del propio Gobierno, sin reformar el techo de deuda podrían acceder a 20.000 millones de euros 'extra' de deuda, solo por la entrada en recesión del país (debido al componente cíclico). En total, los cálculos de Com-

El Gobierno estima que reformar el techo de deuda le daría acceso a 20.000 millones

merzbank dejan claro que Alemania tendrían en total unos 100.000 millones de euros de margen de endeudamiento. Desde la entidad explican que "tan solo aumentándole desde los 0,203 a un 0,3, sumaría de golpe 5.500 millones extra".

El IPC germano repunta al 3,7% en el mes de diciembre

Agencias MADRID.

El Índice de Precios de Consumo (IPC) de Alemania se situará en diciembre en el 3,7% interanual, lo que representa medio punto porcentual más que el 3,2% registrado en noviembre, según la primera estimación publicada este jueves por la Oficina Federal de Estadística (Destatis).

A su vez, el dato de inflación armonizada, empleado por Eurostat en sus estadísticas, habría sido del 3,8% en diciembre, en vez del 2,3% del mes pasado, cuando marcó su mínimo desde 2021.

De este modo, la tasa de inflación de Alemania para el conjunto del año 2023 se situaría en un promedio del 5,9%, ha indicado la oficina estadística.

El repunte de los precios en el último mes de 2023 reflejaría la subida del 4,1% del coste de la energía, después de una caída interanual del 4,5% en noviembre, mientras que el aumento del precio de los alimentos se habría moderado al 4,5% desde el 5,5% del mes anterior.

Asimismo, los servicios habrían moderado en diciembre su subida al 3,2%, dos décimas menos que el incremento registrado en noviembre.

elEconomista.es

Estas Navidades, también entrena, relaja y concentra la mente

Accede gratis al portal de juegos de elEconomista.es

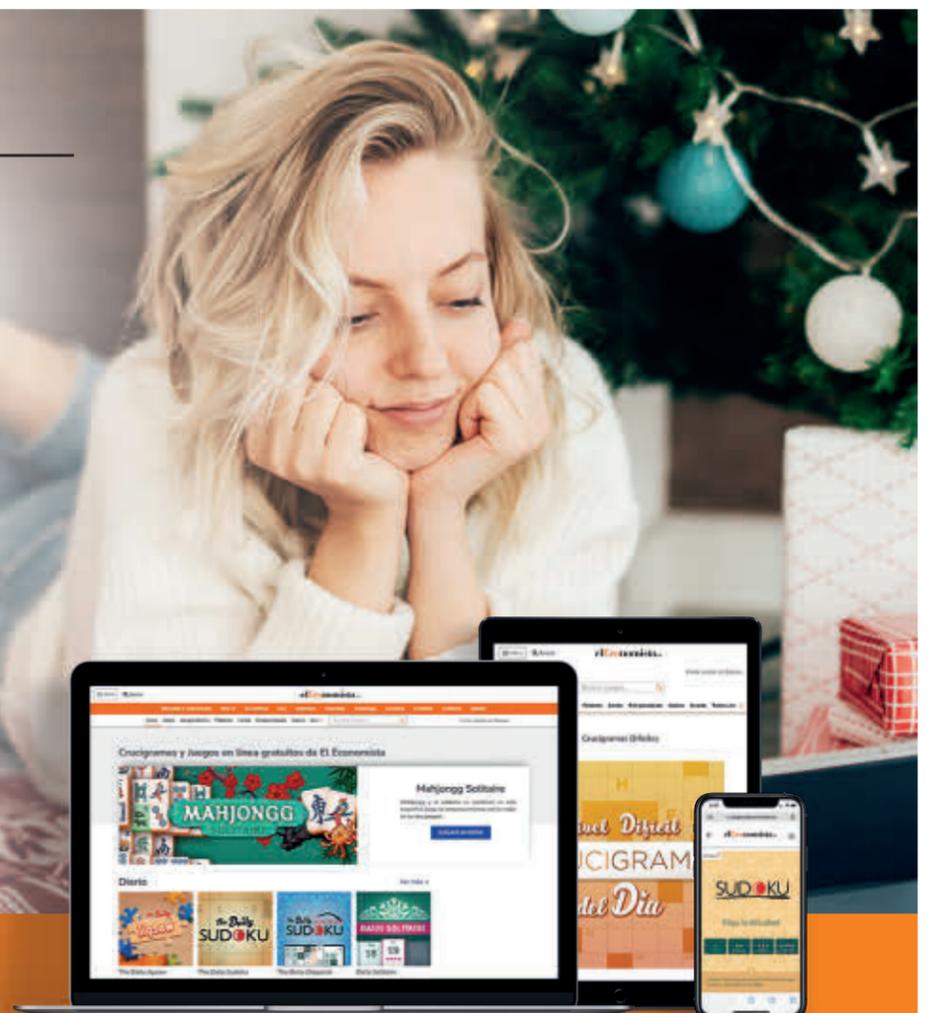
Beneficios:

- 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/>



Grecia se alía con Rusia y le permite llevar su petróleo por todo el mundo

Las poderosas navieras helenas han seguido transportando el crudo ruso

M. Becedas / V. Nieves MADRID.

Los esfuerzos de Occidente para que Rusia no obtenga del petróleo más ingresos para financiar su guerra en Ucrania se han estado topando con un obstáculo inesperado: el todopoderoso sector naviero de Grecia (el país es el mayor armador del mundo por tonelaje de peso muerto o capacidad de carga sin riesgo de una embarcación). Atraídos por la posibilidad de pingües beneficios después de que los mercados energéticos convulsionaran al iniciarse la guerra en Ucrania, algunas navieras helenas dejaron atrás los miedos reputacionales y decidieron continuar transportando el crudo ruso, incluso cuando EEUU y la Unión Europea (UE) decretaron el tope de precios al mismo de 60 dólares por barril. Pero no solo eso: algunos armadores griegos también habrían vendido a Moscú y a precio de oro viejos petroleros con los que el Kremlin ha podido construir la flota fantasma con la que ha seguido transportando petróleo.

Una de las voces que más ha insistido en estos hechos es la de Robin Brooks, director gerente del Instituto de Finanzas Internacionales (IIF), quien lleva meses denunciando la situación. "Las empresas occidentales han abandonado Rusia en masa, pero no los oligarcas navieros griegos, que trasladaron sus barcos para ayudar a Putin a vender su petróleo en todo el mundo. Luego lucharon contra el tope de precios del G-7 y ahora están vendiendo sus viejos barcos a Putin para su flota en la sombra. ¿Por qué aguanta esto la UE?", ha lamentado recientemente en una publicación en la red social X. "Son los petroleros de la UE -desde Grecia- los que transportan el petróleo ruso y mantienen en mar-



Central petrolífera rusa en medio del océano. ISTOCK

Tres compañías principalmente activas

Los datos portuarios recogidos por Energy Intelligence muestran que los petroleros de propiedad griega representaron alrededor del 40% de las cargas del crudo de los Urales en la principal salida rusa de Novorossiysk al Mar Negro durante el pasado agosto. Tres compañías navieras griegas son especialmente activas en el transporte de crudo ruso: TMS Tankers, Kyklades Maritime y Minerva Marine

cha la maquinaria bélica de Putin. La UE tiene el poder de detener esto de un plumazo, sumiendo a Rusia en el caos mientras lucha por cerrar sus pozos de petróleo", continúa el economista.

"Rusia obtuvo el año pasado (en referencia a 2022) enormes ganancias inesperadas gracias a los altos precios de la energía. Los armadores griegos también obtuvieron enormes ganancias inesperadas", ha explica Brooks en los medios anglosajones. Tanto es así que en 2022 la proporción de petróleo ruso transportado en barcos griegos alcanzó un máximo histórico. A principios de ese año, alrededor del 30% de las exportaciones rusas de petróleo por el mar Negro se transportaban en barcos griegos, según el IIF. En mayo de 2023,

esta cifra alcanzó un máximo del 53%.

Los buques de propiedad griega todavía transportan aproximadamente una quinta parte de todos los cargamentos de crudo de los Urales, el de referencia en Rusia, y aproximadamente uno de cada siete de todos los cargamentos de crudo ruso, incluidos los enviados desde terminales en las costas del Pacífico y el Ártico del país, según muestran los datos de seguimiento de buques monitorizados por Bloomberg. En los cruciales puertos de Rusia en el mar Báltico y el mar Negro, siete compañías griegas han llegado a enviar colectivamente un 50% más de petróleo ruso que la empresa estatal rusa Sovcomflot, ha informado el Wall Street Journal.

Milei libera la importación de algunas materias primas clave

Se trata de los insumos para bienes que luego se exportan

C. Asensio MADRID.

La importación de insumos para fabricar bienes que luego se van a exportar dejarán de pagar el impuesto PAIS en Argentina. El Gobierno de Milei retiró la tributación al 17,5% a este tipo de materias primas con el objetivo de estimular la producción.

El decreto 14/2024 publicado el jueves en el Boletín Oficial del país modifica la disposición que se estableció durante el mandato del peronista Alberto Fernández, en la que extendió la aplicación de dicho tributo a cualquiera de las importaciones de

17,5%
TRIBUTA EL IMPUESTO PAIS

A las importaciones de productos que no sean para fabricar materias exportables

mercancías que se emplean en cualquier proceso industrial.

Según reza la disposición en el Diario Oficial, la decisión de suprimir esta tasa para la imputación de mercancías empleadas en la elaboración de materias destinadas a la exportación quiere "estimular el crecimiento de la actividad productiva exportadora del país". En cambio, la importación de productos destinados directamente para el consumo seguirán manteniendo el impuesto PAIS.

Hay que recordar que lo primero que hizo Milei cuando llegó al gobierno es subir este impuesto a las importaciones del 7,5% al 17,5%, a pesar de haber prometido que no iba a subir ninguna tasa.

Energía y servicios impulsan el IPC francés hasta el 3,7%

Los precios de los alimentos caen hasta el 7,1% en diciembre

Carlos Asensio MADRID.

Francia despidió el año con un incremento de los precios al 3,7%, tras el 3,5% interanual registrado en noviembre. Una ligera aceleración del IPC provocada por la energía y los

servicios según apuntaron este jueves desde el Instituto Nacional de Estadística y Estudios Económicos (INSEE por sus siglas en francés).

La buena noticia dentro de esta escalada de los precios con respecto al mes anterior es que solo escalaron un 0,1% tras una caída del 0,2% en noviembre. Además, la cesta de la compra se abarató a finales de año en el país galo. Según la revisión del INSEE, los precios de los alimentos pasaron del 7,7%

interanual de noviembre al 7,7% al cierre de 2023. Al mismo tiempo los precios de los productos manufacturados también mostraron cierta calma, con un crecimiento del 1,4% interanual.

Pero la energía y los servicios son los principales causantes de este repunte del IPC general francés. En concreto, los primeros crecieron un 5,6% con respecto a diciembre del año 2022 (frente al 3,1% de noviembre) y los segundos escalaron un

3,1% tras haber registrado una expansión del 2,8% interanual el mes anterior. Según el instituto estadístico galo, el impulso de este mes vino dado por el transporte.

A mediados del mes de diciembre, el propio INSEE hizo una revisión a la baja del crecimiento de la economía francesa para 2023. Según sus cálculos, el país vecino cerraría el año con el PIB bastante estable, frente a un crecimiento del 0,2% previsto en otoño.

Esto se debe a que en el tercer trimestre el comportamiento de la economía del país fue peor de lo esperado: cayó un 0,1% y con visos de una posible recesión ya que una caída del PIB durante dos trimestres consecutivos se traduce en recesión, según el consenso de los economistas. Así, la estimación del INSEE difiere bastante de la del Elíseo. Los primeros prevén un crecimiento del 0,8% para 2023, mientras que el Gobierno plantea una expansión del 1%.

Economía

Evitar que el canal de Panamá se seque costará 2.000 millones

El número de buques autorizados a navegar se ha reducido de 36 a 22

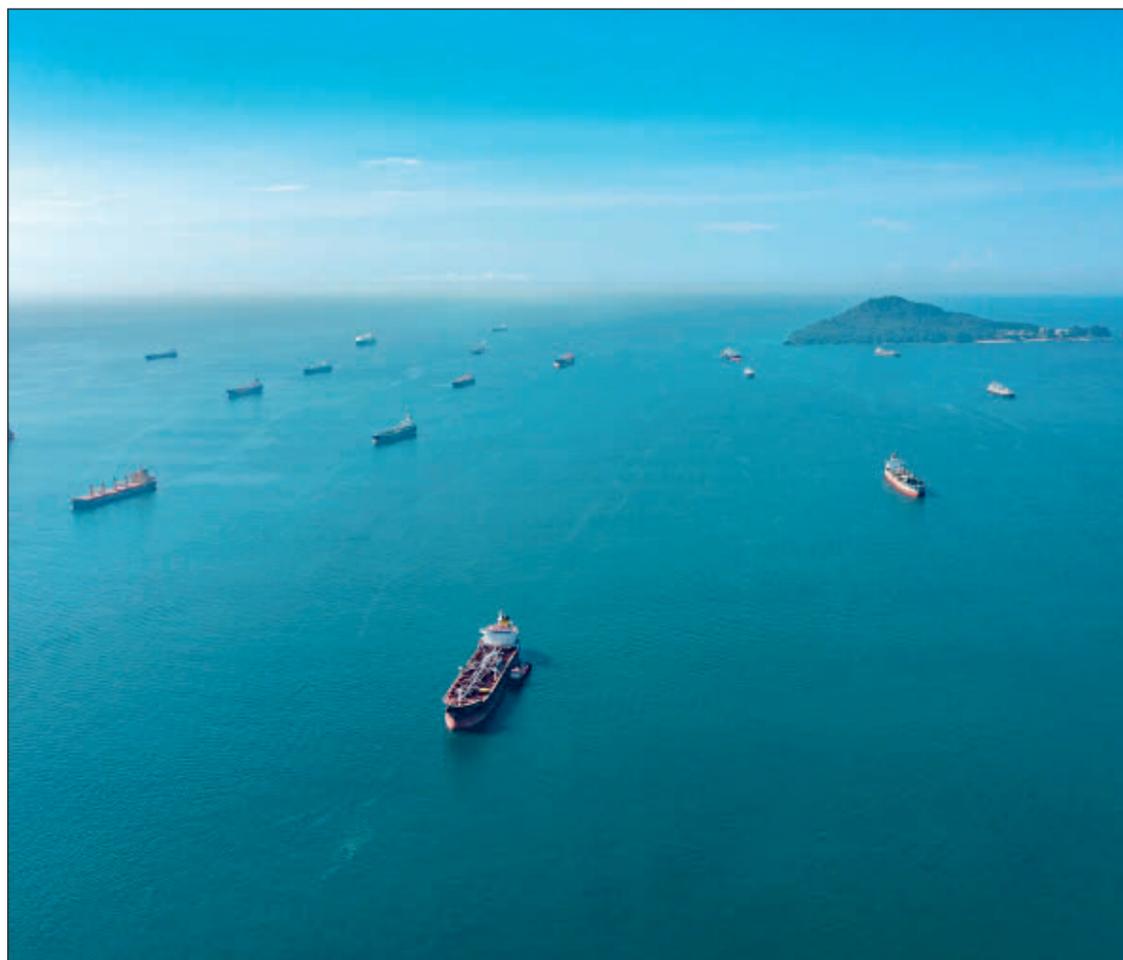
Javier Fernández MADRID.

Los efectos negativos del cambio climático en la economía son evidentes, como muestra la destrucción de cosechas provocada por los cambios drásticos de temperatura y la falta de agua. Por otro lado, la sequía también está afectando al transporte marítimo internacional, pues el canal de Panamá está experimentando una reducción del flujo de buques, provocada por la sequía del año pasado, lo cual ha generado enormes cuellos de botella. Todo ello se produce en un momento delicado para el transporte marítimo internacional, debido a los ataques de los rebeldes hutíes a los buques que cruzan el mar Rojo, ruta imprescindible para alcanzar el canal de Suez.

El nivel del agua del canal de Panamá se redujo 1,8 metros por debajo de lo normal en 2023, lo que llevó a la Autoridad del Canal de Panamá (ACP) a reducir el número de barcos autorizados a cruzar por el mismo. En agosto del año pasado limitaron el flujo de 36 a 31 barcos diarios, y en noviembre redujeron esa cifra a 24. Actualmente, por este canal –que concentra el 3% del comercio mundial–, transitan 22 buques diarios.

Según un comunicado de la ACP publicado en diciembre, se trataba de “una medida de restricción ante la situación que presenta el lago Gatún, que registra niveles mínimos sin precedentes para este momento del año, debido a la sequía provocada por el Fenómeno de El Niño”. El plan, de hecho, era reducir progresivamente el número de barcos hasta los 18 en febrero de 2024, sin embargo, la ACP modificó sus planes y establecerá el límite en los 24 navíos, según dicho comunicado.

Estas medidas han tenido diversas consecuencias en un tráfico na-



Buques esperando para entrar en el canal de Panamá. BLOOMBERG

El plan para evitar cuellos de botella supone limitar el tráfico a 24 barcos como máximo

val valorado en 270.000 millones de dólares anuales. Por un lado, algunas firmas navieras, con el objetivo de garantizar el paso de sus buques y eludir lo más rápidamente posi-

ble los cuellos de botella, han optado por pagar los permisos, subastados por la ACP, a precios más caros. Concretamente, estas compañías destinaron 235 millones de dólares en 2023, un 20% más que lo pagado en 2022, un gasto que, sin embargo, compensa las pérdidas estimadas (200 millones de dólares) por la ACP derivadas de la reducción de tráfico generada por la sequía en el canal.

Por otro lado, otras compañías navieras han optado por seguir rutas alternativas, más largas y más caras,

como la del canal de Suez –bajo el peligro de ser atacados por los rebeldes hutíes de Yemen–, el cabo de Buena Esperanza y el estrecho de Magallanes. Sin embargo, Panamá está buscando diversas soluciones para la sequía, ya que el canal aporta unos ingresos cifrados en 4.300 millones de dólares.

En este sentido, para la estación seca –que dura desde diciembre hasta abril–, una de las opciones es bombear agua del lago Alajuela, un lago artificial que actúa como embalse secundario, hasta el canal. En caso

de que las lluvias comiencen en mayo, esta solución sería factible a corto plazo. Sin embargo, a largo plazo la situación es más complicada. Por ello, ya se está trabajando en una alternativa que consiste en extraer agua del río Indio para verterla en el artificial lago Gatún, embalse principal del canal. Para ello será necesario transportar el agua por una tubería de 8 km de largo, construida a través de una zona montañosa.

El coste de este proyecto ascenderá a los 2.000 millones de dólares, y en él participa el Cuerpo de Ingenieros del Ejército de Estados Unidos. El país norteamericano tiene un interés especial en que la situación del canal de Panamá mejore, ya que esta conexión concentra el 46% del mercado global de contenedores transportados desde el noroeste asiático hasta la costa este de los EEUU. Según las estimaciones, este proyecto permitiría aumentar el tráfico del canal en 11 o 15 navíos más. Sin embargo, la cons-

Esta vía de transporte reporta 4.300 millones de dólares al país sudamericano

trucción durará seis años, y deberá enfrentarse al rechazo de los habitantes de las zonas cercanas al lago Gatún y que serán anegadas.

Otra de las opciones que barajan las autoridades es la siembra de nubes, sin embargo, este método funciona mejor en climas secos, no en climas tropicales como el de Panamá. En cualquier caso, el país centroamericano quiere resolver un problema que amenaza su principal fuente de ingresos y pone en riesgo una ruta clave del transporte marítimo internacional. Panamá, que construyó nuevas esclusas hace unos años, no acertó en calcular el número de reservas de agua destinadas para las mismas. Ello, junto con la sequía de 2023, ha puesto en riesgo una ruta en un momento en el que los ataques hutíes amenazan otra ruta clave: el canal de Suez.

elEconomista.es

Newsletters informativas

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

Suscríbete gratis en:

bit.ly/Suscripcion_Newsletter_eE



- **Newsletter Andalucía**
- **Newsletter Pensiones**
- **Newsletter Turismo**
- **elSuperlunes**
- **Las Claves de Mañana**
- **Resumen diario**
- **elEconomista Exprés**
- **Revistas mensuales**

Normas & Tributos

NUEVAS OBLIGACIONES TRIBUTARIAS

Cada sistema de facturación digital servirá a varias pymes

Una nueva orden establece que se deberán comportar como si fuesen programas independientes para cada contribuyente

Xavier Gil Pecharrromán MADRID

Un mismo sistema informático puede ser usado por varios obligados tributarios o por un mismo usuario para dar soporte a la facturación de varios de ellos, para lo que el sistema se deberá comportar como si fueran sistemas informáticos independientes para cada contribuyente gestionado, según se establece en el proyecto de orden ministerial que ultima Hacienda y que desarrolla el Reglamento que regula la facturación digital, fundamentalmente de las pymes, y que ha entrado en vigor el pasado 1 de enero.

El Reglamento, además, prohíbe el *software* de doble uso y regula la posibilidad de emitir facturas a la Agencia Tributaria (Aeat) por empresarios y consumidores finales.

En el caso de sistemas compartidos, estos deberán, obligatoriamente, realizar de forma separada la gestión de los registros de facturación y, en su caso, de eventos de cada obligado tributario. Además, habrá de generar cadenas independientes de registros de facturación para cada obligado tributario, así como permitir el funcionamiento como sistema Veri*Factu y de forma independiente para cada obligado tributario. Además, ha de visualizar en todo momento, en todos los terminales conectados al mismo desde los que se pueda facturar o administrarlo, el número total de obligados tributarios que gestiona, así como la información identificativa del obligado tributario al que corresponde la operativa que se está realizando en cada instante.

El objetivo principal de esta regulación es favorecer la colaboración activa de los contribuyentes contra los incumplimientos fiscales, dando la posibilidad de que los consumidores finales o destinatarios de las facturas en el nuevo sistema, remitan a la Administración tributaria cada factura completa o simplificada que reciban.

Para cada registro de facturación generado, el sistema informático deberá calcular su huella o *hash* y deberá ser capaz de comprobar si es correcta la huella o de cualquier registro de facturación individual generado, permitiendo realizar esta comprobación, bajo demanda, de forma rápida, fácil e intuitiva.

El sistema informático deberá firmar electrónicamente todos los registros de facturación que genere, así como ser capaz de comprobar si esta es correcta para cualquier



GETTY

Tendrán que generar cadenas de registros independientes y permitir el sistema veri*factu individual

registro individual, así como la corrección de toda o una determinada parte de la cadena de registros de facturación, al menos al conservarlo en el propio sistema.

Cuando se detecte cualquier circunstancia que impida garantizar o que vulnere o pueda vulnerar la integridad e inalterabilidad de los registros de facturación generados, o de su encadenamiento, deberá mostrar una alarma que lo indique este hecho y que sea visible en todos los terminales conectados al sistema informático desde los que se

pueda facturar o administrarlo. Esta alarma no deberá desactivarse hasta que no se vuelva a garantizar la integridad e inalterabilidad de los registros y su encadenamiento. Y deberá generar el registro que informe sobre el hecho detectado.

El sistema informático podrá ofrecer el lanzamiento, periódico o bajo demanda, de un proceso de comprobación de toda o de parte de la cadena de registros de facturación. Si se trata de una comprobación parcial, deberá especificar qué parte de la cadena se comprobará, mediante la introducción de un periodo o la indicación de un registro inicial y otro final, o la especificación de un registro de partida y, bien una fecha de finalización, bien un número de registros a comprobar hacia adelante o hacia atrás, etc.

@ Más información en www.economista.es/ecoley

Es delito apropiarse de una herencia yacente sin aceptación de heredero

Estas operaciones cuentan con una protección jurídica de conservación

X. G. P. MADRID

La apropiación delictiva del capital de una herencia yacente es penalmente relevante, puesto que se lesiona la propiedad, como bien jurídico protegido, aunque no se conozca todavía quién es su titular por no haberse aceptado o rechazado la herencia, según establece el Tribunal Supremo, en sentencia de 29 de noviembre de 2023.

El ponente, el magistrado Hernández García, concluye que “mientras se mantenga la situación de yacencia del patrimonio hereditario, los fines de protección a los que sirve prestan cobertura material para el castigo de quien los lesiona mediante acciones constitutivas de delito”.

Razona que esta situación no es óbice para que, si después de la firmeza de la sentencia condenatoria se aceptara la herencia por un heredero que de haberla aceptado antes se hubieran dado las condiciones de aplicación de la excusa del artículo 268 del Código Penal (CP), se pueda instar la vía de la revisión fundada del artículo 954.1.d) de la Ley de Enjuiciamiento Criminal (LECrim).

En el caso de que la aceptación haga que el heredero sea titular del patrimonio hereditario desde la muerte del causante –artículos 657 y 989 del Código Civil (CC)–, también desde esa fecha deberá ser tenido como perjudicado por los delitos que recayeron sobre dicho patrimonio.

En lógica consecuencia, la Sala determina que la aceptación ha de calificarse como un hecho de conocimiento sobrevenido que,

de haberse conocido al tiempo del juicio, hubiera supuesto la absolución de la persona condenada.

La herencia yacente, por tanto, ostenta un interés de conservación jurídicamente protegido, sin que resulte condición *sine qua non* para brindarla la existencia de un derecho actual e inmediatamente atribuido a una persona física o jurídica determinada. Ello se traduce en que la lesión patrimonial de la herencia yacente, mediante una acción delictiva, debe considerarse penalmente relevante.

Ninguno de los tipos penales de protección exigen que, al tiempo de la lesión, el patrimonio hereditario haya sido adquirido por alguno de los llamados a suceder desde la muerte del causante –en este punto, resulta de interés ha-

Si después se acepta se puede instar la vía de la revisión fundada del artículo 954.1.d) de la LECrim

cer referencia a la regulación del Código Penal de 1973, que extendía, mediante una singular fórmula normativa, la excusa absoluta prevista en el artículo 564 CP al “consorte viudo respecto de las cosas de la pertenencia de su difunto cónyuge, mientras no hayan pasado a poder de otra persona”. A estos efectos, señala Hernández García que esta regla permitía concluir que fuera de ese supuesto excepcional no había óbice alguno de punibilidad cuando la conducta típica afectara al patrimonio yacente–.

En estos casos, las dudas sobre la titularidad de los bienes no impiden la condena por apropiación, en su modalidad de distracción.

No reabre el concurso el cobro de una indemnización

X. G. P. MADRID.

La acción de reclamación de una indemnización de los daños y perjuicios ocasionados por el incumplimiento contractual del banco en un contrato de préstamo al promotor, no es una acción de reintegración, aunque pudiera producir una consecuencia equivalente en el caso de una sociedad disuelta como consecuencia de la

conclusión de concurso por insuficiencia de masa activa, según dispone el Tribunal Supremo, en sentencia de 8 de noviembre 2023.

El ponente, el magistrado Sancho Gargallo, acuerda que, en principio, el ejercicio de esta acción, por sí solo, no justifica la reapertura del concurso de acreedores de la sociedad, sin perjuicio de que si afloraran nuevos bienes, sí deberá liquidarse el nuevo activo.

	ESPAÑA	EUROPA	ESTADOS UNIDOS	CHINA	EURO / DÓLAR	PETRÓLEO BRENT	ORO
PIB Variación trimestral	0,2%	0,2%	0,6%	0,4%	1,0955\$	76,76\$	2.044/onza
INFLACIÓN	3,3%	9,2%	5%	1,8%			
DESEMPLEO	12,7%	6,6%	3,7%	5,5%			

Con los de Oriente ya en camino, el roscón preside la mesa

Las cerca de **600 pastelerías artesanas** de la Comunidad de Madrid tienen previsto vender en estas fiestas **dos millones ochocientas mil unidades**

T. Ferrandis MADRID.

Desde hace ya unas semanas algunos no nos hemos podido resistir a la tentación y un par de roscones ya nos hemos comido. Sí, pertenecemos a ese porcentaje de españoles que no espera a, por lo menos, un par de días antes de la llegada de los de Oriente para disfrutarlo. Mientras lo saborean, se preguntarán de dónde procede la tradición de comerlo en estos días. Si es así, lean, lean. Se trata de un bollo sin antecedentes reales ni tiene nada que ver con el cristianismo. Al parecer, tiene su origen en la antigua Roma. En concreto, en las fiestas conocidas como Las Saturnales, que se celebraban en honor al dios Saturno a finales de diciembre para esperar al solsticio de invierno, momento del año en que los días empiezan a ser largos gracias al aumento de las horas de luz, y para dar las gracias a los esclavos por el largo trabajo en el campo. Por aquel entonces, su proceso de elaboración era otro, ya que se trataba de una torta con higos, dátiles y miel, que se repartía entre ellos.

¿Otra curiosidad? En el siglo III, sus artífices empezaron a incluir en el bollo un haba, que todos querían encontrar, ya que, quien se hiciera con ella era nombrado "Rey de Reyes". Posteriormente, la iglesia eliminó la citada fiesta de las Saturnales cuando el cristianismo llegó a Roma. Pero en Francia tenía lugar otra celebración parecida conocida como "Le Roi de Fave", que significa "El rey del haba" en la que quienes recibían el dulce eran los niños y quien encontraba el haba era premiado con regalos. Hubo que esperar un tiempo a que se incluyera una figurita en su interior y fue el rey de Francia Luis XV quien se inventó un juego, que consistía en esconder una moneda. Gustó mucho y, enseguida, se convirtió en una costumbre. Fue su tío, Felipe V, quien la introdujo en nuestro país en el siglo XVIII. Sin embargo, hasta el XIX no se instauró entre los comensa-



Roscón de nata de la pastelería La Duquesita. EE



Creación de The Omar. EE



La Duquesita. EE



les que quien se hiciera con el haba le tocaba pagar el roscón. Y, quien lograra la figurita de cerámica, se convertía en el rey de su casa.

El roscón es uno de nuestros bollos preferidos, más si está elaborado con la tradicional agua de azahar Luca

de Tena. Según una estimación de la Asociación de Empresarios Artesanos de Pastelería de Madrid, que preside Jonatan Yagüe Gallardo, las cerca de 600 pastelerías artesanas de la Comunidad de Madrid venderán en estas fiestas dos millones ochocientos mil roscones. Se llevan las "medidas más peque-

ñas", ya que el pastelero se adapta a las necesidades de las familias. Además, se confirma una clara reducción en la proporción de azúcar empleada y la elaboración de variedades para los consumidores intolerantes al gluten y a la lactosa. Más del 50% de la población lo prefiere relleno de nata o trufa y en cuanto al precio, éste experimenta una variación respecto al pasado año en una media del 10%.

Es un dulce que nos entusiasma y que ha sabido dejar hueco a la fiebre del panettone. Porque sí, como dice Oriol Balaguer, asistimos a una consolidación del bollo italiano. No se entendería tomar partido por éste o por nuestro roscón, porque no, no se hacen la competencia. Según palabras del pastelero catalán, con tiendas en Barcelona y en Madrid, de hecho, en la capital recuperó la centenaria La Duquesita, "después de Italia, España es el país en el que hay más pasión por el panettone, de ahí que el consumo se haya disparado. Los días de máximo furor se concentran hasta Nochebuena y Navidad, ya que, incluso gracias a su volumen y al *packaging* resulta un regalo magnífico. Esta temporada, continúa Oriol, él ha superado las ventas del año pasado y eso

Los más vendidos son los de tamaño pequeño y hay una clara reducción de azúcar

que los hay hasta en las grandes superficies, pero se nota que los panaderos y los pasteleros se implican para hacer un producto exquisito: "Si hace entre diez y quince años éramos cuatro los profesionales que lo elaborábamos, a día de hoy el nivel y la calidad está al nivel de Italia", añade Balaguer, quien confirma que el panettone sufre un parón en Reyes, pero después no podemos prescindir de él. Tanto es así que, desde 2002 Oriol los hace durante todo el año: "Es un producto increíble, el más complejo que hay en nuestro oficio", apunta. En temporada, llega a vender más de 18.000 y, en cuanto a los roscones, durante los tres días fuertes, es decir, el 4, 5 y 6 de enero, algo más de 3.000 en Madrid, es decir, algo más de 1.000 por día: "En la capital, los hacemos un mes antes y otro después de Reyes, es increíble. En Barcelona, sin embargo, se reduce a las jornadas clave".



8 437 007 2600 52 4 0 1 0 5