



II FORO AUTOCONSUMO

El autoconsumo demanda un cambio regulatorio y menos burocracia PÁGS. 10 y 11



Ineco e ingenierías españolas entran en una autopista en Perú PÁG. 15

La banca se inclina por el 'sí' al cambio de accionista de Talgo

La financiación se estructura en contratos bilaterales en vez de en un solo 'pool'

La gran banca se inclina por dar el sí quiero al cambio de control de Talgo sin que se ejecuten anticipadamente los vencimientos de la deuda. Ganz-MaVag Europe, sociedad promotora de la operación de Magyar

Vagon sobre el fabricante español, recibió hace unos días la instrucción por parte de la CNMV del deber de conseguir el visto bueno de las entidades financieras al cambio de manos de la compañía antes de poder

presentar la propuesta de compra. Esto se debe a los condicionantes que pesan sobre la mayor parte de la deuda de la industrial ferroviaria. En este sentido, y de acuerdo con los datos a cierre de 2022, últimos

públicos disponibles, Talgo tendría 227 millones de deuda sobre los que existe una cláusula que permite que los vencimientos de pago se adelanten si la compañía cambia de accionista de control. PÁG. 5

Análisis

Así es la conexión rusa detrás de la opa al fabricante de trenes español

La propuesta de compra sobre Talgo la presentó DJJ, que hasta 2022 estaba bajo control ruso, hay directivos ligados al Gobierno de Orbán. Y el fondo estatal húngaro, que participa en la compra, apoyó a un banco ruso tras las sanciones. PÁG. 6

LOS GESTORES ENTRAN EN BOLSA AL MAYOR RITMO EN DOS AÑOS

Las mejores perspectivas macroeconómicas, descartando la recesión, elevan el optimismo de los profesionales. PÁG. 19

Ponderación neta de los gestores a renta variable



DISTANCIA A MÁXIMO HISTÓRICO, EN %

Dax 40	0,9
Cac 40	1,1
S&P 500	1,3
Nasdaq 100	1,6
Nikkei 225	2,5
Ftse 100	6,9
Swiss Mkt	16,5
EuroStoxx 50	16,6
Ibex 35	60,9
Csi 300	74,7

EEUU sigue sin doblar la inflación, que se mantiene por encima del 3% PÁG. 30

Celsa analiza la venta de la filial nórdica pese a la crisis del acero

PÁG. 16

El Gobierno da ocho meses para evitar la parada de 5 GW eólicos

Las plantas deberán certificar sus conexiones

El Gobierno otorga una prórroga a las plantas que no certificaron la conexión de los aerogeneradores a la red eléctrica, evitando el apagado de 5.000 MW generados por la eólica. PÁG. 9

Bruselas ultima un plan para aliviar la burocracia del campo

El 'agro' español pierde 18.000 firmas y 132.000 empleos en tres años

Las movilizaciones del sector agrícola que atraviesan las principales capitales de la UE han tenido su respuesta por parte de Bruselas. La presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen, anunció hace dos semanas la intención

de presentar una propuesta para simplificar las barreras administrativas del sector. Lo hará antes del Consejo de Ministros de Agricultura de la UE que tendrá lugar el próximo 26 de febrero, a tiempo para que los Estados miembros

puedan debatir tal planteamiento. Con ello trata de dar respuesta a una de las demandas que ha venido haciendo el sector que, en el caso español, arrastra unas pérdidas de 18.000 empresas y 132.000 puestos en tres años. PÁGS. 25 a 27

Moncloa prevé repartir 2.500 millones en avales ICO para comprar vivienda

Fija en 100.000 euros el patrimonio máximo

El Consejo de Ministros aprobó ayer la nueva línea de avales del 20% a través del Instituto de Crédito Oficial (ICO) para impulsar la compra y desatascar la dificultad para asumir la entrada requerida para la ad-

quisición de la primera vivienda habitual a jóvenes y familias. Para ello, el Gobierno espera repartir 2.500 millones para 50.000 entradas. Topa en 100.000 euros el patrimonio máximo del solicitante. PÁG. 28

Los súper frenan los precios de su marca blanca

Estos productos ganan cuota en Mercadona, Lidl, Aldi y Carrefour PÁG. 13



La red de fármacos críticos se cierra este viernes

Grifols y Rovi, entre otras empresas españolas, deben registrarse en Sanidad PÁG. 18



Skill & You ficha a AZ Capital para la venta de Ilerna

El grupo galo estudia una desinversión en el líder en formación a distancia PÁG. 14

skill&you.

Opinión

Protagonistas



Ursula von der Leyen
PTA. DE LA COMISIÓN EUROPEA



Sergio Vázquez
PRESIDENTE DE INECO



Borja Suárez
SEC. ESTADO SEGURIDAD SOCIAL



Carlos Llamas
NUEVO CONS. DELEGADO DE EDM



Jesús Gascón
SEC. DE ESTADO DE HACIENDA

Reacción tardía y débil

La Comisión propondrá la eliminación de trabas administrativas a los agricultores. Una medida que llega tras las protestas del campo en toda Europa y que además de tardía es insuficiente para resolver los problemas del campo.

Éxito internacional

Una alianza entre la ingeniería pública Ineco y las privadas españolas Idom y Geoconsult, entre otras, ha ganado el diseño de una autopista en Perú que, con 5.800 millones de inversión, se erige en el mayor proyecto viario de América.

Líderes en absentismo

Las bajas por incapacidad temporal se duplican en la última década y sitúan a España en cabeza del absentismo en Europa. Se demuestra así que la Seguridad Social no ha sabido frenar esta lacra que tiene un alto coste para el PIB.

Prometedor ascenso

Carlos Llamas verá premiado su trabajo con un ascenso en EDM a la posición de consejero delegado a partir de marzo, tras nueve años de trayectoria en la empresa. La firma da, así, continuidad a su modelo de gestión.

Beneficia a los autónomos

Hacienda ya permite a los autónomos deducirse en el IVA los gastos de vivienda. Beneficia a este colectivo tras asumir el criterio europeo pese a que la ley española prohíbe descontar en el impuesto los costes de agua, luz y gas.

Quiosco

FINANCIAL TIMES (REINO UNIDO)

Los inversores son más optimistas con Alemania

Los inversores se han vuelto más optimistas sobre las perspectivas de Alemania este año, lo que refleja una creciente confianza en que la economía más grande de la eurozona volverá a crecer en medio de una caída de la inflación y expectativas de recortes en las tasas de interés. La encuesta mensual del Instituto ZEW sobre las expectativas de los inversores a corto plazo para Alemania, publicada el martes, subió 4,7 puntos respecto al mes pasado hasta 19,9, la lectura más alta en un año y más del doble del pronóstico promedio de los economistas encuestados por Reuters. El cuarto aumento consecutivo en los inversores contrasta con el sentimiento pesimista sobre el país.

THE IRISH TIMES (IRLANDA)

La economía británica sufre el 'Brexit' aún

La decisión del Reino Unido de abandonar la Unión Europea redujo la economía británica al disminuir el crecimiento y estimular la inflación, según economistas del Grupo Goldman Sachs que compararon el desempeño del país con el de naciones similares desde el referéndum de 2016. El PIB real del Reino Unido ha tenido un rendimiento inferior de aproximadamente un 5%, afirman desde el grupo. Además, influye la reducción del comercio internacional, la débil inversión empresarial y una caída en el número de inmigrantes procedentes del mayor socio comercial del país.

El Tsunami

Barcelona, a la cabeza en robos de Europa

Los residentes en Barcelona se llevan quejando desde hace años de la inseguridad en la ciudad. Una protesta más que comprensible habida cuenta de los últimos datos que ofrece Eurostat. Así, la agencia de estadísticas europeas sitúa a la Ciudad Condal como la segunda urbe de Europa donde se registra un mayor número de robos en las calles (326 por cada 100.000 habitantes), solo por detrás de Bruselas, la capital europea. El tercer puesto de esta clasificación también lo ostenta otra ciudad española: Melilla, con 239 robos. La elevada presencia de urbes nacionales en lo alto de la clasificación concuerda con el hecho de que España es el segundo país más peligroso de Europa en este aspecto, precedido como no de Bélgica. Pero volviendo a Barcelona, los datos, que corresponden al año 2021 al ser los últimos publicados, dan la razón a los ciudadanos. Pese a ello, el Ayuntamiento regido entonces por **Ada Colau** ha hecho oídos sordos a estas protestas, limitándose a echar las culpas al turismo. “Esperemos que el nuevo alcalde **Jaume Collboni** sí se tome en serio este tema y tome medidas para evitar que Barcelona siga estando en lo alto de este triste ránking”, dicen en un partido de la oposición.

TV3 rescata a Iglesias tras el fiasco de la SER

Tras retirarse de la política activa, **Pablo Iglesias** se ha volcado en los medios de comunicación para seguir teniendo voz. De hecho, creó Canal Red con ese objetivo. Pero en el verano pasado sufrió un duro golpe al cancelarse *El Ágora*, el programa de tertulias en el que participaba en la Cadena SER, y que era su gran altavoz a escala nacional. Pero su ostracismo no ha



Ada Colau, exalcaldesa de Barcelona. EP

La Ciudad Condal es la segunda más peligrosa de Europa, solo por detrás de Bruselas

tardado demasiado en terminar. Ello debido al interés de las catalanas TV3 y RAC1 por contar con su presencia en distintos espacios. Pese a ello, fuentes cercanas al exvicepresidente del Gobierno aseguran que dichos espacios no colman sus aspiraciones, ya que su ámbito se limita a Cataluña. “Su objetivo es volver a tener presen-

cia en medios de alcance nacional”, aseguran en Podemos.

Sánchez no se fía de su ministro de Cultura

Se comenta en el entorno del Ejecutivo que **Pedro Sánchez** no se fía del actual ministro de Cultura, **Ernest Urtasun**. De hecho, algunos dicen que el presidente ya ha hablado con la vicepresidenta **Yolanda Díaz** para estudiar medidas a tomar, entre las que se incluye la de cesarlo. Pero para ello necesita el visto bueno de Díaz, ya que Urtasun pertenece a la cuota ministerial de Sumar. “Parece que no quiere polémicas en el ámbito de la Cultura”, dicen en el PSOE.

El pulso de los lectores

El modelo productivo depende de la competencia, y hay sectores donde no se cumplen la regulación, y esto provoca un desfase, el cual las empresas españolas no pueden superarlo. Esto es bien conocido.

@ JOSÉ MANUEL

El ministerio de Vivienda no comparte ningún riesgo con la entidad de crédito. El dinero que aporta el Estado es a deuda pública infinita, sin responsabilidades políticas de ningún tipo.

@ AARON DEL TORO

No dudo que en determinadas circunstancias sea aconsejable y hasta necesario, pero ¿no sería mejor una economía más sólida, abierta y próspera? De tal forma que con esfuerzo individual sea más fácil de conseguir y destinar esos fondos a otros fines, y que reducir el gasto público, por ejemplo.

@ HERIBERTO DE VICENTE

Aunque el teletrabajo se dispara, la mayoría de éstos trabajadores son autónomos y estamos a niveles cercanos a Rumanía o Bulgaria (7% aprox), muy lejos de los top como Suecia (46%).

@ PHILLIPE ELOI

A mí lo que realmente me aterra es que se normalice eso de regular mercados privados. La masa crítica con el sector del alquiler lo que ha de hacer primero es vivir acorde a sus posibilidades y después plantearse si la carga impositiva que sufren por parte del estado es justa. Antes que tolerar regulaciones pienso sacar viviendas del mercado y contribuir a la reducción de oferta.

@ SERGIO O.

En clave empresarial Necesario coto al absentismo

Las bajas por incapacidad temporal se han duplicado en España durante la última década: han pasado de representar el 2% sobre el total de ocupados en 2013 a situarse en el 4,1% en 2023. Con esta tasa, España, junto a Francia y Portugal, encabeza el ranking de absentismo laboral entre los países de la Unión Europea. A pesar de este aumento, esta práctica ha sido durante años banalizada, hasta el punto de disfrutar incluso de cierta permisividad en algunos sectores. Pero, en realidad, es un problema de primer orden por el impacto económico que genera. De hecho, el coste de las bajas por enfermedades comunes asciende al 1,4% del PIB. Y para las empresas supone pérdidas del orden de 40.000 millones anuales por el impacto negativo en la productividad. Ante la magnitud de las cifras, la Seguridad Social dotó de más recursos a las inspecciones. Pero a la vista está que se trata de una medida insuficiente para frenar el absentismo.

Oportunidad para el sector farmacéutico

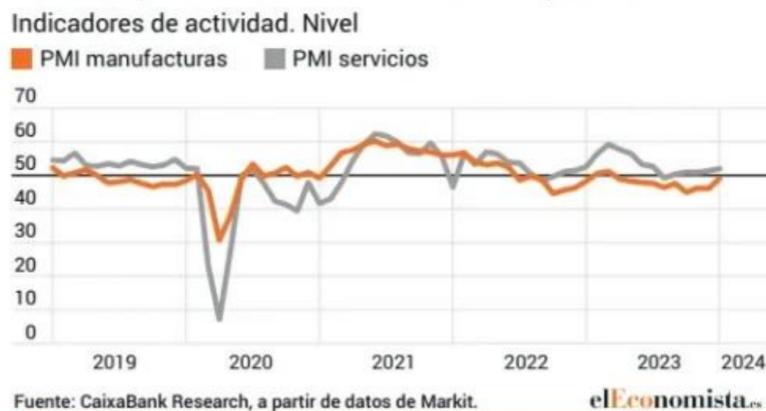
En los próximos dos días se acaba el plazo para inscribirse en la alianza contra el desabastecimiento de medicamentos en la Unión Europea. Se trata de una oportunidad de negocio para varias empresas españolas, como son Rovi o Grifols, ya que se busca asegurar el suministro de fármacos que ya tienen en sus carteras, lo que implica asegurar un volumen de ventas. Además, es una oportunidad de país porque permitirá incrementar la exportación y, por tanto, mejorar la balanza comercial nacional. Por tanto, todas las compañías españolas que posean medicamentos en su *portfolio* deberían sumarse a una actividad que comenzará a andar en otoño de este año.

La inflación vuelve a presionar a la Fed

El IPC de EEUU desaceleró en enero menos de lo esperado, hasta el 3,1%, tras el repunte de tres décimas hasta el 3,4% registrado en diciembre cuando se esperaba una caída hasta el 2,9%. Asimismo, la tasa subyacente (sin energía y alimentos no elaborados) se mantuvo en el 3,9%, lo que evidencia que el proceso de desinflación se atasca en EEUU. Estos datos y la notable solidez que aún muestra el mercado laboral estadounidense elevan la presión sobre la Reserva Federal (Fed). De hecho, amenazan con frenar la senda de recorte de tipos de interés descontada por los mercados para este año.

El gráfico

Señales positivas en la economía española



LA INDUSTRIA, CERCA DE SALIR DE ZONA DE CONTRACCIÓN. El PMI manufacturero repuntó en enero desde 46,2 puntos hasta 49,2 puntos, cifra aún inferior al umbral que marca crecimiento (50 puntos), pero que sugiere que el ritmo de contracción ha disminuido considerablemente. Asimismo, el homólogo para el sector servicios aumentó en 0,6 puntos, hasta 52,1 puntos, adentrándose así en la zona expansiva.

Solución insuficiente para el campo

España ha perdido en los últimos tres años 17.906 empresas agrarias y 132.219 empleos, según el Ministerio de Trabajo. Estos datos reflejan la crítica situación que vive el campo español y que ha llevado a los agricultores y ganaderos a iniciar unas protestas que ya duran ocho días. Las causas que han abocado al sector primario español (y europeo) a esta notable pérdida de actividad son numerosas. Una de ellas es el propio cambio climático que reduce la producción por la falta de lluvias. Otro motivo está en el encarecimiento de costes provocado por la crisis de la inflación. Aunque de lo que más se queja el sector es de la competencia desleal de las importaciones de terceros países. Una situación a la que se ha llegado por culpa de una transición ecológica acelerada y equivocada que ha dado pie a una regulación medioambiental muy exigente que, además de elevar los costes, no cumplen los países que no pertenecen a la UE. Esto ha provocado que estos territorios

Europa se limitará a reducir trabas administrativas y no resolverá la competencia desleal que sufren los agricultores

vendan en Europa productos más baratos, lo que está hundiendo al campo español y europeo. Ante esta situación que ha dado pie a las tractoradas que asolan el Viejo Continente, resulta inconcebible que Bruselas no haya reaccionando con presteza. No en vano, lo único que se conoce hasta ahora

es que la UE ha retirado la ley para el uso de pesticidas químicos y que en el próximo consejo europeo del 26 de febrero planteará la reducción de trabas administrativas para la agricultura. Una respuesta claramente insuficiente ante las protestas, ya que no resuelve el problema de fondo que sufre el campo y que no es otro que las consecuencias de la propia legislación comunitaria que castiga a los agricultores y ganaderos europeos y los deja a merced de los de terceros países.

Paso adelante en la opa de Talgo

Además de la posición que finalmente adopte el Gobierno al respecto, la opa de Talgo tiene otro importante escollo que superar. Se trata de que el grupo húngaro Magyar Vagon reciba luz verde de los bancos que controlan la deuda del fabricante. Ello debido a que Talgo tenía formalizados préstamos susceptibles de vencimiento anticipado por 227 millones, en caso de cambio de control de la compañía. Si los bancos deciden ejecutar los préstamos, el *holding* magiar tendría que hacer frente a esa cantidad, lo que elevaría el coste total de la operación al entorno de los 860 millones de euros y amenazaría con hacer descarrilar la opa. Una opción poco probable, ya que la gran banca se inclina por dar el "sí quiero" al cambio de control en Talgo.

Más optimismo en las bolsas

El optimismo hacia la bolsa se mantiene entre los inversores, que demuestran no tener vértigo a los máximos históricos que han conseguido marcar grandes índices bursátiles de referencia como el estadounidense S&P 500. Los cientos de gestores que encuesta cada mes Bank of America reflejan ahora su mayor posicionamiento en bolsa de los últimos dos años. Los profesionales están más positivos con el panorama macroeconómico, descartando por unanimidad una recesión, lo que les lleva a pensar que la renta variable puede seguir comportándose bien en los próximos meses. Aunque la última palabra para las bolsas, como casi siempre, la volverán a tener los banqueros centrales, sobre cuándo y cuánto bajarán los tipos de interés.

La imagen



EL REY FELIPE RECIBE A LOS ECONOMISTAS DEL ESTADO. El rey Felipe VI recibió a la LXXII promoción de Técnicos Comerciales y Economistas del Estado en el Palacio de la Zarzuela. Posaron en una foto de familia acompañados de Xiana Méndez e Israel Arroyo, secretarios de Estado de Comercio y Economía. 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. Legat: M-7853-2006
PARA CONTACTAR
C/ Condesa de Venadito, 1.
28027. Madrid.
Telf: 91 3246700
www.eleconomista.es/opinion

Opinión

VULNERABILIDAD DEL CAMPO EN UNA UE INDECISA


**Juan Corona /
Albert Guivernau**

Director de la Cátedra 'Jean Monnet' de Integración Fiscal Europea. Universitat Abat Oliba CEU / Director de la Fundación Civismo

La agricultura en Europa ha sido históricamente un elemento nuclear de la política económica y social de la Unión. Sin embargo, en las últimas décadas, los agricultores europeos se han enfrentado una serie de desafíos económicos que han afectado su viabilidad y sostenibilidad a largo plazo. La Política Agrícola Común (PAC), establecida por la Unión Europea (UE), ha sido un intento de abordar estos desafíos, pero también ha generado críticas y debate sobre su eficacia y equidad. La PAC, al tratar las problemáticas de un sector tan crítico como es el agrícola, ha sido uno de los pilares políticos y presupuestarios de la UE, pero también uno de los principales focos de discordia.

Uno de los principales problemas que afecta a los agricultores europeos es la volatilidad de los precios de la producción agrícola. Por ejemplo, entre 2010 y 2020, los precios de productos clave como el trigo y la leche experimentaron fluctuaciones significativas, con aumentos y disminuciones de hasta un 50% en algunos casos. Esta volatilidad puede hacer que sea difícil para los agricultores planificar a largo plazo y mantener un flujo de ingresos estable. En economía, las expectativas juegan un papel clave en la toma de decisiones del presente y, por lo tanto, acaban condicionándolo. En el caso agrario, las expectativas de inestabilidad futura acaban por adelantar esa inestabilidad al presente.

Además, la agricultura europea se enfrenta a una serie de desafíos estructurales. Según datos recientes de Eurostat, el 80% de

las explotaciones agrícolas de la UE son pequeñas o medianas, y muchas de ellas operan en condiciones de fragmentación de la tierra, lo que dificulta la adopción de prácticas agrícolas más eficientes y sostenibles, y limita el acceso a la tecnología y las infraestructuras modernas.

En particular, en España, los operadores tienden a ser pymes, con un menor pulmón financiero y más expuestos a la volatilidad.

Otro problema importante es la creciente presión ambiental sobre la agricultura europea. Según un informe de la Agencia Europea de Medio Ambiente, la agricultura es responsable del 10% de las emisiones totales de gases de efecto invernadero de la UE, y la intensificación agrícola ha llevado a la pérdida de biodiversidad y la degradación

del suelo en muchas áreas. Para abordar estos problemas, la UE ha establecido objetivos ambiciosos en su Pacto Verde Europeo, que incluyen la reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero en al menos un 55% para 2030 y la promoción de prácticas agrícolas sostenibles. Estas restricciones, y la imposibilidad de su cumplimiento por parte de un sector financieramente ya muy ahogado, explican una parte importante de la protesta de los agricultores, más cuando los productores de terceros países no están expuestos a esta normativa ni tienen que asumir la inversión

que se requiere para cumplirla.

La PAC ha sido el principal instrumento de la UE para apoyar a los agricultores y abordar estos problemas. Por ejemplo, en

el período presupuestario 2014-2020, aproximadamente el 70% del presupuesto total de la UE se destinó a pagos directos a los agricultores, que a menudo se distribuyen de manera desigual entre los Estados miembros. Por ello, ha sido objeto de críticas por su complejidad y escasa eficacia.

En respuesta a estos problemas, la UE ha estado revisando la PAC para hacerla más orientada al mercado, sostenible y equitativa. Por ejemplo, en el marco del próximo período presupuestario 2021-2027, se ha propuesto aumentar el porcentaje de fondos destinados a medidas ambientales y climáticas del 30% al 40%. También se están explorando formas de mejorar el acceso a la financiación y el apoyo técnico para los pequeños agricultores y las explotaciones agrícolas familiares.

En el caso de España, la crisis del sector agrario se ha cobrado más de 8.000 empresas y 70.000 empleos, según la EPA. La inflación, la sequía y la subida del salario mínimo, más de un 50% en seis años (que afecta al 60% de los trabajadores), han creado las condiciones idóneas para el estallido de las protestas. España tiene hoy 100.000 empleos agrarios menos que antes de la crisis de 2008. Esto supone una exposición de vulnerabilidad muy importante de las empresas agrícolas expuestas al dictado del BOE, que también explica en parte el porqué de la movilización de las pymes agrícolas. El crecimiento desmedido de la burocracia en el ámbito de la agricultura se encuentra en el centro de las protestas de nuestros agricultores.

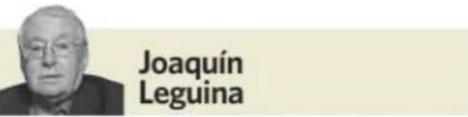
La manera en que se aborden estos desafíos tendrá implicaciones importantes para la viabilidad y la sostenibilidad de la agricultura europea en el futuro. En los meses que quedan hasta las elecciones europeas del 9 de junio, los problemas del campo van a acaparar buena parte del debate político y económico en España y en Europa.

El sector agrícola en España ha perdido más de 8.000 empresas y 70.000 empleos



ISTOCK

SÍ, HAY AGUA DE SOBRA


Joaquín Leguina

Estadístico

En un artículo publicado el domingo pasado, Luis del Rivero, un prestigioso ingeniero y empresario, dio datos clarificadores sobre el agua en España y puso de manifiesto que hace más de cien años los científicos españoles ya pensaron en cómo resolverlo. Les recomiendo que lean el citado artículo.

Hoy, gracias a esos científicos, hay en España embalses que contienen 56.000 hectómetros cúbicos de agua, cuando en 1925 sólo contenían 2.000.

Daré algunos datos comparativos, dentro de la UE, España se encuentra en segundo lugar (tras Francia) según la cantidad de lluvia anual, 346.500 hectómetros cúbicos frente a 500.800 de Francia y muy por delante de Suecia (342.200), Alemania (278.000) o

Italia (241.000).

Tanto Francia como Alemania o Italia tienen más habitantes que España, de forma que el agua que llueve por habitante es mucho mayor en España (7.294 metros cúbicos) que en Francia (7.249), Italia (4.100) o Alemania (2.278).

¿Y por hectárea? 2.400 metros cúbicos en Francia, 2.382 en España, 1.928 en Italia y 1.645 en Alemania.

Estas cifras permiten afirmar que la situación de España para los usos en los cuales el agua es insustituible, es decir, regadío (lo que implica alimentación) y abastecimiento, es la mejor de Europa.

De los 346.500 hm³ que llueven en España son recogidos por los ríos (110.000 hm³), el resto se infiltra o se evapora. Las infiltraciones hacen que España posea acuíferos subterráneos, estimados en 350.000 hm³, de los cuales podrían extraerse, sin alterar su

España tiene una climatología más favorecedora que gran parte de los países europeos

estado cuantitativo y cualitativo, 15.000 hm³ anuales.

Del Rivero concluye:

“El consumo en abastecimiento de la industria (6.000 hm³), el abastecimiento en regadío (15.500 hm³), los caudales ecológicos que se pueden estimar en 4.000 hm³ en la cuenca mediterránea, 7.000 hm³ hacia Portugal (Tratado de Albufeira) y 30.000 hm³ en la vertiente cantábrica, de lo cual se desprende que no existe ningún problema para el abastecimiento y el regadío de España, pudiendo éste incrementarse de una manera muy sustancial mediante un plan hidrográfico”.

A la vista de la escasez actual en Barcelona o en Sevilla y tras leer a Del Rivero, uno se pregunta: ¿Cómo ha sido posible que el Gobierno de Zapatero se cargara el Plan Hidrográfico preparado por el Gobierno de Aznar? Plan, el de Aznar, pero también desa-

rolló antes un plan hidrográfico que se redactó siendo ministro del ramo José Borrell, sí José Borrell, no Josep.

La ministra que se cargó el plan hidrográfico se llamaba –y se llama– Cristina Narbona quien de la mano de los *verdes* (que odian los embalses y los trasvases), pretendió sustituir el agua sobrante de los ríos por desaladoras (ellas sí, caras y contaminantes). Una barbaridad que, desde luego, la actual ministra Ribera (otra entregada a la demagogia *verde*) no está dispuesta a corregir.

Por suerte, el dogmatismo de los *verdes* (que está también detrás de muchas de las medidas dictadas por la UE contra los agricultores y ganaderos) está de capa caída y no es de extrañar después de las barbaridades que han hecho cometer a los distintos gobiernos. Por ejemplo, en Alemania hicieron eliminar las centrales nucleares (que allí se han sustituido por carbón) y lo mismo han hecho en España. Y, conviene recordarlo, las nucleares no echan ningún gas de efecto invernadero a la atmósfera.

La gran banca se inclina por dar el 'sí quiero' al cambio de control en Talgo

Mantienen conversaciones informales pero por el momento no han recibido una petición formal

Ninguna de las partes da por cerrada la operación, que no puede hacerse oficial hasta tener luz verde

L. Gómez / V. de Elena MADRID.

La gran banca se inclina por dar el *sí quiero* al cambio de control de Talgo sin que se ejecuten anticipadamente los vencimientos de la deuda. Ganz-MaVag Europe Zrt., sociedad promotora de la operación de Magyar Vagon sobre el fabricante español, recibió hace unos días la instrucción por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) del deber de conseguir el visto bueno de las entidades financieras al cambio de manos de la compañía antes de poder presentar la propuesta de compra. Esto se debe a, como ya publicó *elEconomista.es* el pasado viernes, los condicionantes que pesan sobre la mayor parte de la deuda de la industrial ferroviaria. En este sentido, y de acuerdo con los datos a cierre de 2022, últimos públicos disponibles, Talgo tendría 227 millones de euros de deuda sobre los que existe una cláusula habitual en este tipo de financiaciones que permite que los vencimientos de pago se adelanten si la compañía cambia de accionista de control.

Fuentes financieras de los principales bancos presentes en estas financiaciones señalan a este medio que, si bien todavía no han recibido una solicitud formal por parte de ninguna de las dos partes de la operación –ni Talgo ni la húngara Ganz-MaVag Europe– para autorizar este cambio de control sin que los *waivers* salten, a priori no ven ningún inconveniente para autorizarlo. Dan por hecho que, tanto los industriales como el fondo público húngaro que apoya la operación, son solventes y tienen planes lo suficientemente féreos como para sacar adelante la compañía y, como consecuencia, hacer frente al pago de los vencimientos que se vayan presentando.

Sobre la relación de la compañía con el gobierno de Viktor Orbán que se ha apuntado en varias ocasiones en las últimas semanas, una de estas fuentes admite que es un extremo a vigilar, pero recuerda que Hungría es un país de la Unión Europea, por lo que, salvo circunstancias concretas que puedan darse en una investigación más completa de los planes que la compañía presente, en principio, no debería ser un problema para la viabilidad de la operación. En el lado de su relación con el Gobierno de Vladimir Putin y Rusia –que está sancionada por



Uno de los trenes de Talgo en el exterior de la fábrica. DANIEL G. MATA

este sentido, la negociación de los *waivers* depende de los pactos a los que lleguen con cada una de las 18 entidades que forman parte de su fuerza financiera.

Pese a ello, la sensación que tienen fuentes financieras de los principales bancos consultados por este periódico tiene más que ver con la velocidad con la que se están haciendo los trámites que rodean a la operación. Así, y tal y como la propia compañía húngara reconoció al mercado el pasado viernes, la operación no puede llegar formalmente al consejo de administración del fabricante ferroviario español hasta que consigan el compromiso de la banca para no ejecutar los *waivers*. Al no haberse producido hasta este momento ese movimiento oficial al respecto, dan por hecho que se trata de una cocción a fuego lento que se ha visto impulsada por las filtraciones que, primero en noviembre y luego hace unos días, se han venido produciendo.

Sin decisión "definitiva"

El *holding* húngaro admitió en la comunicación al mercado que realizó el pasado viernes que se encontraba en conversaciones para formular una oferta pública de ad-

La oferta de Magyar Vagon valoraría la compañía de los Oriol en unos 620 millones de euros

Otro foco de atención: 1.146 millones en avales de proyectos

Más allá de la deuda y los posibles vencimientos anticipados si no se acepta el cambio de control, otro de los focos de atención en esta operación tiene que ver con los avales. A cierre del mes de junio, últimos datos públicos, Talgo tenía comprometidos 1.146 millones en avales y seguros de caución para proyectos de construcción. Esta cantidad se incrementó en el último año en casi 200 millones, de acuerdo con la misma fuente, y no supondrá mayor problema si los contratos firmados se cumplen adecuadamente. Cabe

recordar que una de las cuestiones que se le achacan a Talgo en los últimos años tiene que ver con su limitada capacidad de producción que, en casos como el de Renfe con los Avril, llevó a retrasar el comienzo de la homologación de los vehículos y, como consecuencia, la dilatación de los plazos de entrega firmados al inicio en más de una ocasión. En caso de que se produjese un incumplimiento, estos avales se podrían ejecutar, suponiendo un incremento de la deuda a la que el comprador debiera hacer frente.

la UE tras la invasión de Ucrania–, las mismas fuentes apuntan que están atentas a cualquier lazo que pueda existir.

Además, diferentes fuentes financieras recuerdan que hasta este momento Talgo siempre ha hecho frente a los vencimientos de la deuda en plazo.

Pero la decisión no es tan fácil como en otras operaciones similares en las que la banca tiene el derecho de anticipar los vencimientos de la deuda. En este caso, la financiación de Talgo no se estructura a través de un *pool* bancario –un grupo de bancos se unen para dar una única línea de financiación en la que cada uno tiene un porcentaje concreto y que tiene solo unas condiciones concretas–, si no que tienen diferentes contratos bilaterales. En

quisición sobre la totalidad de las acciones del fabricante de trenes a un precio de 5 euros por acción, pero detallaba que no se había tomado “una decisión definitiva al respecto”.

Con estos datos sobre la mesa, la operación que planea Ganz-MaVag Europe valoraría el fabricante de trenes de los Oriol en unos 620 millones de euros. Al cierre de la sesión de ayer lunes, la capitalización bursátil de Talgo era de unos 575 millones.

Si finalmente se presenta la operación, serán los accionistas de la compañía española, entre los que se encuentran el fondo Trilantic, la familia Oriol y el *family office* Torriblas, los que decidan si el histórico fabricante de trenes español pasa a manos húngaras.

Empresas & Finanzas Hungría quiere tomar los mandos del constructor español

ASÍ ES LA CONEXIÓN RUSA QUE SE ESCONDE TRAS LA OPA A TALGO

El fondo estatal magiar se saltó las sanciones para apoyar a un banco controlado por el Kremlin

Javier Romera / María Juárez MADRID.

La sombra de Vladimir Putin se extiende sobre Talgo. Además de que el primer acercamiento a la empresa llegó del fabricante ferroviario DJJ, que hasta 2022 estaba controlado por capital ruso —tras la invasión de Ucrania pasó a manos de la húngara Magyar Vagon—, las conexiones con Moscú se agudizan. Detrás de la OPA hay varios directivos estrechamente ligados al Gobierno de Viktor Orbán, que no ha dudado en defender en varias ocasiones públicamente a Putin, y la oferta está respaldada además por el fondo estatal Corvinus, que ignoró las sanciones para apoyar al banco ruso International Investment Bank (IIB). Corvinus, propietario del 45% del consorcio que se ha creado para lanzar una OPA sobre el fabricante español, salió al rescate en 2022 del IIB pese a la prohibición expresa de no realizar ningún tipo de transacción con el mismo, facilitándole así su operativa en la Unión Europea después de que el resto de la banca le diera la espalda.

IIB es una entidad creada durante la Guerra Fría por todos los miembros del antiguo Pacto de Varsovia, liderados por la desaparecida Unión Soviética junto con Cuba, Mongolia o Vietnam. En 2019, Putin decidió reactivarlo y trasladó la sede a Budapest aprovechando la buena sintonía con Orbán, el primer ministro húngaro. Hasta la invasión de Ucrania, hace ya casi dos años por las tropas rusas, el International Investment Bank mantenía varias cuentas abiertas en OTP, el mayor banco magiar, desde las que llevaba a cabo gran parte de sus operaciones financieras en la Unión Europea.

En marzo de 2022, sin embargo, EEUU sancionó a IIB por su conexión con Putin, obligando a romper cualquier relación comercial con el mismo. Fue entonces cuando, según publicó hace un año el diario húngaro *Telex*, otra entidad, MBK Bank, cuyo primer accionista es precisamente el fondo estatal Corvinus, salió a su rescate. Lo hizo vulnerando, presuntamente, las restricciones impuestas para facilitar sus movimientos financieros.



Prototipo de tren diseñado por Talgo. EE

Telex tuvo acceso a una carta fechada el 22 de marzo de 2022 en la que OTT anunciaba al ruso IIB que debido a las sanciones se veía obligado a cerrar todas sus cuentas en florines, euros y libras esterlinas. “Tras una cuidadosa evaluación y dada la cooperación a lo largo de los años” —se explicaba en la carta—, las cuentas no se cerraron en tres semanas como estaba previsto, sino que se

dio un plazo de entre 30 y 60 días, según el tipo de divisa. OTT justificó su decisión asegurando que su reglamento interno prohibía que “sus clientes pudieran ser personas sujetas a medidas restrictivas”. La carta revela que, en el caso del IIB, esa “persona” es la Federación Rusa, que en ese momento ya estaba sometida a las sanciones de la Unión Europea y Estados Unidos a causa

de la invasión de Ucrania. Aunque no se menciona en la misiva, Rusia es el mayor accionista del IIB, en aquel momento con una participación superior al 47%. Según un documento interno firmado por el director financiero del IIB, Elliot Auckland, las sanciones, la retirada masiva de fondos y “la pérdida de socios bancarios como OTP, ING o Goldman Sachs causó graves pérdidas financieras que pusieron en riesgo las transacciones” y dejó a la entidad al borde de la quiebra. Fue en ese momento cuando MBK salió a su rescate. Esta entidad nació en 2020, fruto de la fusión de tres entidades distintas: MBK, Budapest Bank y Magyar Takarékszövetkezet. El nuevo grupo pasó a denominarse Magyar Bankholding, pero siguió operando con la marca comercial MBK Bank.

Lazos con Talgo

Los lazos entre el consorcio que quiere quedarse con Talgo, Magyar Vagon, y la Rusia de Putin van, sin embargo, más allá. El empresario que presentó la oferta al consejo de administración de Talgo fue Andras Tombor, exconsejero del gobierno de Orbán y fundador de la Fundación

Tihanyi, vinculada a la Universidad Corvinus de Budapest, que está estrechamente ligada con el partido político del primer ministro húngaro, Viktor Orbán, Fidesz. De hecho, en 2021, el Ejecutivo húngaro le entregó a la Universidad el 10% de MOL para financiar la actividad formativa y otro tipo de inversiones. Tombor es una persona cercana a Orbán tras ostentar el cargo de consejero de Asuntos de Seguridad Nacional en el primer ejecutivo del mandatario, entre 1998 y 2002.

Tombor fue el primer interlocutor con Talgo a través de DJJ, fabricante de trenes húngara controlada hasta mediados de 2022 por el *holding* ruso Transmashholding y que tras la imposición de las sanciones, pasó a manos de Magyar Vagon. El objetivo detrás de esa operación, según se dijo entonces, era convertir a DJJ en un “buque insignia de la fabricación ferroviaria húngara y aspirar a una mayor expansión del mercado”. Al margen del intento de hacerse ahora con Talgo, y como brazo inversor del Gobierno húngaro, Corvinus ha realizado varias operaciones recientes en el ámbito de las telecomunicaciones y las infraestructuras, como la compra de la filial húngara de Vodafone o, en alianza con la francesa Vinci, la adquisición del aeropuerto de Budapest.



Viktor Orbán (primer ministro de Hungría) y Vladimir Putin (presidente de Rusia). REUTERS

Cuando la energía es renovable,
el Día Mundial de la Energía es
todos los días.

14 de febrero.
Feliz Día Mundial de la Energía.



Empresas & Finanzas

Plenoil alerta del fraude del diésel y lo desvincula de los precios bajos

La compañía vende 970 millones de litros, un 40% más y logra beneficio récord

Rubén Esteller MADRID.

El consejero delegado de Plenoil, José Rodríguez de Arellano, ha cerrado el año 2023 con unas cifras excepcionales. La compañía ha pasado de facturar 325 millones en 2021 a más de 1.100 millones en 2023, lo que se traduce en la obtención de un beneficio récord en el último ejercicio. Este fuerte incremento viene avalado por un aumento del 40% de sus ventas que les han llevado a suministrar a sus clientes más de 970 millones de litros.

En 2023, la compañía abrió 68 nuevas estaciones, concentrando así casi la mitad de las nuevas aperturas de gasolineras en España en el último año. De este modo, Plenoil se erige como la empresa de distribución que más inauguraciones ha logrado realizar en nuestro país en un solo año y alcanza los 224 puntos de venta.

En los próximos doce meses, Plenoil pretende alcanzar las 300 gasolineras, empezar a operar en Portugal e impulsar el despliegue de cargadores de vehículos eléctricos en más del 75% de su red con la vista puesta en llegar a los 500 puntos de venta operativos en 2027.

Pese a estos planes, Rodríguez Arellano, advierte que los permisos para las instalaciones de estos puntos de recarga son muy lentos y que suponen ahora mismo un sobrecoste para los nuevos puntos de venta, ya que no existe demanda para los mismos.

Electrolinera 'low cost'

Pese a esta situación, Plenoil quiere convertirse también en una electrolinera *low cost* para mantener la filosofía del negocio. En palabras de José Rodríguez de Arellano, CEO de Plenoil, "la entrada de Tensile Capital Management y Portobello Capital en nuestra compañía va a



José Rodríguez de Arellano, presidente de Plenoil. EE

permitir acelerar nuestra expansión en España y Portugal".

Según explica Rodríguez de Arellano, su red de gasolineras automáticas se abastece de los principales operadores petrolíferos del país, lo que garantiza la máxima calidad del producto.

"Somos una compañía que operamos con una estructura de costes muy eficiente y eso nos permite vender más barato. No compramos a distribuidores. A nosotros no nos afecta la nueva norma porque así lo tenemos definido en nuestra política interna. No lo hacemos por-

600
EMPLEADOS

Plenoil cuenta con 600 empleados. El modelo de la compañía no incluye tiendas de conveniencia, pero las estaciones de servicio sí que cuentan con personal que atiende a los clientes. La empresa, fundada en 2015, se ha convertido en una de las líderes del 'low cost' lo que ha servido para atraer como inversores a los fondos Portobello y Tensile que confían en el desarrollo de este negocio los próximos años.

que seamos mejores ni peores, sino porque creemos que puede haber algunas cosas que no nos gustan y como no somos capaces de discernir quién lo hace bien y quién no lo hace bien, pues hemos decidido no comprar, pero el problema está ahí".

Para el consejero delegado de Plenoil, "el fraude no tiene relación directa con el precio de venta", ya que explica puede haber operadores que "sigan vendiendo a un precio relativamente más elevado ganando mucho más dinero".

"Estamos en actividad muy complicada porque con un 2% de margen nosotros ya no podemos bajar más los precios y por lo tanto nos podemos encontrar con que hay otros competidores que puedan estar en ese producto extraño y que se acerquen a nuestros precios cuando tienen una gasolinera tradicional", sostiene Rodríguez Arellano.

La compañía además se plantea seguir creciendo mediante el alquiler de terrenos de estaciones de servicio y quizá compras.

KKR y APG se alían para pujar por la británica Electricity North West

Se unen para hacerse con la firma británica este 2024

C. R. MADRID.

KKR y APG han unido fuerzas para competir por una participación de control en Electricity North West (ENWL), en un proceso que se iniciará en breve para probar el apetito de distintos operadores de redes de distribución.

El fondo de inversión estadounidense y el holandés se perfilan en la antesala de la operación, que coordina Jefferies como asesor de la parte vendedora. El banco de inversión deberá publicar el memorando informativo a finales de este mes, según explicó *Infralogic*.

El medio especializado apunta también a que otro de los po-

4.000
MILLONES DE EUROS

Valoración que superaría Electricity North West (ENWL) tras el interés recibido

tenciales interesados sería el fondo canadiense Brookfield, que descartó realizar comentarios.

El interés de ambos fondos se suma al manifestado por Iberdrola, que planea hacer una oferta que valoraría la red de distribución de ENWL en más de 4.110 millones de euros, según explicó *Reuters* el pasado mes de noviembre.

Electricity North West calcula que la demanda de electricidad crecerá en torno a un 30% en 2030. En la actualidad, la compañía suministra electricidad a unos cinco millones de clientes en Manchester, Lancashire y Cumbria.

Masdar se interesa por las renovables de Iberdrola en EEUU

La española asegura que no ha habido ningún acercamiento

R. E. M. / Agencias MADRID.

Masdar, el grupo de renovables del Emirato de Abu Dhabi, estaría estudiando la posibilidad de ampliar su alianza con Iberdrola y adquirir una participación en activos reno-

vables de la energética en Estados Unidos.

Según ha informado *Bloomberg*, Masdar estaría interesado en comprar una parte de los activos renovables terrestres de la eléctrica española en el país. No obstante, estas deliberaciones se encontrarían en una fase inicial y es posible que no se llegue a un acuerdo.

Fuentes de Iberdrola consultadas por *elEconomista.es* han señalado que Masdar es "un socio es-

tratégico importante", aunque subrayan que no han recibido ningún acercamiento oficial por su parte con respecto al potencial de adquirir alguna participación en sus proyectos de energías renovables en Estados Unidos.

Por su parte, Masdar ha asegurado a *elEconomista.es* que no hace comentarios sobre rumores.

Iberdrola ha puesto en el foco de su estrategia las alianzas a largo plazo, manteniendo siempre una par-

ticipación mayoritaria, para impulsar sus proyectos de descarbonización en todo el mundo.

En esta línea, ha cerrado acuerdos con el fondo soberano noruego Norges, para la coinversión de más de 2.000 millones de euros en España y Portugal en los próximos tres años; con GIC para la expansión de las redes de transporte en Brasil por 430 millones de euros; con Mapfre en renovables; o con Energy Infrastructure Partners pa-

ra coinvertir en el parque eólico marino de Wiking y potenciar su cartera de eólica marina, entre otros.

En el caso concreto del grupo de renovables del Emirato de Abu Dhabi, se ha erigido en un socio estratégico para la energética presidida por Ignacio Galán. El pasado diciembre ambos grupos firmaron un acuerdo para invertir conjuntamente hasta 15.000 millones en eólica marina e hidrógeno verde en Alemania, Reino Unido y EEUU.

El Gobierno da ocho meses para evitar la parada de 5 GW eólicos

Las plantas tienen que certificar los aerogeneradores que conectan a la red

Rubén Esteller MADRID.

El Gobierno ha evitado la desconexión de 5.000 MW de eólica este pasado 2 de febrero y de varias plantas de autoconsumo industrial por no contar con la llamada "notificación operacional definitiva" (FON).

El Ejecutivo ha otorgado una prórroga de ocho meses a estas instalaciones para que puedan conseguir dicha certificación y evitar así su salida de mercado.

La Federación Nacional de Empresas de Instalaciones Eléctricas, Telecomunicaciones y Climatización de España (Fenie) explica que estas notificaciones son necesarias para acreditar que se cumple con los requisitos necesarios para la conexión a la red de la instalación.

Si el usuario no disponía de dicha notificación tras la fecha indicada, se cancela la inscripción de las instalaciones en los registros de autoconsumo o producción, por lo que, en la práctica, tendrían que dejar de estar operativas.

En este ámbito, viendo el importante volumen de las instalaciones que se iban a quedar a las puertas de obtener la notificación operacional definitiva, se publicó el RDL 8/2023, en el que se amplía hasta el 2 de octubre de este año el plazo de vigencia de las notificaciones operacionales limitadas (LON) para permitir que determinados tipos de instalaciones dispongan de ocho meses adicionales para la obtención de la notificación operacional definitiva (FON).

Fenie, después de analizar la no-

vedad regulatoria, concluyó que el articulado no se asemejaba a lo detallado en el preámbulo del real decreto ley, por lo que generaba confusión sobre si se ampliaba o no el plazo de emisión de notificaciones operacionales limitadas (LON) después del 2 de febrero.

Aclaración de la norma

La Federación solicitó al Ministerio para la Transición Ecológica una aclaración al respecto y recientemente se ha recibido una respuesta. El escrito indica, tal y como se proponía desde Fenie, que las instalaciones que estuviesen operando con la notificación operacional limitada (LON) tienen hasta el 2 de octubre de 2024 para disponer de la notificación operacional definitiva, exceptuando las instalaciones tipo A, que quedan exentas de obtener la notificación definitiva (FON), siempre y cuando estuviesen operando con la notificación operacional limitada (LON).

Fenie ya ha trasladado esta acla-



Teresa Ribera, vicepresidenta tercera y ministra para la Transición Ecológica. EFE

ración al colectivo de empresas instaladoras a través de las asociaciones y añaden que "continuaremos trabajando en simplificar los requerimientos vinculados a las instalaciones tipo A, al tratarse de insta-

laciones de generación consideradas de pequeña potencia".

Asimismo, se exime de obtener la FON a las pequeñas instalaciones de generación de electricidad (tipo A) que estén operando con una LON en virtud de lo previsto en la disposición transitoria primera del Real Decreto 647/2020 de 7 de julio. La exención anterior supondrá la posibilidad de esos módulos de generación de electricidad de seguir operando e inscritos en los respectivos registros administrativos. En cualquier caso, tal y como estaba previsto inicialmente, a partir del 2 de febrero de 2024 dejará de ser posible la emisión de nuevas LON en virtud de la disposición transitoria primera, del Real Decreto 647/2020 de 7 de julio.

España tiene 11 GW pendientes de los permisos de construcción

En España hay más de 20 GW de proyectos eólicos con Autorización Ambiental aprobada de los cuales 11 GW deben obtener la Autorización de Construcción antes de julio de este año. El RDL 8/23 de diciembre del año pasado estableció una extensión de plazos, tanto para obtener la Autorización de Construcción como para la Autorización de Explotación, pudiendo extender la puesta en marcha de los proyectos hasta el año 2028, según explicó la Asociación Empresarial Eólica.

BP espera un cambio legal para su plan inversor de hidrógeno

La energética prevé 2.000 millones en la refinería de Castellón

Á. C. Álvarez VALENCIA.

La multinacional energética BP espera que en cuestión de meses o semanas se aprueben las condiciones regulatorias necesarias para dar luz verde definitiva a sus planes de inversión en hidrógeno verde en su refinería de Castellón. Un proyecto al que prevé destinar 2.000 millones de euros hasta 2030. Según explicó el presidente de BP España, Andrés Guevara, las inversiones en la planta este año dependerá del ritmo de adopción de la normativa en nuestro país, sobre todo la transposición de la legislación europea denominada RED

100
MILLONES DE EUROS

Destinó el año pasado el grupo en mejora y mantenimiento de su refinería en Castellón.

II para fomentar el despliegue del hidrógeno.

"Estamos a punto de lograrlo en España. Ya hubo un borrador el año pasado que pasó por consulta pública y esperamos que en semanas o meses se publique", señaló Guevara, que ayer participó en el eMobility Expo World Congress en Valencia. Según explicó, esa transposición que está en manos del Ministerio de Transición Ecológica, es fundamental para fijar la producción de biocombustibles que utilizan el hidrógeno como insumo. Guevara destacó que el año pasado ya se sentaron las bases para el proyecto durante la parada de mantenimiento en que invirtió 100 millones de euros.

elEconomista.es

Revistas Digitales

Movilidad y Transporte

La revista digital gratuita sobre la industria del transporte.

Ya disponible en tu dispositivo electrónico

Accede y descarga desde tu dispositivo la revista en:
www.economista.es/kiosco/transporte/



Empresas & Finanzas II Foro Autoconsumo: Los nuevos modelos de generación distribuida

“No hay una dificultad tecnológica, sino de divulgación, que la gente entienda cómo funciona”

Victoria Olascoaga, directora de Generación Distribuida de Naturgy, explicó que en el desarrollo de los nuevos modelos de autoconsumo “no hay una dificultad tecnológica, sino de divulgación, que la gente entienda cómo funciona”. En relación a la tramitación, Olascoaga reconoció “dificultades en la tramitación”, aunque puso en valor “el paso relevante dado por las distribuidoras en los últimos meses en la tramitación de autoconsumos”. Asimismo, la directiva insistió en “la necesidad de acometer cambios normativos, como por ejemplo en el suelo, para el desarrollo de autoconsumos colecti-



Victoria Olascoaga
Directora de Generación Distribuida de Naturgy

vos en las industrias”. En cuanto a las previsiones para 2024, Olascoaga estima que “en el segmento residencial hay elementos que indican que puede haber un repunte”.

“En España hemos tenido un periodo en el que el autoconsumo estuvo dopado”

El consejero delegado de Factorenergía, Emilio Rousaud, reconoció que “en España hemos tenido un periodo en el que el autoconsumo estuvo dopado”. Una situación que “ha llevado a estar en un funcionamiento irregular del sector y, como consecuencia, tenemos que los precios en las placas solares son reducidos”. El directivo reconoció que España tiene una oportunidad ante sí, dado que “no solo somos el país de la UE con más radiación solar, sino que tenemos cubiertas planas, por lo tanto, mucha superficie para colocar placas solares, lo que permitiría el autoconsumo compartido en comunidades vertica-



Emilio Rousaud
Consejero delegado de Factorenergía

les”. En relación a los incentivos fiscales, Rousaud consideró que “son innecesarios” y que por este motivo “nos encontramos en un entorno más complejo tras haber pasado el momento de dopaje”.

“El autoconsumo no va a volver a los niveles de 2022; hay que aprender más de la innovación”

El presidente de EIDF Solar, Fernando Romero, recordó que “estamos malacostumbrados a lo que era el mercado del autoconsumo español”. El directivo reconoció que “al mercado nos va a tocar entender que el modelo de negocio ha cambiado”, por lo que insistió en “la necesidad de aprender un poco más de innovación”. En relación a la burocracia, Romero aseveró que pese a que “en los últimos años ha habido cambios, la regulación sigue siendo un desastre”. El presidente de EIDF Solar añadió que “la normativa es el eje que tiene que potenciar todos los cambios”, al tiempo que puso de re-



Fernando Romero
Presidente de EIDF Solar

lieve que “la gestión de las redes sirve igual ahora que hace cinco o seis años”. Así, “cuando tengamos una normativa que podamos escalar, veremos otros modelos de negocio”.



El autoconsumo pide un cambio regulatorio y menos burocracia

El sector demanda rapidez en la ejecución de las ayudas, así como que sean dinámicas y sencillas para el usuario

A. Tejero MADRID.

Menos burocracia y atender a un cambio normativo. Esas han sido las principales demandas del sector de autoconsumo que los principales directivos han demandado a la Administración Pública en el marco del *II Foro de Autoconsumo: Los nuevos modelos de generación distribuida*, organizado por *elEconomista.es* en colaboración con EDP, EIDF, Factorenergía, Iberdrola, Naturgy, NetOn Power, Repsol y Wattkraft.

En cuanto a la burocracia, todos los ponentes coincidieron en la necesidad de simplificarlas y, sobre todo, agilizar los procesos. Para Julieta Maresca, gerente sénior de Generación Distribuida de Repsol, “es imprescindible llevar a cabo tramitaciones más simples, así co-

mo una estandarización”. Una situación que podría solventarse con “la digitalización”.

De igual forma se pronunció el director de EDP Solar, Gabriel Nebreda Molinero, quien reconoció que “no es posible eliminar la burocracia, lo que sí es posible es estandarizar y digitalizarla”. En su opinión, “tiene que repensarse, dado que al final todo el mundo pide lo mismo”.

Para Emilio Rousaud, consejero delegado de Factorenergía, el tema de los incentivos “ha perjudicado porque era innecesario”. En su opinión, “España va a ser un país con la energía barata y con el desarrollo de la industria 4.0 hay que hacer una política de descarbonización porque hay que mejorar la demanda”.

Fernando Romero, presidente

de EIDF Solar, por su parte, alegó que “es necesaria una explicación al empresario sobre la tributación”. En su opinión, “no hay que repartir dinero por repartir, sino que tendría más sentido sustituir estas ayudas por la parte de bonificaciones y exenciones fiscales, que tendría más sentido”.

Para el consejero delegado de NetOn Power, Alberto Martín, “hay un colectivo de consumidores que no les dan la ayuda por una cuestión de *rating* y es que son empresas achuchadas financieramente”. No obstante, Martín reconoció que “hay países en Europa que ponen mecanismos con el objetivo de avalar estos tipos de consumidores, con el objetivo de ser más competitivos”. Toda esta situación, alegó el directivo, “también permite mejorar su situación financiera”.



De izquierda a derecha: Rubén Esteller, subdirector de 'elEconomista.es'; Victoria Olascoaga, directora de Generación Distribuida de Naturgy; Emilio Rousaud, consejero delegado de Factorenergia; Fernando Romero, presidente de EiDF Solar; Alberto Martín, consejero delegado de NetOnPower; Gabriel Nebreda Molinero, director de EDP Solar; Julieta Maresca, gerente sénior de Generación Distribuida de Repsol; José Manuel López Flores, 'sales & marketing director' Southwest Europe de Wattkraft; y Luis Gutiérrez, responsable de Smart Solar de Iberdrola. ANA MORALES

“El autoconsumo industrial pasa por más clientes, nuevas horas y consumos y mejor financiación”

Alberto Martín, consejero delegado de NextOn Power, tiene claro por dónde pasa el futuro del autoconsumo industrial: “Más clientes, nuevas horas, nuevos consumos y mejor financiación”. El directivo hizo balance sobre el ejercicio 2023: “De los tres segmentos, el autoconsumo ha caído un 50%, en el uso doméstico; en el uso comercial ha descendido un 40%; al tiempo que en el uso in-

dustrial se ha mantenido”. Para explicar esta situación, Martín reconoció que hay factores que influyeron, tales como el alza de los tipos de interés o el acceso a las superficies. Para potenciar el autoconsumo doméstico, Martín recomendó “desarrollar el autoconsumo colectivo”, ya que, de lo contrario, “va a ser muy complicado”. En cuanto al uso comercial, el directivo sugirió “potenciar el autoconsumo de suelo, dado que hay muchas pymes que no lo tienen fácil para tener un techo propio”. Asimismo, el directivo apostilló que “hay otros consumos que se pueden electrificar y sobre los que se hace poco énfasis como el transporte pesado”.



Alberto Martín
Consejero delegado de NetOn Power

“Es mejor no tener incentivos por las expectativas que se generan y la saturación del Estado”

Para el director de EDP Solar, Gabriel Nebreda Molinero, “tal y como se han hecho los incentivos, es mejor no hacer nada por las expectativas que se generan y la saturación de la Administración”. En su opinión, “no tiene sentido subvencionar algo que ya es competitivo”. El directivo reconoció que “gestionar las subvenciones está siendo

un dolor por la ineficiencia de la instalación”. No obstante, Nebreda Molinero apostilló que “si el objetivo es escalar la tecnología por tres o por cuatro, sí que puede llegar a tener sentido”. Para el director de EDP Solar, “la energía solar crece porque es extremadamente sencilla y escalable. Hay que acelerar en el uso residencial, comercios e industria. ¿Qué nos impide ir más rápido?”, se preguntó, al tiempo que deslizó que “no es la rentabilidad, ya que es difícil encontrar una solución financiera mejor que esta, sino que es la inversión inicial que tienen que acometer empresas y familias”.



Gabriel Nebreda Molinero
Director de EDP Solar

“El potencial de España es elevadísimo para que el autoconsumo se impulse con fuerza”

La gerente sénior de Generación Distribuida de Repsol, Julieta Maresca, hizo hincapié en la oportunidad que tiene España a la hora de impulsar el autoconsumo. “En 2024, el potencial de España es elevadísimo para que el autoconsumo y otros distintos modelos de negocios se impulsen con fuerza. En 2024 hay que recuperar el empujón que teníamos hace un par de años”, recalcó. La directiva de Repsol sí reconoció que “es importante empezar a sentar las bases, dado que el autoconsumo es un activo que va a empujar a que los consumidores podamos participar en



Julieta Maresca
Gerente sénior de Generación Distribuida de Repsol

el mercado”. Maresca puso en valor que Repsol cuenta con 400 comunidades activas de autoconsumo, de las cuales un cuarto ya está puesta en marcha.

“Hay muchas vías donde el autoconsumo puede crecer: polígonos y zonas rurales”

José Manuel López Flores, sales & marketing director Southwest de Wattkraft, puso el foco en los nuevos posibles modelos de autoconsumo. En su opinión, “hay muchas vías de crecimiento del autoconsumo donde se puede crecer, como puede ser en los polígonos industriales o en las zonas rurales”. No obstante, el directivo reconoció que perciben “que hay una complicación en la parte burocrática para lograr los permisos”. Sobre la evolución del autoconsumo de cara al ejercicio 2024, López Flores señaló “un crecimiento del 10% del autoconsumo industrial y del 5% en el residencial”. De lo que no dudó



José Manuel López Flores
Sales & Marketing Director Southwest de Wattkraft

el directivo fue a la hora de señalar que es necesario “electrificar más nuestros consumos”. Y es que, de lo contrario, “es muy complicado que en 2030 tengamos 19 GW de autoconsumo como dice el PNIÉC”.

“Menos del 5% de los solicitantes de los fondos Next Generation han recibido las ayudas”

El responsable de Smart Solar de Iberdrola, Luis Gutiérrez, puso el foco en la ineficiencia a la hora de recibir las ayudas de los fondos europeos Next Generation. “De las decenas de miles de instalaciones que han solicitado las ayudas, solo algo menos del 5% las han recibido”, destacó. El directivo también apostilló que “desde Iberdrola llevamos al centro de las ciudades el autoconsumo a través del autoconsumo colectivo, una pieza fundamental cuando dos tercios de la población vive en edificios en altura”. El directivo añadió que “estamos llevando el autoconsumo a los clientes con pro-



Luis Gutiérrez
Responsable de Smart Solar de Iberdrola

ductos sencillos. Hemos llevado el autoconsumo al centro de las ciudades”, y puso el ejemplo de Cáceres, donde hay una “comunidad solar que ya goza del autoconsumo”.

Madrid multiplica por 200 desde 2019 las instalaciones de autoconsumo

El Canal de Isabel II ya tiene una capacidad de autoabastecimiento del 50%

elEconomista.es MADRID.

La Comunidad de Madrid ha multiplicado por 200 las instalaciones de autoconsumo desde 2018. Así lo reconoció ayer el consejero de Medio Ambiente, Agricultura e Interior de la Comunidad de Madrid, Carlos Novillo Piris, en la apertura institucional del *II Foro de Autoconsumo: Los nuevos modelos de generación distribuida*, organizado por **elEconomista.es** en colaboración con EDP, EIDF, Factorenergía, Iberdrola, Naturgy, NetOn Power, Repsol y Wattkraft.

Así, según destacó el responsable de la cartera de Medio Ambiente de la Comunidad de Madrid, “en 2019 teníamos 310 instalaciones de autoconsumo y en la actualidad contamos con 62.500”. Ante tal cantidad de demanda y, sobre todo, de documentación generada, Novillo demandó al Ministerio de Transición Ecológica “que haga una reflexión sobre la burocracia de estas ayudas”. De hecho, “estamos inmersos en procesos continuos de revisión normativa para que el sector pueda seguir creciendo en nuestra comunidad autónoma, pero a la vez



Carlos Novillo Piris, consejero de Medio Ambiente, Agricultura e Interior de la Comunidad de Madrid. ANA MORALES

también le estamos demandando al Estado que haga los cambios que necesita el sector”, apostilló el consejero de Medio Ambiente.

“Ahora mismo hemos pasado de una potencia instalada, como digo, de 10 megavatios a 420 megavatios y seguimos. En estos últimos 20 años en materia fotovoltaica pasamos de 381 megavatios hora a tener al menos 216.318 megavatios hora. Quie-

re decir que la evolución es la correcta, que estamos apostando por esa línea de autoconsumo y de transición energética en ese sentido”, recalzó Novillo.

El consejero de Medio Ambiente, Agricultura e Interior de la Comunidad de Madrid también hizo hincapié en que “también hemos admitido otros 52 millones que han sido puestos a disposición por el

Ministerio, trasladándoles esa dificultad que tenemos a la hora de la gestión documental, pero que, por supuesto, no vamos a desperdiciar ni un euro para que se pueda llevar a cabo esa transición”.

Novillo también puso en valor que “nos situamos como la segunda comunidad autónoma con mejor ejecución de los fondos. Estamos ya iniciando lo más importante que es

el proceso de pago de ejecución real y es cuando realmente le llega al usuario el dinero comprometido, pero estamos contentos con ese trabajo”. De hecho, el consejero arrojó que la Comunidad de Madrid está gestionando más de 500 millones de euros en fondos europeos.

Canal de Isabel II, caso de éxito
De otra parte, el consejero puso en valor la situación del Canal de Isabel II, empresa que también preside Novillo Piris desde septiembre de 2023.

Según explicó, “es una empresa ejemplar con mayor potencia instalada de energía fotovoltaica en la Comunidad de Madrid, con un 50% de capacidad de autoabastecimiento”. De hecho, el consejero recono-

“En 2019 teníamos 310 instalaciones de autoconsumo y en la actualidad contamos con 62.500”

ció que tienen un plan para que de cara a 2030 esa capacidad de autoabastecimiento alcance el 100%, con una planta solar flotante que el Canal de Isabel II tiene en Torrelaguna. Dicha instalación cuenta con más de 3.700 paneles solares y una potencia pico de 1.696 kW, lo que le permite producir al año el equivalente al consumo de 1.300 hogares.

elEconomista.es

Si aprendes con nuestra información,
imagínate con la formación

Curso en Gestión de Proyectos

Fórmate e infórmate **con los mejores**

Curso de 100 horas (4 ECTS), 100% online y con certificación de Universidad Europea y **elEconomista.es**

En este curso aprenderás sobre:

- ✓ Introducción a la gestión de proyectos.
- ✓ Métricas, incertidumbre y adaptación.
- ✓ Planificación y entregables.
- ✓ Dominios de desempeño.
- ✓ Métodos y artefactos.
- ✓ Modelos.

375 €
~~antes 500 €~~
25% de descuento

Entra y obtén tu descuento ahora



Más información sobre este y otros cursos en: <https://eleconomista.universidadeuropea.com/cursos/>

Mercadona, Lidl, Aldi y Carrefour frenan los precios de su marca blanca

Los supermercados encaren sus enseñas un 6,6% los fabricantes hasta un 8%

Javier Romera MADRID.

Las grandes cadenas de supermercados presentes en España frenan los precios de sus marcas ante la ralentización de la demanda. En los últimos dos años, el precio de las enseñas blancas ha llegado a incrementarse casi el doble que el de los fabricantes, pero esa tendencia, según confirman desde la consultora Kantar ha cambiado y, después de que las subidas se equipararán, ahora sucede justo todo lo contrario. El total del mercado sin frescos se ha encarecido un 7,5%, pero mientras que las marcas del fabricante han subido sus precios un 8%, las marcas del distribuidor los han aumentado un 6,6%”, explican en Kantar.

Pese al fuerte incremento que han registrado los precios de la marca blanca en el último año, el diferencial que existe todavía entre unos productos y otros ha provocado que la cuota de las enseñas de los distribuidores haya alcanzado máximos nunca vistos en España.

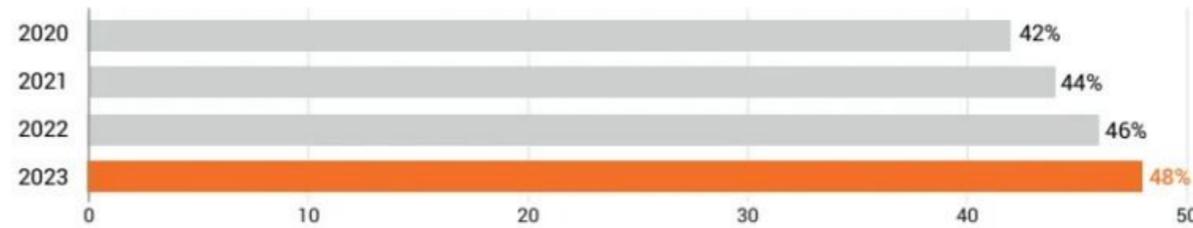
Según los datos de Kantar Worldpanel, todos los operadores ampliaron su surtido propio en el último año y, aunque firmas como Eroski, Alcampo y Consum fueron los que más sumaron, el mayor peso de estos productos sobre su facturación lo presentan Lidl, donde la marca blanca supone el 82,1% de las ventas; Mercadona, en la que representa el 74,8% y Aldi, con el 69,3% sobre el total.

La cesta de la compra

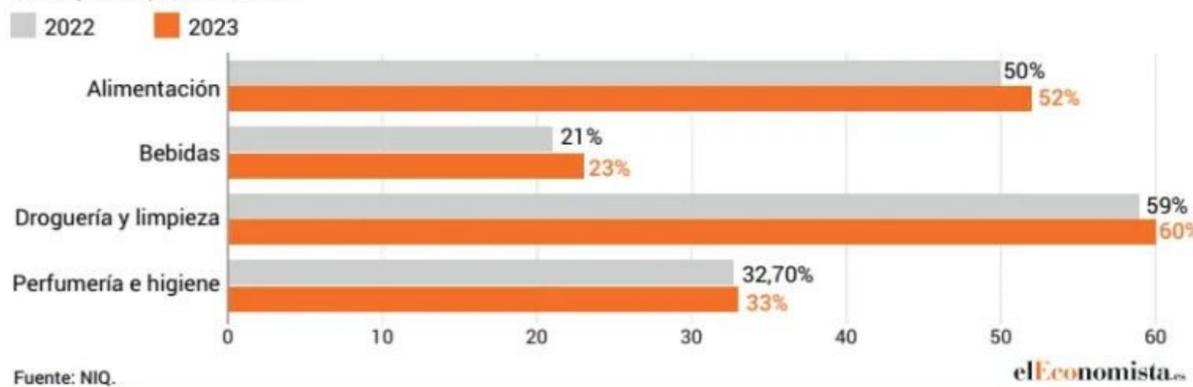
Según los datos de la consultora NIQ, la antigua Nielsen, las cestas de la compra donde solo están presentes productos con marca del distribuidor ascienden ya a dos de cada diez (21,3%), recortando diferencias con las que están compuestas únicamente con referencias de

La cuota de la marca blanca en España

Valor en la cesta de la compra



Valor por departamentos



Fuente: NIQ.

elEconomista.es



Lineal de un supermercado. EE

fabricante (28,8%). En apenas dos años estas *cestas blancas* han crecido 4,1 puntos porcentuales mientras que las *marquistas* han perdido 1,4 y las que combinan los dos tipos de productos se han resentido en 2,8 puntos.

En términos de valor, en alimentación la cuota de la marca blanca ha pasado en el último año de representar el 50% al 52% de las ventas; en bebidas del 21% al 23%; en droguería del 59% al 60% y en perfumería del 32,7% al 33%.

Reducción de márgenes

Ante la fuerte reducción de márgenes que ha sufrido toda la cadena en el último año ante la imposibilidad de repercutir todas las subidas de costes que sufrieron, en la industria alimentaria hay muchas empresas que aspiran a hacerlo ahora

en 2024. Eso ha provocado un choque entre los fabricantes y las cadenas de supermercados, que se está produciendo porque la distribución “está viendo un deterioro de sus volúmenes” y pérdida de márgenes. Empresas como Mercadona, Carrefour, Lidl, Aldi, Alcampo o Eroski trabajan con un margen de beneficio neto muy pequeño, de entre el 2% y el 3%, y no pueden aceptar más subidas de precios.

La industria se desacelera

De momento, y más allá del precio de venta al público en los supermercados y, aunque los precios en origen siguen subiendo a doble dígito, la industria está frenando sus precios. Según los últimos datos del INE, el Índice de Precio Industriales (IPRI) de la alimentación aumentó el pasado mes de diciembre un 5,1% respecto al mismo mes del año anterior. Es la mitad de lo que estaban subiendo en junio, el último mes en el que el aumento de los precios alcanzó el 10%.

Los precios de los alimentos subieron un 7,3% en diciembre respecto al año anterior

Según los datos de Eurostat, la buena noticia además está en que los costes de producción en el campo bajaron el año pasado un 6,75%, lo que nos sitúa como el país, entre las grandes economías de la Unión Europea, que registra una mayor desaceleración. En Francia, por ejemplo, la bajada fue solo de un 2,69%, en Italia de un 2,59% y en Alemania de un 2,25%. La media europea refleja, asimismo, una caída del 4,56%. Países Bajos es el Estado donde se ha producido la mayor reducción, de un 18,46%, seguido de Lituania con el 15,29%.

En el sector insisten, no obstante, en que para que la inflación pueda controlarse y los precios de la comida se moderen tiene que llover y, de momento, los embases en algunas autonomías siguen todavía en mínimos.

Volotea aumenta su flota con tres nuevos Airbus A320

Entrarán en servicio en abril para cubrir nuevas rutas y destinos

V. E. MADRID.

La aerolínea Volotea amplía su flota con tres nuevos aviones Airbus A320 para responder al aumento de capacidad y las nuevas rutas previstas para este año, con las que es-

pera ampliar su capilaridad en pequeñas y medianas ciudades por toda Europa. Las nuevas incorporaciones se suman a los seis aviones del mismo modelo que incorporó en 2022 dentro del proceso de renovación de flota iniciado un año antes, y contarán con motores CFM y capacidad para 180 pasajeros.

Con estas tres llegadas, Volotea suma un total de 44 aviones: 20 Airbus A319 y 24 A320. Los últimos en llegar arrancarían sus motores en

abril, coincidiendo con el inicio de la temporada de verano, y permitirán cubrir el aumento de capacidad previsto para este año.

La aerolínea española ha programado 450 rutas para todo este año y unos 80.000 vuelos con los que ofertará entre 12,5 y 13 millones de asientos —espera ampliar capacidad un 15% respecto al año pasado— para transportar a unos 12 millones de pasajeros, un 60% más que en 2019. El año pasado trans-

portó 10,4 millones de viajeros en 70.000 vuelos con una ocupación media del 92%.

A día de hoy, Volotea está presente en 110 aeropuertos de toda Europa, con una presencia destacada en los mercados francés, español e italiano. Cuenta con 21 bases a lo largo del continente, de las cuales dos se han incorporado este año: Brest, en la Bretaña francesa, y Bari, en la Apulia italiana.

“Estamos muy orgullosos de se-

guir creciendo en línea con los planes de expansión que teníamos previstos para este año y de hacerlo de la mano de Airbus como socio. Los nuevos aviones nos ayudarán a hacer frente a la demanda del verano, la época de más actividad para la compañía. El Airbus A320, más moderno y eficiente, nos ayudará a mejorar nuestra competitividad y nuestros objetivos de reducción de emisiones”, señala Stephen Rapp, director financiero de Volotea.

Empresas & Finanzas

Skill & You ficha a AZ Capital para explorar la venta de Ilerna

La compañía gala estudia una potencial desinversión en el grupo educativo líder en formación 'online' a distancia

C. Reche MADRID.

Nueva transacción en ciernes en el mundo educativo. Ilerna Online, grupo español de formación profesional (FP) con más de medio siglo de historia y especializado en la educación a distancia, ha contratado los servicios del banco de inversión AZ Capital para explorar una venta. El proceso, que se encuentra todavía en una fase preliminar, llega cinco años después de ser adquirido por el grupo francés Skill & You y sienta las bases para una futura transacción de su negocio en España, según distintas fuentes financieras consultadas por *elEconomista.es*.

Skill & You, perteneciente al fondo IK Partners, es desde antes de la pandemia el accionista mayoritario del grupo, que fue adquirido de manos de distintos *business angels*, en una operación cuyos términos económicos no trascendieron. Los fundadores de esta empresa con sede en Lleida son Jordi Giné y Virginia Agelet, que siguen vinculados al proyecto.

Desde la entrada del grupo francés la compañía ha ido expandiéndose en España y otros países. En el año 2020 se abrió un macrocentro formativo Ilerna en Sevilla para explorar la formación presencial y se firmó con la Universidad Católica de Murcia un convenio para ofrecer formación universitaria.

Un año después abrió otro centro, en este caso en Ciudad Lineal (Madrid), y posteriormente reforzaron el posicionamiento internacional para abrir Ilerna en Francia. Actualmente su presencia en España ha llegado también a las ciudades de Valladolid, Tarragona, Cádiz, Córdoba y Sevilla. Desde su creación ha formado a más de 100.000 personas, según información de la propia compañía.

**Un profesor dando clase.** ISTOCK

Ilerna ha abierto centros presenciales en Sevilla, Cádiz y Córdoba desde el cambio de socios

De acuerdo a las últimas cuentas disponibles en el Registro Mercantil, Ilerna Online tuvo unos ingresos de 40 millones de euros en 2022, si bien su ebitda rozó los 20 millones de euros, por lo que una posible transacción podría rozar los 100 millones de euros. El proceso de venta de Ilerna coincide con el enorme apetito inversor por la educación desde distintos *private equity* en España, que podría reactivar otras ope-

raciones similares, como la venta de Northius por parte de Investindustrial. El fondo de la familia Bonomi barajó esta posibilidad en 2022 por aproximadamente 600 millones de euros y recibió el interés de grandes actores del capital riesgo como CVC, Providence y Cinven.

Los fondos ven mucho interés en el mundo de la educación a distancia y en la formación profesional por varios motivos. Uno es que la demanda de este tipo de estudios ha aumentado hasta prácticamente duplicarse desde el año 2007, alcanzando una cifra de alumnos matriculados de 862.000, según los datos del Ministerio de Educación.

AZ Capital declinó hacer comentarios. Ilerna no contestó a una solicitud de este medio tras ser contactada.

La ley de Inteligencia Artificial cercará a las personas en 'búsqueda y captura' en la UE

Antonio Lorenzo MADRID.

La futura Ley de Inteligencia Artificial, que estos días se somete a consulta y aprobación en las instituciones comunitarias, ha dejado la puerta abierta a la "vigilancia facial" de las personas en situación de búsqueda y captura. Según advirtió ayer el eurodiputado Patrick Breyer, "cualquier espacio público de Europa puede ser sometido a vigilan-

cia biométrica masiva permanente por estos motivos, por lo que la ley legítima y normaliza una cultura de desconfianza", dijo.

Por otra parte, el proyecto de normativa europea avanza con paso firme tras el respaldo abrumador concedido ayer por las comisiones de Libertades Civiles (LIBE) y Mercado Interior (IMCO). Ambas delegaciones del Parlamento Europeo han concedido el apoyo mayorita-

rio a una regulación cuyo próximo paso consistirá en obtener la aprobación del pleno del Parlamento Europeo. La votación celebrada ayer se saldó con 71 votos a favor, 8 en contra y 7 abstenciones. Con este nuevo hito, se recogen los primeros frutos del esfuerzo realizado a finales del año pasado en las trío-dos en favor del compromiso negociado con los Estados miembros de la Unión Europea.

Indra aplicará su IA en las autopistas de Carolina del Norte

Crece en Estados Unidos tras ganar un concurso para el 'peaje dinámico' de la I-485

Antonio Lorenzo MADRID.

La autoridad de autopistas del Estado de Carolina del Norte (NCTA) ha adjudicado a Indra su primer contrato para dotar de inteligencia artificial un tramo de la autopista I-485, con el mantenimiento de los sistemas durante los cinco próximos años. En concreto, la infraestructura albergará un sistema de peaje dinámico "capaz de mejorar la fluidez del tráfico, reducir las congestiones y las emisiones contaminantes y garantizar tanto la mayor operatividad al cliente como el mejor servicio a los viajeros", explican fuentes de la tecnológica española.

Con esta adjudicación, cuyo importe no ha trascendido, Indra implantará una de sus soluciones más avanzadas de control de tráfico, lo que posiciona al grupo español de manera preferente con vistas a futuras licitaciones de organismos públicos de transporte del país. Asimismo, tanto la tendencia del mercado hacia soluciones de peaje dinámico, como las políticas de movilidad sostenible de EEUU permiten a Indra albergar un optimismo para el desarrollo global de su negocio de *Mobility*. En el caso de la I-485, Indra trabajará con la consultora Parsons, especializada en ingeniería y transportes, para la puesta en

marcha de la tecnología inteligente de movilidad más avanzada.

Fuentes de la compañía aseguran que la solución de peaje en *cloud* de Indra es una de las más punteras y eficientes que existen actualmente en el mercado. De esa forma, los sistemas que modernizarán la gestión de tráfico de la I-485 incluye "aplicar tarificación dinámica en carriles segregados (*Express Lanes*) en función de los datos que recoja en tiempo real sobre la densidad del tráfico". De esa forma, si la vía se encuentra muy congestionada, "la tarifa se puede ajustar, lo que reduce el número de usuarios en la *Express Lane*, disminuye de nuevo la intensidad del tráfico y mejora los tiempos de recorrido".

Entre otras ventajas, la tecnología de Indra permite el cobro de los automóviles sin que tengan que reducir la velocidad, gracias a una solución que incorpora el equipamiento en los propios pórticos y elimina los elementos intrusivos en el asfalto. También integrará los algoritmos de IA para ajustar las tarifas en función del tráfico y utilizará tecnología *LiDAR 3D*, vídeo analítica y aplicación de Inteligencia Artificial, con unos desarrollos recientemente implantados por Indra en la autopista *I-66 Outside the Beltway* (Virginia) y en el túnel de El Melon (Chile). Fuentes de la empresa precisan que las nuevas vías de Carolina del Norte albergarán diferentes herramientas cognitivas para recoger datos en tiempo real sobre el tipo de vehículo y su trayectoria con una alta precisión.



ANCI ENTREGA SUS PREMIOS. El ministro de Transportes, Óscar Puente, ha entregado el "Premio ANCI 2023 a Tesis Doctorales" en su XXV edición al Dr. Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos de la Universidad Politécnica de Madrid, Rubén Muñoz Pavón, por su tesis "Desarrollo y programación de sistemas inteligentes de gestión de infraestructuras basados en metodología *Building Information Modelling*". EE

Ineco entra con ingenierías españolas en una carretera de 5.800 millones en Perú

La firma pública se alía con Idom, Geoconsult, CFC y Arenas y Asociados

J. Mesones MADRID.

La ingeniería española vuelve a formar parte de un megaproyecto internacional; esta vez, en Perú. Un consorcio liderado por la pública Ineco, dependiente del Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible, y de la que también forman parte las españolas Idom, Geoconsult, Carlos Fernández Casado (CFC) y Arenas y Asociados y la peruana Hualca Ingenieros se ha adjudicado el Estudio Definitivo de Diseño (EDI) de la primera autopista de montaña de Perú, Daniel Alcides Carrión, también conocida como Nueva Carretera Central. El proyecto cuenta con un presupuesto global de inversión de 6.200 millones de dólares (casi 5.800 millones de euros), erigiéndose en la iniciativa viaria en ciernes más relevante de América. El contrato ganado por la alianza de ingenierías tiene un valor de 75 millones de dólares (70 millones de euros), un volumen muy relevante para este sector.

La asociación para la carretera peruana supone un nuevo caso de asociación entre la ingeniería pública Ineco y otras firmas privadas para el desarrollo de infraestructuras en el mundo. No en vano, la compañía que preside Sergio Vázquez suma más de un centenar de proyectos fuera de España, en más de 30 países, y colabora con 20 empresas españolas.

La adjudicación del estudio de diseño de la autopista peruana a un consorcio de ingenierías españolas sienta las bases para que en las fases futuras de ejecución de las obras, con inversiones millonarias, puedan participar constructoras españolas. Perú es un país en el que grandes grupos como ACS, FCC, OHLA, Acciona, Ferrovial y Sacyr tienen intereses. No en vano, estas tres últimas han forjado una alianza para promover la construcción de una autopista en el área metropolitana de Lima,



Sergio Vázquez, presidente de Ineco. DAVID GARCÍA

el Anillo Vial Periférico, con una inversión estimada de 2.380 millones de dólares (2.170 millones de euros).

La Autopista Daniel Alcides Carrión conectará el área metropolitana de Lima con la Macro Región Centro Amazónica, conformada por seis regiones: Huánuco, Pasco, Junín,

Ucayali, Huancavelica y Lima. De este modo, unirá el centro con la costa del país andino beneficiando a más de 15 millones de ciudadanos. Con 185 kilómetros de longitud, se convertirá en la segunda carretera más importante del país, tras la Panamericana. La vía discurrirá a altitudes

12.000
VEHÍCULOS

Está previsto que por la Nueva Carretera Central circulen más de 12.000 vehículos diarios. Los usuarios conectarán del Distrito de Ate, en Lima, a La Oroya en menos de dos horas y media o tres horas y media según el tipo de vehículo. La infraestructura favorecerá el crecimiento de la economía peruana, facilitando exportaciones de producciones agrícolas, mineras o artesanía de la Macrorregión Centro con la capital.

entre el nivel del mar y 4.700 metros. Contará con dos carriles por sentido, más de 35 kilómetros de túneles y 15 kilómetros de puentes y viaductos que permitirán superar su compleja orografía.

Los trabajos del consorcio encabezado por Ineco tendrán una duración de 18 meses. La ingeniería pública será la responsable de la redacción de los proyectos de siete de los trece tramos en los que se divide el trabajo. Representantes de las empresas han participado en la presentación de la Nueva Carretera Central en un acto con la presidenta de Perú, Dina Boluarte, y el ministro de Transportes y Comunicaciones del país, Raúl Pérez.

Las ingenierías españolas que integran la alianza han desarrollado importantes proyectos en Perú. Ineco, por ejemplo, ha participado en la ampliación de los aeropuertos de Jorge Chávez en Lima, Chiclayo y Trujillo. Geoconsult, por su parte, ejecuta contratos como el de supervisión de la construcción del Puerto de Chancay.



MG recorta el precio de sus modelos eléctricos hasta un 46%

La firma del grupo chino SAIC celebra su centenario

A. Tejero MADRID.

MG, perteneciente al grupo chino SAIC, ha recortado el precio de sus modelos eléctricos con motivo del centenario de la compañía. Así, MG se une a los descuentos llevados a cabo por Tesla y BYD a lo largo de los dos últimos años.

En el caso del MG4 Electric, el tercer modelo eléctrico más vendido en España tras el Tesla Model Y y el Tesla Model 3, el descuento es del 46% y se puede adquirir a partir de 16.480 euros. Pero esta campaña no se reduce a este único modelo. Los descuentos abarcan todos los turismos eléctricos de la compañía de origen británico. En el ca-

29.048
TURISMOS

Fueron los modelos que vendió MG en España en 2023, cuatro veces más que un año atrás.

so del ZS, el descuento es del 39% y se puede comprar desde 20.480 euros; mientras que para el M5 eléctrico, el descuento se sitúa en el 34%, con un precio de partida de 23.280 euros. Asimismo, el precio del Marvel R eléctrico parte de los 30.980 euros, un 28% menos. Con esta campaña, MG asegura que, por primera vez en España, un automóvil eléctrico del segmento C es más accesible que un híbrido no enchufable del segmento B.

Pero MG también ha incluido en esta campaña a su modelo de gasolina HS. En este caso, el descuento se sitúa en el 18% y el precio de partida se sitúa en los 22.440 euros.

Paramount despide a 800 personas tras marcar récord de audiencias por Super Bowl

elEconomista.es MADRID.

Paramount Global desveló que despedirá a unos 800 trabajadores en todo el mundo, el equivalente al 3% de la plantilla, un día después de anunciar que su cadena CBS había tenido un récord de audiencia durante el Super Bowl. La noticia le llegó a los empleados mediante un co-

municado interno que mandó a la plantilla el director ejecutivo, Bob Bakish, y al que tuvieron acceso varios medios especializados. "Estos ajustes nos ayudarán a aprovechar nuestro impulso y ejecutar nuestra visión estratégica para el próximo año, y creo firmemente que tenemos mucho de qué entusiasmarnos", escribió Bakish según Efe.

La circular interna del directivo no especifica cuántos empleados de la empresa serán despedidos, pero *CNBC* y *Variety* confirmaron que serán alrededor de 800 de las diversas divisiones del grupo como CBS, Paramount Pictures, Paramount+, Pluto TV, Showtime, Comedy Central, Nickelodeon y MTV. En su carta, Bakish menciona el

"éxito" que obtuvo la compañía con la retransmisión del Super Bowl LVIII. La competición del pasado domingo, que conquistaron los Kansas City Chiefs por 25-22 frente a los San Francisco 49ers, con Taylor Swift como estrella en las gradas, tuvo una audiencia de 123,4 millones de espectadores, lo que supone un nuevo récord para una re-

transmisión televisiva en la historia de Estados Unidos. El anterior récord correspondió al Super Bowl del año pasado, que reunió a 115,1 millones de telespectadores y donde también se coronaron los Chiefs ante los Philadelphia Eagles y que contó con la actuación de Rihanna.

El Super Bowl de 2024 solo tendría por delante el alunizaje del Apolo 11 en 1969, que tuvo una audiencia estimada de 125 a 150 millones de personas en EEUU. CBS cobró una media récord de 6,5 millones de dólares por cada anuncio de 30 segundos del Super Bowl, según la firma de investigación Guideline.

Empresas & Finanzas

Celsa analiza la venta de la filial nórdica pese a la crisis del acero

Encarga una valoración del negocio internacional y segrega la planta de Noruega

Carles Huguet BARCELONA.

Con el aterrizaje de Jordi Cazorla como nuevo consejero delegado, los fondos propietarios de Celsa comienzan a diseñar su estrategia al frente de la compañía. Los nuevos accionistas se comprometieron con el Gobierno a mantener su estructura en España, pero en sus planes está estudiar desinversiones fuera para tratar de recuperar la inversión realizada con la compra de la deuda del grupo a la banca. Para ello ha pedido una valoración de las diferentes filiales repartidas por Europa. Y la que tiene más números es la ubicada en Noruega.

A pesar de las dudas existentes sobre la rentabilidad de algunas infraestructuras de Celsa en España –EY advierte desde hace años en las auditorías de que debe deteriorar algunos activos–, el plan de desinversiones compete al negocio internacional. Y según avanzó *La Información*, la empresa ya ha encargado a Citi una valoración de las filiales en Noruega, Reino Unido y Polonia para afrontar una posible operación.

Contactada por *elEconomista.es*, la compañía confirmó el encargo, aunque matizó: “La decisión responde a la voluntad que tiene la compañía de profundizar en el conocimiento y alternativas que ofrecen sus divisiones internacionales. Se trata de un ejercicio de exploración y en ningún caso se ha tomado ninguna decisión concreta”.

De este modo, los accionistas ex-



Jordi Cazorla, consejero delegado de Celsa. EUROPA PRESS

“Se trata de un ejercicio de exploración y no se ha tomado ninguna decisión”, dice Celsa

plorar la venta de unidades que ya despertaron el interés de potenciales inversores durante el conflicto con los Rubiralta. No obstante, el clima en el sector del acero euro-

peo no es el mismo ahora que hace dos años, cuando el sector batía récords. Hoy los costes energéticos y la atonía de la demanda enfriaron el ambiente. Está por ver si las valoraciones obtenidas se alinearán con las expectativas de los fondos.

Más allá de la contratación de Citi, los nuevos accionistas dejaron fuera del perímetro consolidado que cuelga de Luxemburgo todo el negocio en Noruega, para el que crearon una estructura paralela. Con ello, afrontar una desinversión sería mucho más fácil a nivel ope-

rativo. Fuentes cercanas a la empresa explican a este medio que la venta tendría sentido: es una filial con valor, sin mucha deuda, con un ecosistema de clientes propio y sin muchas sinergias al estar cerca del Círculo polar ártico.

Otras voces avisan de que esta desinversión debería cuadrar con lo prometido al Gobierno. Así como Sidenor y Gallardo Balboa preferirían entrar en los activos en España, Megasa habría mostrado mayor predisposición por algunas de las fábricas en el extranjero.

Juan Roig entra en un fondo de Iker Marcaide para 'startups'

Es el tercer vehículo en el que participa su firma inversora Angels

A. C. A. VALENCIA.

El presidente de Mercadona, Juan Roig, sigue diversificando su inversión en empresas emergentes que hasta hace poco llevaba a cabo solo directamente a través de su firma de inversión Angels, que forma parte de Marina de Empresas en Valencia. Angels se ha convertido en inversor del nuevo fondo de capital riesgo Zubi Capital Diversity Catalyst, impulsado por Iker Marcaide, fundador de la *fintech* Flywire, que se convirtió en un unicornio por su valoración al saltar a cotizar al Nasdaq.

El nuevo instrumento se enfoca en impulsar en las etapas iniciales a compañías tecnológicas e innovadoras que centran su actividad en ámbitos relacionados con la diversidad, la inclusión y el impacto social positivo. La apuesta de Angels precisamente se basa en la confianza en la experiencia del propio Marcaide. “Invertimos en Zubi Capital porque está liderada por Iker Marcaide, un emprendedor valenciano reconocido internacionalmente. Creemos que Iker es un ejemplo a seguir dentro del ecosistema emprendedor e inversor nacional”, asegura Pepe Peris, director general de Angels. La firma ya participa en fondos de otros emprendedores de éxito, como Iñaki Berenguer y Ángela Pérez.

El fabricante de motos Torrot reestructura deuda

Los juzgados de Girona homologan el plan de reestructuración, que alarga vencimientos

Carles Huguet BARCELONA.

El juzgado de lo mercantil número 2 de Girona aprueba el plan de reestructuración del histórico fabricante de motos Torrot. La compañía, inmersa en una crisis financiera desde hace años, ya logró el favor de la banca y ahora ha sellado una reestructuración con proveedores y acreedores financieros para poner orden en su ecosistema financiero. La firma ha alargado vencimientos de deuda y ha adaptado su actividad a la nueva reali-

dad. Tras rozar los 40 millones de ventas en 2017 y llegar a tener al exjugador de la NBA Ricky Rubio como imagen, el objetivo es ahora escalar desde los 4,5 millones de 2023 a los 11 millones en 2028.

Según el plan de reestructuración elaborado por el experto independiente, Álvarez & Marsal, al que ha tenido acceso *elEconomista.es*, el fabricante estaba en causa de disolución desde hace años y la insolvencia se producía este 31 de diciembre, cuando debía afrontar un pago de 2,8 millones de la firma de servicios financieros americana Sema 4 Inc –que a la postre es quién controla la sociedad– para el que no tenía músculo.

Torrot, que arrastra un pasivo de 15,9 millones de euros, podrá principalmente extender el pago hasta

Se centrará en las motos para niños, las 'scooters' eléctricas y un contrato con Rieju

2028 con su principal acreedor. Será después de que la magistrada Alicia De La Torre homologase la reestructuración la semana pasada. El fabricante arrastraba además impagos con Telefónica por casi medio millón de euros que podrá devolver hasta finales de 2025. El resto del pasivo son créditos con sociedades vinculadas que, en algunos casos el auditor ya advirtió que debería deteriorar.

Y es que la organización ya logró refinanciar el pasivo con la banca anteriormente. Hoy solo quedan expuestos BBVA y la sociedad pública Avalis de Catalunya, que avaló en su día una póliza de Caixa-Bank. Aunque en el caso de la entidad cotizada existan cuotas sin pagar se decidió dejar fuera de la reestructuración debido a que representa alrededor del 0,1% de la mochila.

Con la deuda ya ordenada, Torrot también reorganiza su negocio. Tras llegar a vender 40 millones de euros en 2017 cuando la adquirió el fondo Black Toro, “las pérdidas acumuladas debido a una gestión pasada deficiente, inversiones fallidas y factores macroeconómicos, como el Covid-19, el cierre temporal de China, tensiones en la

cadena de suministro y la inflación” llevaron a la sociedad a esta situación, según el experto.

La empresa vendió en otoño de 2021 su participación en Gas Gas a KTM y optó por relevar a la antigua cúpula con el fichaje de John Dixon como consejero delegado. A partir de ahora, la firma se concentrará en la venta de motocicletas propias eléctricas baño la enseña Muvi y motos eléctricas todo terreno para niños. También se hará maquila para la marca Rieju para aprovechar su capacidad industrial.

Atrás quedan inversiones fallidas que provocaron la necesidad de afrontar una reducción de capital de 23,3 millones en mayo del año pasado en el marco de una operación acordeón por las pérdidas acumuladas durante ejercicios.

Siente la inspiración.

Calendario 2024

Ferias y Congresos

Enero

22 dic '23 - 07 ene Juvenalia
16-18 Promogift
24-28 Fitur
29-31 Madrid Fusión

Febrero

06-08 Genera
07-09 KMO Moda
07-10 Intergift
08-11 Bisutex
08-11 Madridplata y más by Madridjoya
09-11 Momad
15-19 Mercedes-Benz Fashion Week Madrid
15-16 Expocida Iberia
17-18 Japan Weekend Madrid
17-20 Intersicop
17-20 Coffee Fest
19-21 HIP - Hospitality Innovation Planet
26-27 World Olive Oil Exhibition
27-01 mar Sicur
Pte. fechas Discovery Cosmos

Marzo

06-10 ARCOmadrid
06-10 Semana de la Educación
- Aula / 06-10
- Congreso Red + Interdidac / 07-09
- Salón Internacional de Postgrado y Formación Continua / 07-09
- Madrid es Ciencia / 07-09
- School Day / 06-10
13-15 Iberzoo + Propet
14-16 Expodental
14-17 Cinegética
15-17 Interocio
19-21 Rebuild
19-21 Infarma Madrid

Abril

06-14 Antik Passion Almoneda
10-12 Expofranquicia
10-12 Spain Skills
12-14 Expoóptica
13-14 Scrapworld
16-18 Fruit Attraction Sao Paulo
21-24 Congreso Mundial de la WHF
22-25 Salón Gourmets
26-27 Feria del corredor del Zurich Rock'n Roll Runing Series Madrid

Mayo

07-09 Feria Internacional del Juego
08-09 Architect & Work Madrid
20-21 Destila MAD
22-25 Sima
22-26 Madrid Car Experience
22-26 Madrid Más Moto
23-26 ARCOLisboa

Junio

04-05 Eco Living Iberia
04-05 Organic Food Iberia
05 jun Congreso AWS Summit
11-16 Salón VO
12-16 Congreso EHA
18-20 FSMS - Foro de Medioambiente y Sostenibilidad
- Tecma
- Foro de las Ciudades
- SRR
20-22 Feria Internacional del Juguete
27-29 Motortec Santiago de Chile

Julio

22-27 Congreso Internacional de Botánica

Agosto

21-23 ESS+Powered by Sicur Colombia

Septiembre

09-13 60º Congreso Anual de la Asociación Europea para el Estudio de la Diabetes
11-15 Intergift
12-15 Bisutex
12-15 MadridJoya
12-15 Mercedes-Benz Fashion Week Madrid
13-15 Momad
18-22 Madrid Expo Camper & Caravan
23-25 Farmaforum + Biotechforum + Cosmeticaforum + Labforum
Pte. fechas Japan Weekend Madrid
Pte. fechas Fisiso Expo

Octubre

08-10 Fruit Attraction
16-17 Madrid Tech Show
17-20 Estampa
18-20 Salón Look
18-20 1001 Bodas
18-21 Guext
21-22 Ferma Forum
22-25 Fiaa
22-25 54ª Reunión Anual de la Sociedad de Continencia

Noviembre

05-08 EPower&Building
- Construtec
- Veteco
- Smart Doors
- Piscimad
05-08 Matelec
06-07 Accountex España
08-10 Madrid Cómics Pop Up
16-17 Mi bebé y yo
19-21 Global Mobility Call
19-21 Simo Educación
19-21 Interihotel
20-21 Advanced Manufacturing Show
20-21 Composites Madrid
20-21 Robomática Madrid

21-24 Biocultura
23-01 dic Feriarte
27-28 Empack Madrid
27-28 Expo Foodservice
29-01 dic Retromóvil Madrid
29-01 dic IFEMA MADRID Horse Week
Pte. fechas Salón Peñin de los Mejores vinos
Pte. fechas Feria del Empleo para personas con discapacidad

Diciembre

20-22 Gamergy
20 dic - 11 ene '25 Juvenalia

Conciertos, Espectáculos y Exposiciones



30 sep '23 - 14 ene Jurassic World by Brickman
24 nov '23 - 28 ene Circlassica
13 ene Cantajuegos
03 feb Circoloco
22-23 mar Blackworks Festival
05 dic '23 - 07 abr Mundo Pixar Madrid
04 abr Valery Meladze
20 abr Horteralia
20 abr Outworld Klangkuenstler
08 jun I Love Reaggeton
22 jun I Love 90'
29 jun Love the Twenties festival
01 ene - 31 ago Malinche El Musical
15 sep - 06 feb'25 Circo de los Horrores
04-05 oct Time Warp Festival
01 ene - 28 sep WAH Madrid
12-22 dic Christmas by Starlite
Pte. fechas Discovery Cosmos

Partners



ifema.es

Ed: 30/01/2024



Empresas & Finanzas

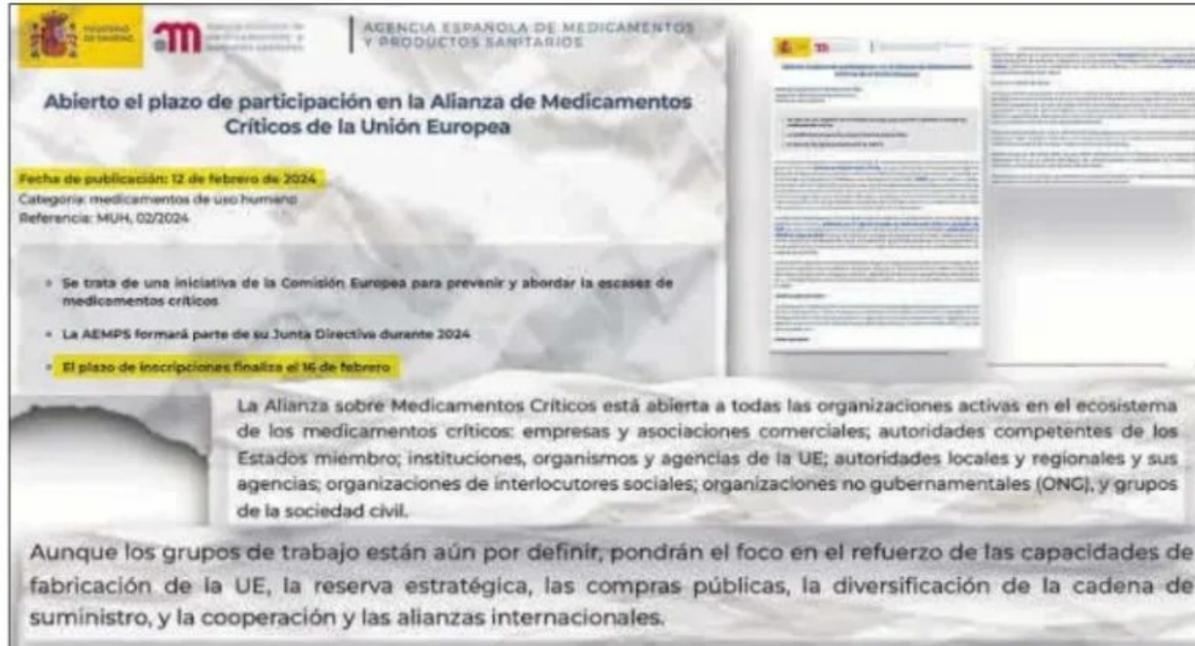
Grifols y Rovi tienen 48 horas para unirse a la red de fármacos esenciales

Algunas farmacéuticas españolas tienen tratamientos que Europa quiere asegurar

Javier Ruiz-Tagle MADRID.

El tiempo para formar parte de la alianza de empresas y organizaciones para asegurar el suministro de fármacos clave para Europa se agota. El Ministerio de Sanidad, a través de la Agencia de Medicamentos, ha dado de plazo hasta el 16 de febrero para inscribirse en la red que garantizará la fabricación de todos los tratamientos que el Viejo Continente ha categorizado como estratégicos. Se trata de un procedimiento opcional, pero que tiene ventajas comerciales ya que se aseguran ventas de productos.

Entre las compañías españolas que tienen mucho que decir en la producción de algunas moléculas se encuentran las dos firmas del Ibex: Rovi y Grifols. La farmacéutica de los López-Belmonte tiene como negocio principal la comercialización de heparinas, uno de las moléculas elegidas por Europa. No en vano, y a expensas de los resultados anuales, durante los primeros nueve meses de 2023 estos medicamentos le supusieron 175 millones en ingresos. En lo que respecta a Grifols, la Unión Europea ha considerado esen-



Extracto del documento de la Agencia Española de Medicamentos. DANIEL ARROYO

cial un paquete de fármacos hemoestáticos. Entre ellos se encuentran varios que comercializa desde hace años la farmacéutica catalana. Algunos factores de coagulación así como la albumina han sido seleccionados por la Agencia Europea del Medicamento como fármacos a los que se debe asegurar su fabricación

y suministro, lo que convierte a esta compañía en uno de los pretendientes para este cometido.

Las dos firmas del Ibex 35 no son las únicas que pueden aportar a esta red de suministro de medicamentos. Por poner un ejemplo, este periódico adelantó hace una semana que España contará con una gran

fábrica de paracetamol para abastecer a toda Europa. El nombre de la empresa que liderará el proyecto aún no ha salido a la luz, pero todo apunta a que será Galenicum, una empresa catalana que tiene sus instalaciones productivas en la Comunidad de Madrid. Una vez se apunten las compañías farmacéu-

ticas que quieran antes de este viernes, comenzará el proceso de creación de la alianza contra el desabastecimiento. La Agencia Española de Medicamentos y Productos Sanitarios explica que tendrá una duración inicial de cinco años y se espera que inicie sus trabajos tras la adopción del reglamento interno durante la primera reunión del foro de la alianza en el segundo trimestre de 2024.

“Aunque los grupos de trabajo están aún por definir, pondrán el foco en el refuerzo de las capacidades de fabricación de la UE, la reserva es-

La primera reunión entre países y empresas se celebrará en el segundo trimestre

tratégica, las compras públicas, la diversificación de la cadena de suministro, y la cooperación y las alianzas internacionales”, señalan desde la institución dirigida por María Jesús Lamas. “Está previsto que se publiquen las primeras recomendaciones sobre las medidas que deben adoptarse para mejorar el suministro de medicamentos críticos en otoño de 2024”, añaden.

La institución nacional formará parte durante todo este año de la junta directiva de la alianza para frenar la falta de medicamentos que acucia al continente.

José Elías (Audax) entra en el negocio de alimentación natural para mascotas

Abre la cadena de tiendas Naturlove Petfood con su primer local en Barcelona

Estela López BARCELONA.

El empresario fundador y propietario de la energética Audax Renovables, José Elías, ha sumado un nuevo negocio a su cartera de inversiones, en este caso una enseña comercial especializada en la alimentación y complementos para mascotas: Naturlove Petfood. Su primer local abrió en enero en el Eixample de Barcelona, y busca hacerse hueco en este creciente nicho de negocio ofreciendo alimentos 100% naturales para perros y gatos.

Elías ha creado la marca desde cero, de hecho, a partir de una sociedad inactiva de Audax, si bien nace aprovechando la estructura de La Sirena, la cadena de congelados que Elías compró en verano de 2021, y depende de la misma matriz, Healthline Foods, según han indicado a *elEconomista.es* fuentes de La Sirena.

Healthline Foods fue creada por Elías dentro de su holding inversor, Excelsior Times, para vehicular inversiones en el segmento de la alimentación, y es donde ha ubicado Naturlove Petfood, que por el momento descarta el modelo de franquicias, para antes consolidar una red propia que prevé ir extendiéndose como una mancha de aceite.

Así, al primer local de la calle Aragón de Barcelona le seguirá otro en Gracia en las próximas semanas, y así hasta una decena en la capital catalana y más adelante poblaciones del entorno, si bien la firma no se marca limitaciones geográficas de futuro.

Serán locales urbanos de entre 100 y 150 metros cuadrados de superficie de venta en barrios densamente poblados, y que ofrecerán marcas de alimentación natural para mascotas, así como complementos. Sus empleados cuentan con for-



El empresario José Elías, presidente de Audax Renovables. LUIS MORENO

mación veterinaria para poder asesorar a los clientes, pero no tienen marca propia.

La enseña todavía no dispone de página web -existe una de otro negocio de otro segmento-, pero ya ofrece la posibilidad de venta online en la Península a través de las redes sociales, como Instagram y TikTok, directamente desde la tienda, mediante Correos Express, con entrega en 24 o 48 horas.

Apuesta también en La Sirena

Pero Naturlove Petfood no es la única apuesta de Elías por la alimentación para mascotas. De hecho, La Sirena también ha incluido esta gama de productos en su nuevo concepto de tiendas, que van más allá de los congelados y aspiran a satisfacer toda la lista de la compra como un supermercado de proximidad más, incluyendo productos frescos y panadería.

El local pionero fue el de la Rambla Guipúzcoa de Barcelona estrenado el pasado verano, pero ahora se extenderá la gama de alimentación animal congelada a 38 tiendas, según detallan desde la marca, que han visto como la categoría “funciona muy bien” y es una tendencia clara de mercado, con datos como que en España ya hay más mascotas que niños, ejemplifican.

Bolsa & Inversión

Los gestores entran en bolsa al mayor ritmo en 2 años al descartar la recesión

El miedo a un aterrizaje duro pasa a ser el cuarto mayor peligro para los encuestados por BofA

El riesgo vuelve a las carteras con valores de tecnología, activos americanos y consumo cíclico

V. B. Moro / F. S. Jiménez MADRID.

La encuesta a gestores de fondos que elabora todos los meses Bank of America ha continuado en febrero la tendencia que se empezó a ver durante el primer mes del ejercicio. Ya en enero se apreció una mejora de los gestores sobre el panorama macroeconómico, pero los resultados en esta ocasión han sido especialmente optimistas en este sentido, y han llevado a los encuestados a regresar a la bolsa, de forma general, por primera vez en dos años, y a favorecer sectores cíclicos, considerados de más riesgo, como la tecnología o la bolsa estadounidense, incrementando la exposición de este tipo de activos hasta niveles que no se habían visto desde antes de que comenzase la subida de tipos de la Fed y el BCE.

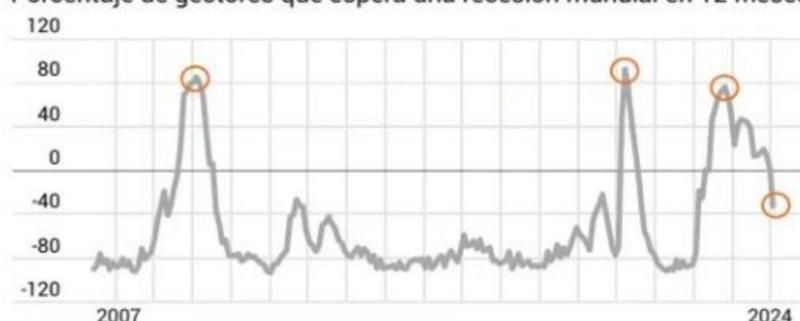
El posicionamiento más inclinado por el riesgo que se ha visto en esta encuesta tiene una base fundamental: la recesión ha desaparecido del escenario base de los gestores por primera vez desde abril de 2022, y la opinión mayoritaria de los encuestados es que en los próximos 12 meses se conseguirá evitar. Esto no significa que la economía vaya a mejorar en el próximo año, ya que la opinión mayoritaria sigue siendo que la ralentización en el crecimiento va a seguir produciéndose a 12 meses, pero ya no se espera un *crash* en este periodo, sino un aterrizaje suave, uno de los mejores escenarios posibles.

Algo ha cambiado en el ánimo de los gestores en apenas un mes. La posibilidad de ver "un aterrizaje duro" de la economía era el principal peligro que destacaban en enero, y en apenas 30 días ha perdido cuatro puestos en la lista de mayores amenazas para el mercado. Un nuevo rebote de la inflación se sitúa ahora en primera posición. A pesar de que el peligro inflacionista es un riesgo real para los gestores, la mayor parte no mantiene como escenario base un nuevo repunte de los precios, con un 69% neto de los gestores esperando que la inflación sea más baja que ahora en 12 meses. Esto es un ejemplo de que las nubes se van disipando en el horizonte.

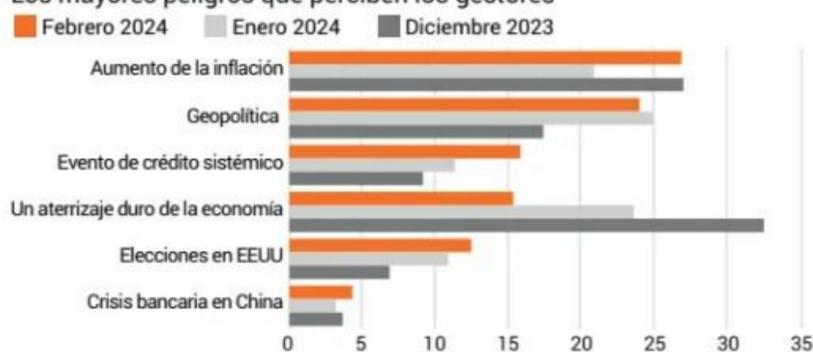
Las perspectivas macro de los encuestados han mejorado tanto que también se están contagiando a las estimaciones de crecimiento de beneficio empresarial que manejan: ahora sólo un 5% neto de los encuestados cree que los beneficios

El 'aterrizaje duro' pasa de ser el mayor peligro a ser el cuarto

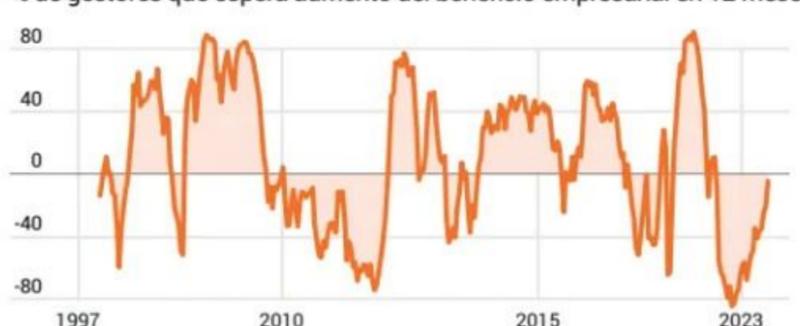
Porcentaje de gestores que espera una recesión mundial en 12 meses



Los mayores peligros que perciben los gestores



% de gestores que espera aumento del beneficio empresarial en 12 meses



Fuente: BofA.

Un 69% de los encuestados cree que la inflación seguirá cayendo a 12 meses vista

empresariales se reducirán en los próximos 12 meses, la mejor lectura desde enero de 2022, y un porcentaje que contrasta con el pesimismo que se llegó a ver a mediados del año pasado, cuando cerca de un 80% neto de los gestores esperaba ver un deterioro del beneficio empresarial a 12 meses vista.

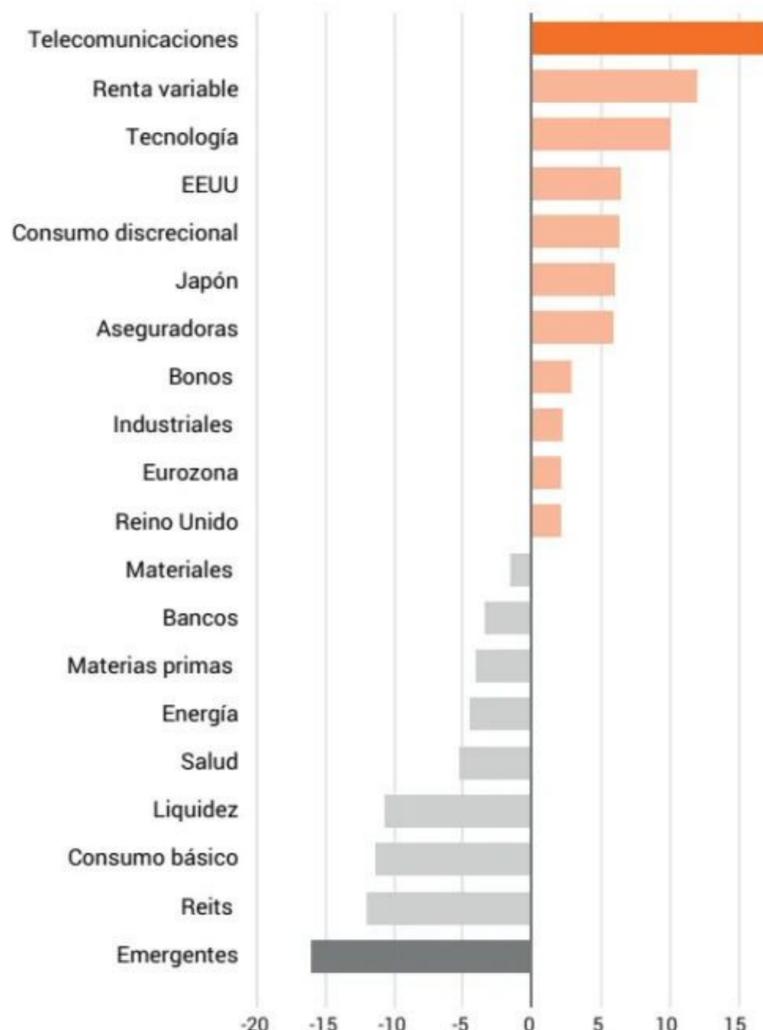
Rotación hacia la bolsa

El mayor optimismo de los gestores por la situación macroeconómica se ha visto acompañado de una rotación de sus carteras hacia los activos de más riesgo. De media, los 209 gestores encuestados, que ma-

nejan 568.000 millones de dólares en patrimonio entre todos, han optado por aumentar la exposición a bolsa para aprovechar esta mejora en el panorama macroeconómico que ahora perciben, hasta el punto de aumentar el peso de la renta variable hasta niveles no vistos en dos años, en febrero de 2022. Ahora, el 21% neto de los gestores reconoce sobreponderar bolsa.

De hecho, durante el último mes sólo ha habido una categoría de activos que ha aumentado más su peso en las carteras de los encuestados que la renta variable, y esta ha sido la del sector de las telecomunicaciones, con un incremento de 15 puntos porcentuales en la exposición de los gestores. La tecnología también ha sido en febrero una de las clases de activos favoritas de los gestores, con un aumento de 10 puntos porcentuales en la cartera, que las deja ahora con el mayor peso que se ha visto desde agosto de 2020.

Cambio mensual en el posicionamiento de las carteras (p.p)



elEconomista.es

El informe de la encuesta hace mención expresa a las Siete Magníficas (Microsoft, Apple, Nvidia, Amazon, Meta, Alphabet y Tesla) como la posición con mayor popularidad, en un momento en el que se habla del riesgo de valoraciones de burbuja por el efecto de megacapitalización. El 61% de los encuestados dice tenerlas en cartera. Se trata de la mayor concentración desde que los gestores apostaron en masa por el dólar a largo plazo en octubre de 2022. También se señala que los activos estadounidenses y los del sector de consumo cíclico ocupan el cuarto y quinto lugar en el ranking de activos que más exposición han ganado.

Febrero también ha dejado lecturas interesantes en cuanto a la preferencia de los gestores entre activos de estilo *growth* (de crecimiento, activos que suelen comportarse bien en los momentos expansivos del ciclo económico), frente al *value* (un estilo que suele tener

mejor comportamiento cuando no hay un entusiasmo excesivo por la situación económica). Por primera vez desde mayo de 2020 los gestores creen ahora que el estilo *growth* tendrá un mejor comportamiento que el *value*.

La rotación hacia activos de más riesgo se ha hecho a costa de cuatro tipos de activos, principalmente: los de mercados emergentes, en primer lugar, cayendo hasta la mayor infraponderación desde noviembre de 2022, seguido de los *reits* (fondos que invierten en activos inmobiliarios), consumo básico y liquidez. La renta fija también ha ganado algo de peso en el último mes, pero nada comparado con la tendencia que se venía viendo en el pasado reciente. Sigue siendo el activo más sobreponderado de las carteras si se compara con el posicionamiento histórico de los gestores, y cuenta con una sobreponderación neta del 6% en este momento para los encuestados.

Bolsa & Inversión

EL SECTOR EUROPEO RETROCEDE UN 7% EN EL AÑO

Las socimis del Ibex vuelven a descuentos de casi el 50%

Con las caídas de 2024, Merlin y Colonial ofrecen una rebaja media sobre el valor de sus activos del 46%

Violeta N. Quiñonero MADRID.

El mercado alemán de oficinas sufrió durante 2023 una caída de los precios de más del 10%, la más pronunciada desde que comenzaron los registros en 2023 y, según recoge desde *Bloomberg*, las perspectivas para 2024 es un escenario de nuevas caídas. En bolsa, el sector europeo del *real estate* registra pérdidas (-7%) con las que se sitúa entre los más bajistas de todo el Viejo Continente en 2024. Entre sus firmas se hallan dos españolas: Merlin y Colonial. Ambas acumulan también fuertes retrocesos del 20% y el 7%, respectivamente. Las pérdidas, sin embargo, vuelven a ampliar sus descuentos sobre el NAV (valor neto de los activos) y ya cotizan con una rebaja media del 46%.

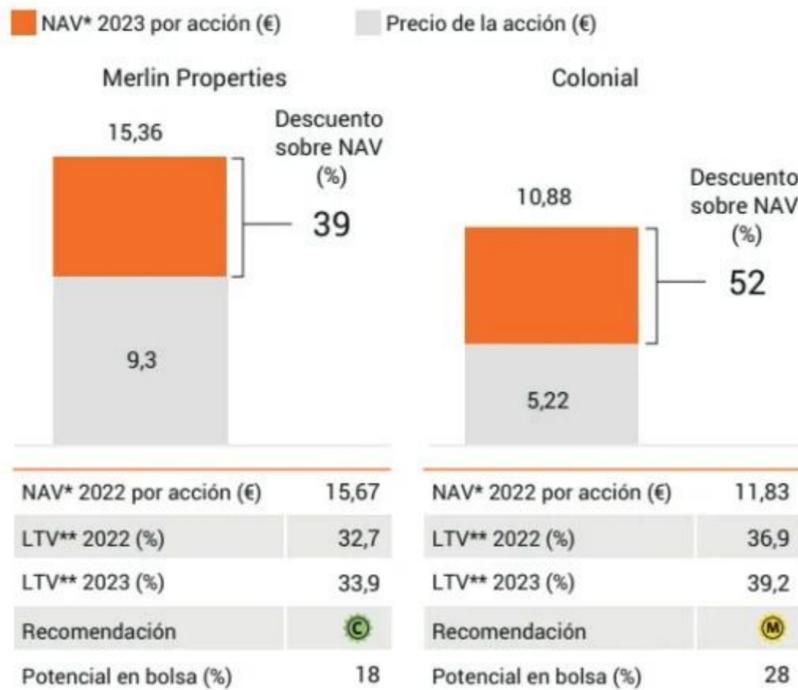
El escenario que el mercado barajaba a finales del año pasado, en el que el Banco Central Europeo comenzaría una política de recorte de los tipos de interés en 2024 (el mercado llegó a descontar hasta seis bajadas este año) llevaron a los inversores a sumarse a las acciones de ambas socimis. Así, Merlin y Colonial finalizaban 2023 con ascensos en bolsa alrededor del 15% y el 9%, respectivamente. Ahora, sin embargo, se descuentan cinco bajadas de tipos y se ha retrasado el comienzo de esta política a abril. Este marco más restrictivo que el inicial ha supuesto un castigo de las inmobiliarias en el parqué.

Sobre los 10,88 euros por acción en los que Colonial fijaba el valor de sus activos en los últimos resultados semestrales sus acciones ofrecen una rebaja del 52%. La compañía cotiza en mínimos de octubre y se coloca entre las firmas más bajistas del Ibex 35 en el ejercicio. El consenso de expertos que recoge FactSet espera que durante los próximos meses la firma sea capaz de volver a los 6,68 euros por título. Sobre precios actuales, esta valoración le deja un potencial del 28%.

A finales de febrero, Colonial anunciará sus cuentas de 2023. En ellas, los expertos esperan que, pese a proyectar un beneficio bruto histórico (305 millones de euros), la compañía vuelva a reducir el valor neto de sus activos. Ya lo hizo en los últimos resultados semestrales cuando pasó de un NAV de 11,83 euros por acción a 10,88. Ahora, los analistas esperan que la socimi coloque esta cifra en los 9,89 euros, lo que supone una nueva rebaja del 9%. Además, esperan que su LTV

Tienen recorridos a doble dígito

Las socimis del Ibex 35



* NAV: Valor neto de los activos. ** LTV: Nivel de endeudamiento sobre los activos. Recomendación del consenso de mercado: ● C Comprar ● M Mantener ● V Vender.

Fuente: Datos de la compañía y FactSet.

elEconomista.es

(*loan to value*, en inglés, el nivel de endeudamiento sobre los activos) crezca en 2023 y supere el 41%, frente al 36,9% de 2022. “Si bien la ratio LTV se sitúa en el 39% a cierre de septiembre, Colonial cuenta con el 100% de la deuda a tipo fijo o cubierta, mantiene un coste financiero del 1,72% y, dada su estructura de deuda y vencimientos, prevé ase-

gurar un tipo inferior al 2,5% en los próximos 3 años”, explican desde Renta 4. Desde el equipo de inversión destacan que “gracias a la calidad de los activos, Colonial logra una estabilidad y resiliencia ante ciclos adversos”.

Por su parte, dado que su caída no es tan elevada (-7%), el descuento que ofrece Merlin sobre su NAV actual (de 15,36 euros por acción) es menor, del 39%. Los expertos recomiendan aprovechar este descenso como una nueva oportunidad de entrada en el valor, al que ven cotizando un 18% por encima de los niveles actuales, hasta situarse en los 10,98 euros.

Al igual que Colonial, Merlin rendirá cuentas al mercado el próximo 28 de febrero. Los analistas dibujan para ella la misma hoja de ruta que para su compañera en el Ibex y esperan que también recorte el valor neto de sus activos hasta los 14,02 euros. También apuntan a un aumento de su LTV desde el 32,7% de 2022 hasta el 36,9%. Desde Renta 4 opinan que “de cara a 2024, y tras dos ejercicios de buena marcha operativo, estimamos que Merlin compense las rentas brutas y FFO perdidas por la desinversión de las oficinas de BBVA, dando visibilidad y recurrencia al dividendo”.

Dividendos que rentan sobre un 4%

Tras repartir 1,19 euros con cargo a los beneficios de 2022, una cifra extraordinaria apoyada por la venta de Tree a BBVA (el pago extraordinario se elevó a 0,75 euros por acción), según las estimaciones de los expertos, Merlin ofrecerá sobre los beneficios de 2023 un dividendo de 0,44 euros. Sobre precios actuales, esta retribución renta un 4,4%. Por su parte, Colonial incrementará su dividendo hasta los 0,26 euros, desde los 0,24 de 2022, que otorgan una rentabilidad del 3,9%.

MSCI expulsa a Naturgy y Acciona Energía de sus índices bursátiles

El cambio será efectivo al cierre de febrero al no cumplir con los requisitos mínimos

S. M. F. MADRID.

Las acciones de Naturgy y Acciona Energía se llevaron ayer otro revés al haber perdido el respaldo de Morgan Stanley Capital International (MSCI). El responsable de configurar índices de referencia para la bolsa global excluye de sus listas, y de sus índices MSCI a las dos acciones españolas vinculadas a la energía al no cumplir con los criterios mínimos que fija el proveedor financiero estadounidense.

En concreto, el criterio con el que no cumplen ambas compañías españolas es el de tener un valor de su capital flotante inferior al establecido por MSCI. Según las bases del configurador de índices bursátiles, una compañía española debe tener una capitalización de mercado flotante ajustada por *free float* (acciones susceptibles de ser negociadas) superior a los 1.500 millones de euros, un volumen de negociación medio diario superior al 15% de ese *free float* en los últimos seis meses y estar constituida en España.

La decisión tiene relevancia para Naturgy y Acciona Energía, ya que muchos fondos, inversores institucionales y gestoras tienen en cuenta la inclusión de las acciones en índices de referencia a la hora de configurar sus carteras de inversión. Es decir, el no aparecer en grandes índices, como son los del MSCI, que también configuran selectivos con criterios ESG o sectoriales, reduce la posibilidad de captar más financiación en el mercado. Del mismo

modo, un recorte de *rating* puede expulsar a una compañía de una estrategia de inversión.

Por otra parte, la propia Naturgy comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores su exclusión de la lista de MSCI y añadió que “no tiene ninguna relación con su actual desempeño operativo y financiero”. La decisión de excluir a ambas compañías de estos índices no conllevó el desplome de sus acciones en la sesión. Eso sí, en el año Naturgy se deja un 13% mientras Acciona Energía retrocede más de un 23% en 2024.

La expulsión de ambas compañías se hará efectiva al cierre del mes de febrero, como muchas otras compañías en el mundo que se quedarán sin su lugar dentro de los índices MSCI.

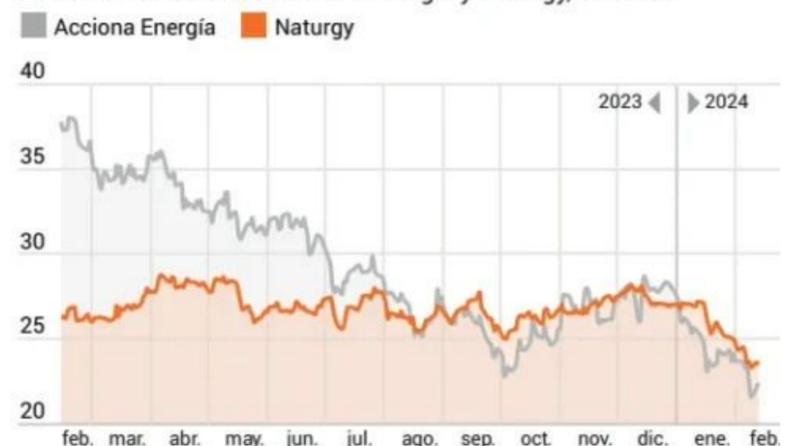
23
POR CIENTO

En 2024 Naturgy cede un 13% mientras que Acciona Energía pierde alrededor de un 23%

No fueron las únicas revisiones y expulsiones. La caída de la bolsa china de los últimos meses está provocando dos efectos: la fuga de inversores y la caída del volumen de negociación de sus valores, a pesar de que en las últimas sesiones entró de nuevo dinero aprovechando los bajos precios, según recogen desde Bank of America. Sin embargo, en esta revisión de febrero hasta 66 compañías del gigante asiático salen del MSCI China, el que era la referencia de la economía emergente antes del impacto de la pandemia. Este índice bursátil del gigante asiático se desploma más de un 60% desde máximos del 2021 y pondera en mínimos históricos en el conjunto de la bolsa global.

Las dos compañías ceden en 2024

Evolución en bolsa de Acciona Energía y Naturgy, en euros



Fuente: Bloomberg.

elEconomista.es

La gran fiesta de la deuda en EEUU: ya paga un billón de dólares en intereses

En 2022 apenas estaba en 635.000 millones y ahora supera el gasto en Defensa

Álvaro Moreno MADRID.

EEUU está ante un verdadero problema con su deuda. El país norteamericano ha acudido a la misma de forma agresiva para mantener su gasto público a pleno pulmón e impulsar su economía. Un sólido crecimiento ha permitido que los niveles pasivos no se extiendan de forma crítica, pero EEUU ya está pagando esta *fiesta de la deuda*, que ha venido de la mano de unos tipos de interés desatados. El país norteamericano ahora se encuentra pagando cerca de 1 billón de dólares al año solo en intereses de la deuda, siendo este el segundo mayor gasto de todo su presupuesto, superando incluso al coste de Defensa.

Los últimos datos de la Reserva Federal muestran que el gobierno ya se deja 1,026 billones de dólares en pago de intereses. Es decir, solo en hacer frente a estas facturas, la Casa Blanca se deja casi cuatro veces el PIB de Portugal y cinco veces el de Grecia. Respecto a su evolución, literalmente el país ha duplicado esta partida respecto a los mínimos de 2021, donde apenas suponía 500.000 millones de dólares en

Los costes ya superan el billón de dólares

Evolución del coste por intereses en el presupuesto federal de EEUU, billón. de \$



Fuente: Reserva Federal.

elEconomista.es

un avance incontenible. En enero de 2022 estos costes apenas suponían 635.000 millones y a comienzos de 2023 ya estaba en los 873.000 millones. Sin embargo, a pesar de haber tenido que negociar el techo de la deuda de EEUU, puso este problema en el foco político, la realidad es que estas alzas han sido incontenibles. Los mercados temen que Wa-

shington destine cada vez más de su presupuesto solo a ponerse al día con sus acreedores y su economía acabe lastrada por ese peso.

Actualmente, de los 6,1 billones de gasto realizado en 2023, el pago de la deuda supone ya el segundo mayor gasto de todo el presupuesto solo por detrás de lo que se invierte en Seguridad Social (1,4 billones,

el 21% del presupuesto). Sin embargo, el *hambre de deuda* y unos tipos de interés altos durante un periodo largo de tiempo podrían provocar que ascendiera al principal gasto de la potencia mundial. El pago de intereses ya ha superado a partidas que parecían imbatibles, como el presupuesto de Defensa de EEUU, que está en el entorno de los 816.700 millones.

Fitch ya le retiró la 'triple A' por cómo la carga de deuda estaba poniendo en riesgo su economía

Todo esto supone un desafío que preocupa a expertos y agencias calificadoras. Fitch rebajó por sorpresa este verano la calificación de *triple A* hasta *AA+* en una decisión sin precedentes. El motivo principal que esgrimía ya por aquel entonces era cómo la carga de deuda del gobierno estaba poniendo en riesgo su economía.

El BoE retrasará su primer recorte a agosto y tensa el mercado de renta fija

Los expertos solo esperan tres recortes en 2024 frente a los siete previstos en enero

S. M. F. MADRID.

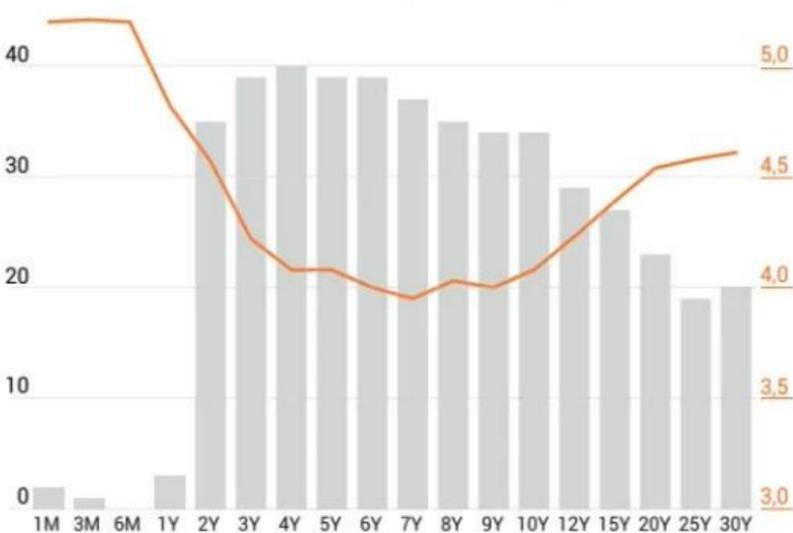
Los expertos asumen que los bancos centrales no recortarán los tipos de interés este año ni tanto ni tan rápido como se esperaba, pero ninguno entre los grandes responsables de las políticas monetarias del mundo dilatará tanto su pivote como el Banco de Inglaterra. Y eso tensa el mercado de deuda británica, con los vencimientos inferiores al año por encima del 5% y el bono a diez años de nuevo en el 4%.

Al comienzo del 2024 el mercado esperaba hasta siete recortes de tipos de interés en el Reino Unido, según *Bloomberg*. Ahora, el Banco de Inglaterra (BoE, en inglés) solo realizará tres movimientos a la baja este año de 25 puntos básicos cada uno, según las últimas previsiones, lo que llevaría a la referencia para la libra esterlina del 5,25% actual, el máximo en dieciséis años,

Las ventas tensan los retornos

Evolución de la deuda británica

■ Rentabilidad bonos, en porcentaje (escala derecha)
■ Cambio mensual, en puntos básicos (escala izquierda)



Fuente: Bloomberg.

elEconomista.es

al 4,5% al cierre del año. Y el primero de estos recortes se prevé para agosto.

La última puntilla la dio el dato de salarios medios en el Reino Unido de diciembre, que fue superior al esperado por el mercado. El BoE no las tiene todas consigo para doblegar a la inflación y eso eleva la rentabilidad de todos los tramos de la deuda. Ninguno de los vencimientos por debajo de los doce meses ofrece un rendimiento inferior al 5%. Y la expectativa es que no caigan por debajo de esa referencia hasta el segundo semestre del año, según *Bloomberg*, a medida que se acerquen los recortes del BoE.

No obstante, los bonos británicos a partir de los dos años registran incrementos superiores a los 35 puntos básicos lo que suaviza la curva de deuda británica aunque aún siga invertida (mayor aversión al riesgo a corto que a largo plazo).

El interés de las letras del Tesoro a 3 meses toca máximos de 2011

Se sitúa 40 puntos básicos por encima del bono a una década

elEconomista.es MADRID.

En un tiempo será difícil renovar letras del Tesoro a intereses tan altos, en un contexto en el que bajarán los tipos de interés. De ahí que muchos inversores estén apurando los plazos más cortos, que son los que más están ofreciendo.

El Tesoro Público colocó el martes 2.036 millones de euros en letras a tres y nueve meses, pagando intereses más altos en ambas referencias. La demanda en la emisión triplicó lo finalmente adjudicado, según datos del Banco de España (BdE). Las solicitudes totales de ambos activos rebasaron los 6.261 millones de euros. Por tanto, la ratio de cobertura alcanzó las 3,07 veces.

En detalle, el Tesoro ha captado 440,87 millones en letras a un trimestre, frente a una demanda cinco veces superior (2.210 millones de euros), y en las letras a nueve meses las peticiones han escalado a 4.050 millones (de las que se han adjudicado 1.595,4 millones de euros).

3,7
POR CIENTO

Es el interés medio que exigieron los inversores a las letras a 3 meses en la subasta

El Tesoro adjudicó las letras a tres meses con una rentabilidad marginal del 3,74%, superando el 3,538% de la subasta anterior (celebrada hace casi un mes) y marcando un máximo desde noviembre de 2011. El tipo de interés medio se situó en el 3,703%.

En cuanto a las letras del Tesoro a nueve meses, el rendimiento marginal se incrementó hasta el 3,504% desde el 3,492% previo. En cuanto al tipo medio, fue del 3,483%, quedándose por debajo de los tres puntos y medio porcentuales.

La subasta se celebró en un día que acabó con un repunte en las principales referencias de deuda en el mercado secundario, en el que cotiza la renta fija tras ser emitida. La rentabilidad exigida al bono español a 10 años repuntaba hasta el 3,34% en una jornada marcada por el dato de IPC de Estados Unidos, que no lograba bajar del 3% presionando al alza los rendimientos de la deuda.

Bolsa & Inversión

LA INVERSIÓN EN INMUEBLES YA NO PREOCUPA TANTO

Las gestoras ven al depósito como el gran rival del fondo

Más de la mitad de las entidades considera que será el principal competidor este año, por delante de las letras

Cristina García MADRID.

Hubo un tiempo en el que las gestoras pensaban que la mayor competencia de los fondos de inversión era la inversión en inmuebles –no es de extrañar si se tiene en cuenta que buena parte de la riqueza de los españoles se cimienta sobre ladrillo–. Era justo antes de que el Banco Central Europeo (BCE) iniciase, en julio de 2022, una de las subidas de tipos más rápidas de la historia. Esas alzas devolvieron el atractivo a uno de los productos favoritos de los españoles, el depósito, que llevaba años fuera de juego. Tanto es así, que hace justo un año, la industria se mostraba claramente preocupada por su vuelta. Lo que temían es que parte del ahorro conservador prefiriese al depósito.

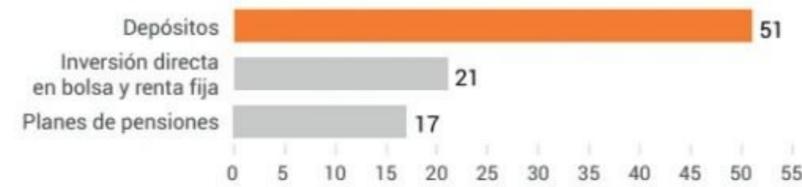
No fue del todo así por varias razones. La principal es que las grandes entidades bancarias no desempolvaban los depósitos porque prefirieron seguir centradas en la venta de fondos de inversión. Sobre todo conservadores, por eso de ofrecer una alternativa al depósito o a las letras, por las que también hubo furor. Este año la rentabilidad de los depósitos ya ha empezado a caer, ante la expectativa de que el BCE empiece un ciclo de bajada de tipos, y aun así la mayoría de gestoras vuelven a señalar al depósito como el principal rival de los fondos.

El segundo contrincante, por detrás de los depósitos, sería la inver-

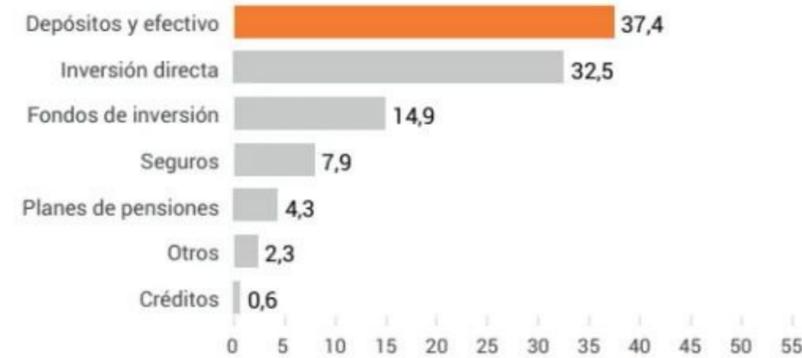
El 37,4% del ahorro financiero está en depósitos

En porcentaje

¿Cuál será el producto principal competidor de los fondos en 2024?



Cómo es la estructura del ahorro financiero de los españoles



Fuente: Inverco.

elEconomista.es

sión directa en bolsa y renta fija y, el tercero, los planes de pensiones. La inversión en inmuebles ya no preocupa tanto. Y no lo hace porque el ahorrador conservador tiene a su alcance otras opciones para obtener rentabilidades, a diferencia de hace unos años en los que el BCE mantuvo los tipos al 0%. Entre ellas, los fondos de renta fija a corto plazo, o incluso los monetarios; más eficientes a nivel fiscal que los depósitos.

Según el último Barómetro del Ahorro publicado por el Observatorio Inverco, casi seis de cada diez ahorradores españoles tienen un perfil conservador, 9 puntos más que hace dos años. El porcentaje de ahorradores conservadores supera el 50% en todas las generaciones, salvo entre los más jóvenes (en la Generación Z, que incluye a los nacidos a finales de la década de los 90 e inicios de los 2000, el porcentaje es del 45%).

El 54% de los inversores elevará el peso de la ESG en cartera este ejercicio

Es la conclusión de una encuesta de Morgan Stanley entre cerca de 3.000 minoristas

M. D. I. MADRID.

La exposición de las carteras de los minoristas a la inversión sostenible es limitada, pero crecerá en los próximos meses, según una encuesta realizada por Morgan Stanley entre unos 2.800 inversores *retail*. El sondeo concluye que sólo el 14% de los inversores destinan el 50% de sus carteras a la inversión sostenible; la inmensa mayoría está por debajo de ese 50%. Otro 8% afirma, directamente, no tener ninguna inversión ESG (en base a criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo). Dicho esto, el 54% de las personas que respondieron esperan aumentar su asignación a activos sostenibles en 2024, “lo que sugiere oportunidades de crecimiento para los gestores de activos”, destaca el informe. Morgan Stanley entrevistó en total a cerca de 2.800 inversores en tres regiones: 1.000 inversores en EEUU, otros 1.000, aproximadamente, en Europa y cerca de 800 en Japón, todos ellos con en torno a 100.000 euros disponibles para invertir.

Al mismo tiempo, apuntan al *greenwashing* (*ecopostureo*) y a la falta de transparencia y de confianza en los datos como las dos principales razones que han frenado su exposición a este tipo de

activos; su tercera preocupación sería el desempeño financiero de estas carteras. Por otro lado, el sondeo también arroja la conclusión de que uno de cada cinco inversores (el 21%) descarta invertir en compañías de gas o petróleo. El 51% solo se plantea invertir en empresas energéticas con robustos planes para adaptarse a la transición verde y reducir sus emisiones contaminantes.

Según señalan desde el banco de inversión estadounidense, incluso aquellos inversores “que reconocen o asumen que sus inver-

61
POR CIENTO

Es el porcentaje de encuestados que ve el ‘ecopostureo’ como el principal obstáculo para la ESG.

siones ESG [en base a criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo] lo hicieron peor que sus inversiones tradicionales en 2022” han reconocido en esta última encuesta “un interés creciente” en la inversión responsable. “Esto sugiere que los inversores que se enfocan en la sostenibilidad tienden a tener horizontes de más largo plazo”, y estar menos preocupados por las fluctuaciones del corto, afirman desde el banco.

Más información en www.eleconomista.es/inversion-sostenible-esg

Dunas advierte de que 2024 no será el año de la deuda

La gestora se pone en modo defensivo y prefiere los plazos cortos de vencimiento

Ángel Alonso MADRID.

Pese a ser un equipo de gestión de perfil conservador, ya que su primer objetivo es preservar el patrimonio de sus clientes, y pese al optimismo de las firmas de inversión con los fondos de deuda gracias a la normalización de tipos de interés, en Dunas Capital se salen del consenso y advierten de que “2024 no va a ser el año de la renta fija”, en palabras de José María Lecube, responsable de esta clase de activo en la gestora.

Su visión de mercado no es tan optimista como la de la mayoría de firmas, que descuentan el mejor de los mundos, como fuertes bajadas de tipos de interés en Estados Unidos en un entorno de déficit fiscal, al tiempo que se incrementan los beneficios de las empresas gracias al aumento de márgenes y ventas, mientras que en Europa se bajarían aún más los tipos por un menor dinamismo de la economía.

En la gestora consideran que ocurra todo esto es altamente improbable. Alfonso Benito, director de inversión de Dunas Capital, subrayó durante la presentación semestral de la firma, que con un menor nivel de globalización y con mayores tipos de interés reales “hace falta mucha inversión en descarbonización e inteligencia arti-

En renta variable apuestan por firmas como Anima AM, Logista o Total Energies

ficial en un entorno en el que nadie habla de reducir los déficits públicos y en el que habrá un incremento del gasto en defensa”, con un crecimiento menor de la economía.

Y es que, para la gestora, el mercado está ignorando los riesgos geopolíticos que actualmente acechan, como los conflictos bélicos, o el de las elecciones presidenciales de países como Estados Unidos.

“No creemos que sea el año de la renta fija porque los bonos están caros, sobre todo los europeos”, señaló José María Lecube, responsable de deuda en Dunas Capital, para quien no obstante “la buena noticia es que los tipos de interés están en el 4,5-5% y eso deja un refugio para la inversión en bonos a corto plazo, en deuda pública, crédito bancario y algo de crédito de alta calidad”. A su juicio, hay oportunidades en plazos entre 6 y 36 meses de vencimiento que pagan entre el 4% y el 4,5%, lo que permite “recuperar el dinero justo a tiempo para reinvertirlo” en otras oportunidades de inversión.

Lecube explicó que los próximos trimestres se pueden enturbiar. “Hay una exigencia de mayores rentabilidades para el bono alemán, porque el Estado va a tener que afron-

tar un mayor gasto en defensa y un incremento del déficit público. De ahí que no veamos que sea el año de la renta fija, porque los gobiernos deberán pagar rentabilidades más altas”, explicó.

En la parte de renta variable de las carteras de los fondos, han incrementado el peso de las 25 compañías en las que habitualmente están invertidos, después de haber reducido el peso de las más cíclicas. Entre sus apuestas están la gestora Anima, Logista o Total Energies, Iberdrola, Santander o BNP Paribas. “Estamos defensivos porque los activos están caros”, apuntó Carlos Gutiérrez, responsable de la cartera de renta variable de la gestora, quien subrayó que “hay empresas con valoraciones razonables. Y si cae el mercado, tienen margen”.

Necesitamos más OPVs



Análisis

Ricardo Jiménez

HARMON

El pasado 1 de febrero, Ferrovial realizó una presentación para analistas e inversores en Nueva York en la sede del Nasdaq, el mercado donde cotizará en breve. Esa misma semana debutó en la bolsa americana el gigante del juego Flutter, con sede en Dublín, que también reveló que trasladará su cotización principal de Londres a Nueva York. Siguen los pasos del fabricante inglés de chips ARM y la irlandesa de materiales de construcción CRH que empezaron a cotizar en EEUU el año pasado buscando terrenos más fértiles para sus inversores. Parece que los han encontrado, CRH sube un 25% y ARM un 80% desde su traslado.

Un reciente estudio de Bloomberg reveló que el número de compañías cotizadas en Londres se ha reducido un 25% en la última década. Si nos trasladamos a España, el reciente Libro Blanco publicado por BME muestra que el número neto de compañías cotizadas en el mercado continuo ha bajado de forma constante en los últimos diez años. Allfunds, compañía española especializada en distribución de fondos de inversión, decidió iniciar su cotización en la bolsa de Ámsterdam. Con un valor inicial cercano a los 7.000 millones de euros, hubiera sido la mayor OPV de una empresa española en los últimos diez años. La bolsa española se ha secado, lo cual es muy grave para el futuro de un país.

Hay una serie de factores comunes que explican el menor peso de las bolsas europeas: las constantes adquisiciones de compañías cotizadas por parte de fondos de inversión, la escasez de salidas a bolsa y el número de compañías cotizadas europeas que empiezan a emigrar a EEUU.

En el caso español hay factores propios que agravan el problema. El ahorro español ha oscilado históricamente entre los depósitos, letras del tesoro y la inversión en inmuebles. Ese es un esquema de países poco desarrollados financieramente y más propio de entornos inflacionistas. No se ha desarrollado un ahorro ni una educación financiera que permita contar con mercados financieros sólidos y dinámicos que ayuden al desarrollo y crecimiento de las empresas y de la sociedad en su conjunto. Las economías más desarrolladas cuentan con mercados financieros cuyo valor supone un importante peso sobre el PIB del país. Este porcentaje se sitúa en el 174% en Estados Unidos, 100% en Reino Unido a pesar de su debilidad tras el Brexit y solo un 51% en España. Si nos fijamos en instrumentos de inversión como los fondos de pensiones, estos apenas pesan en España el 9% sobre el PIB, frente al 53% de los países de la OCDE o del 80% que pesan en Chile.

Otro aspecto que juega en contra de España es la regulación que se aplica a muchos productos y operaciones financieras. Parece destilarse un cierto sesgo anti-mercado, con independencia del color del gobierno. España adoptó de forma unilateral el impuesto sobre transacciones financieras que no se ha hecho de forma común en la Unión Europea. Este mayor coste de comprar y vender acciones perjudica a las empresas españolas frente a otras comparables. Tampoco se permite en España el préstamo de valores a las Instituciones de Inversión Colectiva, práctica habitual en los países de nuestro entorno. La regulación sobre las sicavs ha he-

cho que disminuyan los fondos gestionados y que muchas de ellas se deslocalicen en Luxemburgo, con perjuicio del mercado español.

Ninguna medida explica por sí sola el poco tamaño de los mercados financieros españoles, pero todas suponen crear distorsiones en el funcionamiento de estos y en hacerlos menos atractivos. El capital elige donde invierte y es libre de moverse. Cuál es el problema en que España sea un destino atractivo para el capital financiero, compañías holding, etc. Este tipo de capital trae consigo talento individual, innovación, sueldos más elevados, riqueza y mayor capacidad de gasto, lo que ayuda al desarrollo de los países como muestra el ejemplo de Irlanda.

Si miramos a la regulación para potenciar el emprendimiento, nos encontramos que la ley de startup, da una serie de incentivos fiscales que desaparecen cuando estas compañías empiezan a cotizar en mercados regulados o en mercados como BME Growth. Parece que no queremos tener compañías como Google, Amazon, Tesla o Meta. Todas esas compañías que hoy son las mayores del mundo en valor en bolsa nacieron como startup gracias a emprendedores particulares y tuvieron acceso a bolsa de capital financiero privado y luego en mercados cotizados que les permitieron crecer. Todas ellas fueron fundadas hace menos de treinta años.

Si analizamos la evolución de los principales índices bursátiles en los últimos diez años desde 2013, vemos que España se ha quedado claramente atrás con un 11% de revalorización. En Estados Unidos, el índice S&P 500 ha subido un 178%. Dentro de Europa, países que han favorecido el desarrollo de los mercados de capitales y el asentamiento de empresas en sus territorios como Irlanda y Holanda han subido un 145% y un 115% respectivamente. Incluso países más industriales como Alemania y Francia han visto subir sus índices bursátiles un 102% y un 99%.

Existe también una percepción de que el acceso a los mercados de capitales es caro, complejo y con numerosas cargas administrativas. Un ejemplo lo tenemos en las emisiones de renta fija de compañías españolas. Si bien el volumen se mantiene estable en el mercado español, las mayores facilidades en cuanto a requisitos y plazos de aprobación de los folletos de emisión hacen que las de mayor importe se realicen en jurisdicciones extranjeras a pesar de tratarse de compañías españolas.

Los reguladores son conscientes de estas trabas en el proceso de incorporación y van rebajando requisitos o creando nuevos tipos de mercado con mayores facilidades de acceso. Pero no solo hace falta asfaltar y quitar las curvas de la carretera que puede llevar a las compañías españolas de todos los tamaños a los mercados de capitales. Para que esas carreteras hacia la prosperidad no

estén vacías hace faltan medidas, muy detalladas para que el ahorro minorista fluya hacia las empresas y estas cuenten con bolsas de liquidez, alternativas y productos de financiación en el mercado doméstico. Hay que volver a atraer al mercado español al inversor extranjero y evitar que el ahorro español se marche fuera. El recién publicado libro blanco sobre el impulso de la competitividad de los mercados de capitales españoles es un buen compendio de estas.

En definitiva, relanzar los mercados financieros españoles debería considerarse un tema estratégico para el país. Necesita contar con un decidido impulso político, mucha educación financiera y muchas más ofertas públicas de venta.

Hay que atraer al mercado español al inversor extranjero y evitar que el ahorro español se marche

Hacen faltan medidas detalladas para que el ahorro minorista fluya hacia las empresas

La operación del día Joan Cabrero

Órdenes de compra en Philips en 17,50

Las acciones de Philips Kon llevan semanas cediendo posiciones en una caída que podría ser una réplica exacta a la que desarrolló entre agosto y octubre pasado la compañía neerlandesa de tecnología, considerada una de las más grandes del mundo en su campo. Si eso tuviera lugar, para lo cual debería profundizar la caída a los 17,50 euros, entiendo que estaríamos ante una oportunidad magnífica para comprar el título, buscando que desde ahí retome las alzas hacia al menos el techo del canal que aparece ahora por los 23 euros. La pérdida de la base de ese canal en los 17,50 euros no tendría mucho sentido, pero el stop lo situaría en los 15,50 euros, que es el soporte que en ningún caso debería de perder si queremos seguir confiando en alzas a medio plazo hacia 35 y los 50.



Estrategia (alcista)

Precio de apertura de la estrategia	17,50
Primer objetivo	23,50
Segundo objetivo	35
Stop	< 15,50

Meliá fracasa en su directriz bajista

Las acciones de la cadena hotelera Meliá llevan varias jornadas intentando batir la zona de resistencia de los 6,40 euros, que es la tangencia con la directriz bajista que surge de unir los máximos de 2022 y de 2023. El alcance de esta directriz está frenando las subidas y ha provocado que la presión vendedora vuelva a imponerse y sería preocupante que se perdiera el soporte de los 6,19 euros, que ayer ya comenzó a ser cedido. Cuando digo preocupante me refiero a que podría estar advirtiendonos de la necesidad de asistir a una consolidación más amplia antes de que asistamos a la final ruptura de esta directriz, que es el escenario más probable y de ahí que si retrocede a los 5,75-5,85 lo vería como opción de compra.



Perfecto 'throw back' en Kion

Las acciones de Kion lograron el pasado 23 de enero romper la importante resistencia que presentaban en los 40 euros, que es el techo del amplio lateral que acotaba la consolidación durante los últimos meses y que tenía como base y soporte los 28 euros. Superando la resistencia de los 40 euros se abre la puerta a un contexto potencialmente alcista que al menos debería buscar en próximos meses objetivos en la zona de los 60 euros, que es el que surge de proyectar la amplitud del lateral descrito. Si no tienen acciones de Kion pueden comprar aprovechando lo que parece ser una perfecta vuelta atrás a la zona de los 39-40 manejando un stop en los 34 euros, cuya pérdida no tendría sentido en un contexto alcista.



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

PRECIO EN EUROS	PRECIO DE ACTIVACIÓN*	OBJETIVO INICIAL	'STOP LOSS'	SITUACIÓN DE 'TRADING'
Procter and Gamble (alcista)	158	175 y 210	<140	Abrir
Unilever (alcista)	46,35	50-53	<42,90	Abrir
Alstom (alcista)	11,25	14,25-15	<10,50	Abrir
Global Dominion (alcista)	3,42	4,20 y 4,80	<3	Comprar
Hellofresh (alcista)	11,75	751 Y 900	<651	Abrir
LVMH (alcista)	683	750 Y 900	<650	Mantener
Paypal (alcista)	65	85,50 y 100	< 56,50	Mantener
Civitas Resources (alcista)	70,31	83 y subida libre	<63,50	Abrir
Alnylam Pharma. (alcista)	183	240 y 300	<156	Mantener
Volkswagen (alcista)	113,5	153 y 180	<98	Abrir

(*) 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	110,35	-1,87	-40,45	-17,22	8.373	4,28	11,80	157,40	C
Acciona Energía	21,50	-2,89	-43,09	-23,43	8.431	2,61	13,70	30,36	M
Acerinox	10,32	-2,27	8,15	-3,14	5.166	5,86	6,52	13,67	C
ACS	36,39	0,50	34,23	-9,39	12.464	5,55	14,90	35,18	V
Aena	166,45	-0,06	18,09	1,43	21.242	4,53	17,43	178,95	M
Amadeus	62,02	-2,18	5,58	-4,41	48.988	1,79	25,60	71,84	M
ArcelorMittal	25,35	-4,32	-6,60	-1,25	8.413	1,92	5,97	31,56	C
Banco Sabadell	1,18	3,06	-0,42	5,80	32.446	7,90	5,08	1,58	M
Banco Santander	3,66	-1,17	5,20	-3,12	84.906	5,54	5,22	4,99	C
Bankinter	5,81	1,33	-12,51	0,17	21.314	8,22	6,16	7,71	M
BBVA	9,27	0,26	35,76	12,74	83.786	6,93	6,83	10,23	C
CaixaBank	4,02	2,68	-0,02	8,00	53.164	9,97	6,27	5,24	C
Cellnex	32,48	-3,33	-14,23	-8,92	72.282	0,18	-	42,30	C
Enagás	14,45	-0,89	-14,47	-5,34	13.224	11,79	12,19	16,28	V
Endesa	17,17	-0,78	-6,05	-6,99	17.705	5,91	13,79	22,14	M
Ferrovial	35,18	-0,87	27,60	6,54	25.683	2,06	84,16	37,97	M
Fluidra	20,76	-1,42	27,28	10,13	5.043	2,63	19,37	20,35	M
Grifols	10,42	-2,53	-21,98	-32,58	18.128	0,01	22,75	17,94	C
Iberdrola	10,77	-0,19	0,65	-9,31	81.207	4,89	14,39	12,51	M
Inditex	39,11	-0,79	40,76	-0,81	75.103	3,69	22,80	40,04	C
Indra	15,94	-1,73	38,97	13,86	5.641	1,68	13,27	16,68	C
Inm. Colonial	5,08	-2,59	-24,48	-22,44	5.563	5,04	16,33	6,66	M
IAG	1,68	-1,49	-8,56	-5,50	15.104	0,00	3,67	2,41	M
Logista	26,64	-0,45	7,59	8,82	4.116	7,36	11,22	29,97	C
Mapfre	2,04	0,79	3,03	4,89	3.866	7,11	8,60	2,33	M
Meliá Hotels	6,22	-2,59	3,24	4,28	2.700	0,00	13,42	7,14	M
Merlin Prop.	9,13	-2,14	-1,03	-9,24	4.372	4,85	15,17	10,99	C
Naturgy	23,42	-0,76	-10,95	-13,26	12.108	5,82	11,55	24,31	V
Redeia	14,52	-0,62	-10,24	-2,65	13.495	6,81	11,85	16,52	M
Repsol	14,01	0,47	-8,25	4,16	58.568	5,23	3,90	17,01	C
Rovi	68,15	0,89	69,61	13,21	4.212	1,62	22,74	68,89	C
Sacyr	3,10	-0,96	4,31	-0,83	7.007	4,29	11,23	3,96	C
Solaria	12,60	-4,51	-30,29	-32,29	11.588	0,00	14,69	18,07	M
Telefónica	3,58	-0,17	1,24	1,30	27.169	8,38	12,70	4,24	M
Unicaja	0,94	-1,25	-18,58	6,12	6.969	9,63	5,43	1,30	M

Ibex 35



Otros índices

* Datos a media sesión

	CIERRE	CAMBIO DIARIO %	CAMBIO 2024 %
Madrid	980,42	-0,55	-1,67
Paris Cac 40	7.625,31	-0,84	1,09
Fráncfort Dax 40	16.880,83	-0,92	0,77
EuroStoxx 50	4.689,28	-1,20	3,71
Stoxx 50	4.198,67	-0,72	2,57
Londres Ftse 100	7.512,28	-0,81	-2,86
Nueva York Dow Jones*	38.344,21	-1,17	1,74
Nasdaq 100*	17.636,39	-1,38	4,82
Standard and Poor's 500*	4.963,67	-1,16	4,06

Mercado continuo

Los más negociados del día

	VOLUMEN DE LA SESIÓN	VOLUMEN MEDIO SEIS MESES
Banco Santander	84.905.730	133.164.700
BBVA	83.786.300	102.866.700
Iberdrola	81.206.860	120.787.400
Inditex	75.102.680	96.449.150
Cellnex	72.282.470	38.565.800
Repsol	58.567.580	74.580.830

Los mejores

	VAR. %
Ecoener	4,06
Banco Sabadell	3,06
CaixaBank	2,68
Urbas	2,08
Línea Directa	2,04
Prim	2,00

Los peores

	VAR. %
Grupo Ezentis	-5,28
Neinor Homes	-4,85
Solaria	-4,51
Grenergy	-4,44
ArcelorMittal	-4,32
Vidrala	-4,29

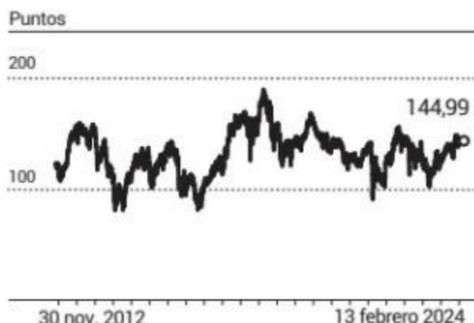
Los mejores de 2024

	CAMBIO 2024 %	MÁXIMO 12 MESES	MÍNIMO 12 MESES	VALOR EN BOLSA€*	VOLUMEN SESIÓN*	PER 2024*	PER 2023*	PAY OUT*	DEUDA/ERITDA*
1 Grupo Ezentis	60,63	0,25	0,09	67	1.295	-	-	-	-
2 Urbas	13,95	0,01	0,00	219	169	-	-	0,00	8,18
3 Indra	13,86	16,62	11,08	2.816	5.641	13,27	12,11	25,69	1,93
4 Applus+	13,80	11,46	6,57	1.469	480	12,48	11,14	41,93	3,44
5 Rovi	13,21	68,55	37,00	3.681	4.212	22,74	22,85	25,55	0,23

Eco10
STOXX CUSTOMIZED*

144,99 CIERRE -0,67 VAR. PTS. -0,46% VAR. -2,07% VAR. 2024

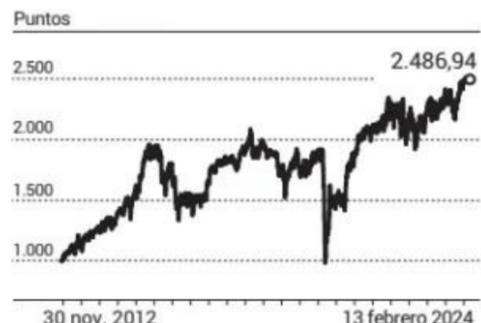
*El Eco10 se compone de los 10 valores, equiponderados, con más peso de la Cartera de consenso de elEconomista, elaborada a partir de las recomendaciones de 53 analistas. Se constituyó el 16 de junio de 2006.



Eco30
FACTSET STOXX CUSTOMIZED*

2.486,94 CIERRE -22,48 VAR. PTS. -0,90% VAR. 1,09% 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.



Mercado continuo

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2024 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER*	RENT./DIV 2024 (%)	PER 2024*	PRECIO OBJETIVO	CONSEJO
Adolfo Domínguez	4,64	-0,43	-28,62	-7,20	9	-	33,14	-	C
Aedas Homes	18,84	-1,26	33,19	3,40	381	11,40	7,95	22,47	C
Airbus	148,90	0,08	28,69	6,08	453	1,36	27,17	162,75	C
Airtificial	0,14	-3,04	24,78	11,24	553	-	-	-	-
Alantra Partners	8,88	0,00	-28,67	5,21	36	-	-	-	-
Almirall	8,46	-1,34	-5,53	0,36	1.032	1,83	33,82	11,23	C
Amper	0,08	0,86	-48,55	-2,27	121	-	-	0,15	C
Amrest	6,29	-1,56	46,28	1,94	37	-	21,92	6,61	C
Applus+	11,38	0,09	67,72	13,80	480	1,56	12,48	11,08	M
Árima	6,50	0,00	-16,67	2,36	-	-	-	9,80	C
Atresmedia	3,57	-0,72	5,50	-0,72	661	11,13	7,14	4,29	M
Audax Renovables	1,29	-0,46	-1,90	-0,77	91	0,00	19,55	1,90	C
Azkoyen	5,94	1,02	-10,81	-6,60	20	3,03	8,49	-	-
Berkeley	0,18	0,11	-21,12	4,92	107	-	-	-	-
Bodegas Riojanas	4,42	0,00	-3,49	-4,33	1	-	-	-	-
CIE Automotive	24,48	-0,81	-10,07	-4,82	630	3,54	9,21	32,28	C
Clinica Baviera	24,00	0,00	29,73	4,35	78	4,71	11,59	22,00	M
Coca-Cola European P.	62,00	-0,16	19,46	2,65	56	2,97	16,87	-	-
CAF	32,60	-1,21	14,19	0,00	768	2,84	14,20	43,34	C
Corp. Financ. Alba	48,35	0,00	10,26	0,73	23	2,07	30,60	78,80	C
Deoleo	0,20	-1,48	-25,09	-12,28	21	-	-	-	-
Desa	12,50	0,00	-6,72	4,17	0	6,72	10,08	-	-
Dia	0,01	0,00	-31,82	1,69	54	-	-	0,02	C
DF	0,63	0,00	-29,89	-3,22	189	-	-	-	-
Ebro Foods	14,96	-0,27	-6,97	-3,61	1.327	4,01	13,32	19,38	C
Ecoener	4,10	4,06	-19,61	-3,30	37	-	27,70	5,70	C
eDreams Odigeo	7,05	-2,08	23,25	-8,08	371	-	97,92	8,80	C
Elecnor	18,35	0,00	53,56	-6,14	468	2,47	14,94	25,75	C
Ence	2,83	-1,80	-22,47	-0,07	879	12,01	-	3,81	C
Ercros	2,29	-3,17	-40,29	-13,26	303	2,40	8,98	4,40	C
Faes Farma	3,08	-0,16	-12,89	-2,69	414	4,07	11,02	3,88	M
FCC	12,02	-0,99	31,65	-17,45	125	3,74	12,97	15,90	C
GAM	1,33	0,00	-	-	0	-	22,17	-	-
Gestamp	3,08	1,05	-23,57	-12,20	2.469	5,23	5,61	4,67	C
Global Dominion	3,55	-0,70	-10,92	5,65	498	2,96	11,64	6,61	C
Grenergy	28,86	-4,44	-7,74	-15,71	799	-	14,66	39,90	C
Grupo Catalana Occ.	34,00	0,89	18,26	10,03	1.053	4,07	7,16	47,70	C
Grupo Ezentis	0,14	-5,28	60,63	60,63	1.295	-	-	-	-
Iberpapel	17,45	0,00	11,86	-3,06	43	6,70	5,35	-	-
Inm. Sur	7,20	0,00	-5,22	2,86	-	3,79	12,57	11,20	C
Innov. Solutions	0,56	0,00	0,00	0,00	-	-	-	-	-
Lab. Reig Jofre	2,34	0,86	-10,17	4,00	4	-	9,75	-	-
Lar España	6,32	-1,25	41,60	2,76	1.249	11,28	8,63	7,70	C
Línea Directa	0,95	2,04	-0,63	11,63	539	0,11	-	0,94	V
Lingotes	6,86	0,00	-17,94	12,09	7	5,83	15,24	-	-
Metrovacesa	7,79	-0,26	22,00	-3,59	75	9,85	-	7,89	M
Miquel y Costas	11,10	-0,72	-9,76	-5,77	30	-	-	-	-
Montebalito	1,39	0,00	-10,32	-4,79	0	-	-	-	-
Naturhouse	1,58	0,64	-22,03	-2,78	42	7,62	10,50	-	-
Neinor Homes	10,98	-4,85	19,60	3,98	3.343	9,13	10,32	12,38	C
NH Hoteles	4,25	0,59	15,18	1,43	46	3,41	12,88	4,18	V
Nicolás Correa	6,30	0,00	17,54	-3,08	14	3,49	8,75	-	-
Nueva Exp. Textil	0,30	-0,33	-40,39	-20,00	49	0,00	30,40	-	-
Nyasa	0,01	0,00	-71,59	4,17	18	-	-	-	-
OHLA	0,39	-1,92	-26,30	-13,61	1.112	0,00	-	0,89	C
Opdenergy	5,80	-0,34	19,59	0,17	51	-	11,84	5,85	M
Oryzon	1,86	-0,75	-26,18	-1,27	69	-	-	6,92	C
Pescanova	0,21	-1,87	-47,37	2,44	1	-	-	-	-
Pharma Mar	35,04	-1,68	-44,50	-14,70	1.126	1,84	42,22	51,10	V
Prim	10,20	2,00	-12,79	-2,39	41	3,82	12,91	16,75	C
Prisa	0,30	-1,32	-15,13	3,45	1	-	-	0,50	M
Prosegur Cash	0,47	0,97	-39,17	-12,66	160	6,40	8,38	0,74	M
Prosegur	1,74	-0,11	-19,94	-1,02	1.114	4,54	13,30	2,41	M
Realia	1,03	-0,48	-1,90	-2,83	5	-	24,52	1,12	C
Renta 4	10,30	0,00	0,49	0,9					

Economía

El campo español pierde en tres años 18.000 empresas y 132.000 empleos

El sector lo achaca a un descenso natural por la mecanización del campo y por causa de la sequía

La concentración agraria en explotaciones más grandes conlleva la pérdida de puestos de trabajo

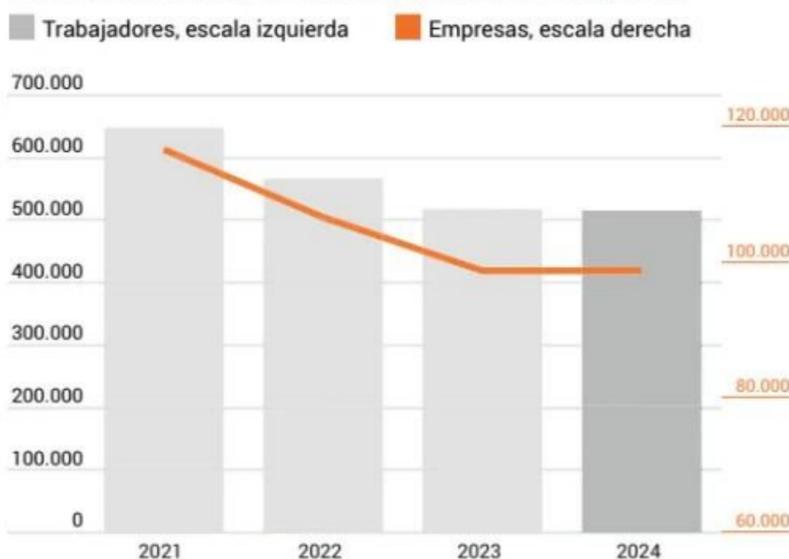
Juan Ignacio Álvarez MADRID.

La principal consecuencia de la situación que vive el campo español, en su octavo día de protesta, que ayer culminó, entre otras acciones, con el bloqueo de los dos principales accesos a Mercabarna, en Barcelona, o el acceso al Puerto de Santander, es la pérdida de actividad en el sector agrario. Así, algunos de los problemas que denuncian los agricultores, como la competencia desleal de las importaciones de terceros países, pueden estar detrás de que en los últimos tres años se hayan perdido en España 17.906 sociedades agrarias y 132.219 empleos (tanto de trabajadores por cuenta ajena como autónomos), según datos del Ministerio de Trabajo y Economía Social.

Por su parte, la Unión de Profesionales y Trabajadores Autónomos (Upta) habla de la desaparición desde 2021 de 21.687 autónomos dedicados al campo, de los cuales 4.000 desarrollaban su actividad o negocio en poblaciones de menos de 10.000 habitantes, con el perjuicio que ello conlleva para el campo y la denominada *España vaciada*. Esta situación, motivó que Elma Saiz, ministra de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones, convocara una

El sector agrícola en España

Evolución del número de empresas y trabajadores agrícolas



Fuente: Ministerio de Trabajo y Economía Social.

reunión con las principales asociaciones agrarias (Asaja, Coag y UPA) para abordar las causas de la pérdida de empleo en el campo. La reunión se tenía que haber celebrado ayer, 13 de febrero, pero fue suspendida. Según la ministra, fue directamente "rechazada", y según los agricultores fue "por problemas de agenda". Una agenda copada por el calendario de movilizaciones que

se extenderán, en principio, hasta el 21 de marzo con una protesta en el Puerto gaditano de Algeciras.

En respuesta a la destrucción de empleo en el campo, el presidente de Upta, Eduardo Abad, explicó que los agricultores y ganaderos viven una situación compleja porque tienen una relación directa con la distribución de empleo autónomo en otros sectores, por lo que, "cuantas

menos explotaciones ganaderas y agrícolas haya, menos autónomos del sector servicios habrá en el rural de España". Una situación que, cree, podría llevar a la desaparición de la vida económica en el campo y de miles de autónomos que han ido desapareciendo en los últimos años en los sitios menos poblados.

Abad considera fundamental que las políticas que se adopten por parte de los gobiernos consigan que las actividades agrícolas y ganaderas sean "solventes" y tengan una repercusión económica positiva. Apuntó también la importancia que reviste tomar medidas específicas para mejorar la empleabilidad de los autónomos y que sean más competitivos, lo que comprende una mejor fiscalidad, la puesta en marcha acciones de digitalización en el ámbito rural para que los autónomos sean más competitivos y, finalmente, el autoabastecimiento energético para poder tener ahorro y efectivo en los gastos de explotación de los negocios.

Por su parte, José Luis Miguel, secretario técnico de Coag, achaca la pérdida de empleos en la agricultura tanto a factores estructurales como coyunturales. "Hay una tendencia natural a que descienda la población ocupada en la agricultu-

ra, que ahora debe estar en torno al 4% del total, o por debajo. Otra tendencia de fondo es una mecanización o automatización del campo porque hay un déficit en muchas labores".

El director técnico de Coag refiere también factores puntuales, como la sequía, la cual está provocando una disminución de la producción de las explotaciones, con el consiguiente descenso de la mano de obra, "porque hay zonas de regadío que se han dejado de regar al no haber agua".

En UPA ahondan en la misma idea cuando razonan que "la sequía que venimos sufriendo en 2022 y 2023 ha tenido una incidencia clarísima en el empleo, con especial atención al sector del olivar". También se refieren a la incidencia de la mecanización, "que va generando una pérdida de mano de obra, y luego está la concentración de las explotaciones agrarias en menos manos. En este sentido, señalan que, según el censo agrario, en 2020 había 70.000 explotaciones agrarias menos que en 2009. En España se está produciendo un fenómeno de pérdida de explotaciones agrarias, tal vez las más pequeñas, e incrementándose la media de hectáreas por explotación en las grandes".



Meloni recorta un 50% el IRPF a los agricultores italianos

J. I. A. MADRID.

El Gobierno de la ultraderechista Giorgia Meloni anunció ayer que recortará el IRPF, entre otras medidas, a los agricultores que se manifiestan estos días en toda Italia, una decisión que ayudará a desconectar las protestas, aunque algunos grupos han adelantado que continuarán con sus movilizaciones. La reducción del 50% del importe del Impuesto sobre la Renta de las Per-

sonas Físicas (IRPF) para los ingresos agrícolas de entre 10.000 y 15.000 euros se sumará a la exención fiscal para los de hasta 10.000 euros tras el acuerdo alcanzado el lunes por la mayoría gubernamental, según los medios locales.

Los ultras Hermanos de Italia, de Meloni; la ultraderechista Liga y la conservadora Forza Italia alcanzaron el pacto que desbloquea unos 200 millones de euros para los agricultores tras varias horas de reu-

nión entre los líderes de los tres partidos, que tenían posiciones divergentes. Finalmente se incluirá una enmienda en ese sentido en el decreto ley sobre prórrogas normativas y obligaciones fiscales, que ahora deberá pasar por el Parlamento, donde la mayoría tiene mayoría absoluta, y el Gobierno anunció también el inicio de un diálogo con los agricultores en protesta.

"A la luz de la publicación en el sitio web del Ministerio de Agri-

cultura de la mesa técnica, estamos listos para desmovilizarnos", dijo Maurizio Senigaglia, un portavoz de Rescate Agrícola, una de las organizaciones convocantes de las protestas, que anunció para "dentro de dos o tres días" la desmovilización de los tractores en las carreteras. Sin embargo, no todas las organizaciones están de acuerdo con detener las protestas y mientras algunas mantendrán sus movilizaciones, todavía se desconoce

qué posición tomará el grupo más extremista, que por ahora sigue dispuesto a protestar hoy en el Circo Máximo de Roma. Cuando hay que encontrar soluciones, siempre las encontramos", dijo Meloni tras anunciarse el acuerdo, restando importancia a las diferencias entre los socios de Gobierno y en particular de Matteo Salvini, líder de la Liga, que quería que el umbral de la exención fiscal se elevase hasta las rentas de 30.000 euros.

Economía

Las protestas agrarias se amplifican hoy con más de 40 movilizaciones

Planas se reunirá mañana en Madrid con las principales organizaciones del sector

J. I. Á. / Agencias MADRID.

Las movilizaciones del campo se amplificarán hoy, cuando están previstas tractoradas y protestas en Burgos, Cuenca, Guadalajara, Jaén, Málaga, Palencia, Santiago de Compostela, Sevilla, Toledo, Valladolid, el puerto de Motril (Granada) y Mercamadrid (Madrid). Las manifestaciones programadas por Asaja, COAG, UPA y Unión de Uniones de Agricultores y Ganaderos superarán las 40 acciones en febrero.

Por el contrario, pierden protagonismo las protestas que se promovieron inicialmente por redes sociales y por la plataforma 6F, que ahora habla de cambiar de estrategia y planea soltar animales.

Además, los transportistas autónomos y pymes agrupados en la Plataforma Nacional para la Defensa del Transporte desconvocaron el paro indefinido al que habían llamado este fin de semana. Sí que aprobaron unirse a las manifestaciones del campo las patronales de pescaderías Fedepesca y de la acuicultura Apromar. El gerente de esta última, Javier Ojeda, recalzó que, "al igual que la ganadería terrestre",



Los agricultores se manifestaron ayer por octavo día consecutivo en distintos puntos de España. EFE

en el ámbito de la cría de pescado existe un "gran descontento" por dos razones: por la burocracia administrativa en España que "asfixia" a las empresas y por la desigualdad entre las exigencias para la producción de la Unión Europea (UE) frente a sus competidores.

Por su parte, el ministro de Agricultura, Pesca y Alimentación, Luis Planas, se reunirá mañana con los

representantes de Asaja, Coag y UPA, en la sede del ministerio, después de que hoy lo haga el pleno del Observatorio de la cadena alimentaria, donde están representados todos sus eslabones. El Ejecutivo ofrece diálogo en un momento de movilización agraria en las calles y carreteras en el país por la crisis del sector y las políticas que le afectan. En la jornada de ayer un grupo de

tractores bloqueó los dos principales accesos a Mercabarna, en Barcelona, que apenas tiene actividad, para denunciar que se permita comercializar productos de países terceros que no cumplen la normativa que se exige a los agricultores españoles.

Los agricultores de Unió de Pagesos pactaron con los Mossos d'Esquadra y la dirección de Mercabar-

na mantener cerrado el acceso de El Prat hasta las 16.00 horas y el más cercano a Barcelona hasta las 14.00 horas. Además, una primera columna de tractores procedentes de las Terres de l'Ebre llegó al puerto de Tarragona, que registró un 83% menos de las entradas habituales de camiones. La autopista AP-7, entre Pontós y Borrassà, fue cortada temporalmente por unos 350 agricultores de las comarcas de Girona, mientras que hubo marchas lentas en esa misma vía en Tarragona y cortes en carreteras como la N-II en Pontós.

En Cantabria, ganaderos y agricultores de esa comunidad y Castilla y León se sumaron a las protestas convocadas por la organización agraria Aigas-La Unión y cor-

Decaen las movilizaciones convocadas por redes sociales y la plataforma 6F

taron el acceso al puerto de Santander. Las organizaciones agrarias trasladaron sus protestas a la Feria Internacional de Maquinaria Agrícola (FIMA) en Zaragoza, pero sin perjudicar su celebración. Allí el presidente de Aragón, Jorge Azcón, reclamó la convocatoria de la Conferencia de Presidentes para abordar los problemas que arrastra el sector primario.

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 

Bruselas ultima un plan para aliviar las trabas burocráticas del campo

Presentará la propuesta antes del Consejo de Agricultura del 26 de febrero

Lidia Montes BRUSELAS.

Las protestas del sector agrícola prosiguen. Se suceden las jornadas de movilizaciones sin horizonte fijo. Bloqueos en las vías, en los accesos a puntos tan relevantes como Mercabarna o en la frontera con Francia protagonizan titulares en la segunda semana de manifestaciones. Por lo pronto, Bruselas trabaja por aplacar el descontento de un sector de especial relevancia en el entramado comunitario. La Comisión Europea presentará, en las próximas semanas, una propuesta para reducir las trabas administrativas del sector agrícola.

Tal intención la anunció la presidenta del Ejecutivo comunitario, Ursula von der Leyen, hace un par de semanas: presentará una propuesta para reducir las trabas burocráticas antes del próximo Consejo de Ministros de Agricultura de la UE del 26 de febrero.

“Tenemos que defender los intereses legítimos de los agricultores en nuestras negociaciones comerciales, en particular a la hora de garantizar la igualdad de condiciones en términos de normas cuando ceremos acuerdos comerciales. Y soy muy sensible al mensaje de que los agricultores están preocupados por la carga administrativa”, dijo la alemana tras un encuentro de líderes de la UE marcado por las protestas de 1.300 tractores que bloquearon la capital comunitaria.

Las políticas verdes puestas en marcha desde Bruselas chocan de lleno con los intereses del sector agrícola. Las manifestaciones que bloquean las principales capitales europeas vieron escuchadas sus demandas en una reunión entre la agrupación de cooperativas europea, Copa-Cogeca, con la presidenta de la Comisión Europea, el pri-

Flexibilización de las tierras en barbecho

La Comisión Europea suspendió, durante 2024, la obligación de que los agricultores mantengan un porcentaje de sus tierras cultivables en barbecho. Exime al campo de uno de los requisitos para para recibir el apoyo de la Política Agrícola Común. Los agricultores podrán plantar cultivos fijadores de nitrógeno como lentejas, guisantes o habas o cultivos intermedios sin productos fitosanitarios en el 4% de sus tierras cultivables. En ese caso, se considerará que cumplen con la norma y podrán recibir el apoyo de la PAC. Los agricultores que quieran mantener tierra en barbecho pueden hacerlo. Los Estados miembros que deseen aplicar la derogación del barbecho deben informar a la Comisión en un plazo de 15 días.

mer ministro belga, Alexander de Croo, y el primer ministro de Países Bajos, Mark Rutte, hace dos semanas. Las quejas se manifiestan en diferentes frentes: las dificultades del sector primario, reducir las trabas burocráticas del sector, al rechazo por las políticas de sostenibilidad dispuestas desde Bruselas o las exigencias impuestas por la UE a la producción comunitaria frente a la de otros orígenes.

Este último debate tiene su exponente más reactivo en el acuerdo de libre comercio con Mercosur.



Imagen de las manifestaciones del sector agrícola. EFE

Los países latinoamericanos rechazan de lleno las condiciones adicionales requeridas por la UE. Son las mismas que cumplen los agricultores del bloque: en términos sanitarios y de sostenibilidad medioambiental. Sin estos requisitos, aquejan los agricultores europeos encabezados por los franceses, los productos de la UE estarían en desigualdad de condiciones.

Ayer, la Comisión Europea dio otro paso para contentar al sector y anunció que flexibilizará el uso de las tierras en barbecho. La excepción parcial entra en vigor este miércoles y se aplicará de forma retroactiva desde enero hasta diciembre. Permitirá que en ese 4% obligatorio de tierras en barbecho o no productivas, los agricultores cultiven plantas que fijen nitrógeno, como lentejas, guisantes o habas.

La jefa del Ejecutivo comunitario ha reconocido la resiliencia de un sector que ha formado parte de

Von der Leyen retiró la propuesta para reducir los pesticidas químicos hasta 2030

los pilares fundacionales de la UE, con la política agraria común. Igual que sucede ahora con Ucrania, la adhesión de nuevos países al club comunitario ha suscitado el recelo del sector agrícola: por un lado, aumenta la competencia, por otro, implica redistribuir las partidas de fondos. En todo caso, Von der Leyen ha reconocido la resiliencia del sector a la pandemia y a la crisis de los precios de la energía. También la importancia de este sector económico para la seguridad alimentaria.

Ha transcurrido poco más de una semana desde una de las concesiones de Bruselas. Von der Leyen retiró la propuesta para reducir el uso de pesticidas, herbicidas e insecticidas químicos que se usan en la UE hasta 2030. La propuesta se convirtió en un símbolo de “polarización”, según la alemana, que pondrá sobre la mesa un texto en la misma línea, pero “más maduro”.

El traspaso de Cercanías a Euskadi se adelantará a este mes

Junto a Inmigración y homologación de títulos extranjeros

Maite Martínez BILBAO.

La consejera vasca de Gobernanza Pública y Autogobierno, Olatz Garamendi, afirmó ayer que las tres transferencias acordadas con el Gobierno central –en el marco de la

inversión de Pedro Sánchez- y previstas para marzo podrían completarse este mes de febrero. La materia más relevante es la de Cercanías de Renfe, “en la que ya está todo detallado”, a la que se une homologación de títulos extranjeros y la competencia de Inmigración, negociada antes del debate abierto en Cataluña.

Así, el camino para que el lehendakari, Iñigo Urkullu, convoque las elecciones autonómicas vascas se

va despejando de obstáculos y se va llenando de objetivos cumplidos. El presidente autonómico se comprometió a la aprobación de leyes como la de Educación y de la Transición Energética y Cambio Climático, y a completar estas tres transferencias antes de lanzar la convocatoria para los comicios.

Nuevo servicio en Álava

En el caso de Cercanías de Renfe, la consejera vasca comentó que se

incorporará como novedad la creación de un nuevo servicio en Álava, que hasta ahora solo existía en Vizcaya y Guipúzcoa. Renfe continuará como operadora en las líneas de Bilbao y San Sebastián hasta 2028.

Otro de los traspasos avanzados es el de homologación de titulaciones extranjeras, de gran relevancia ante la escasez de médicos en Euskadi y la posibilidad de contratar a profesionales extracomunitarios. Quedan más “flecós” en la compe-

tencia de Inmigración, pero está ya definido que el Estado retendrá sus funciones constitucionales: permisos, documentación, asilo y primera acogida, y que la comunidad autónoma gestionará la parte más social de la llegada de migrantes.

Los tres acuerdos serán definitivos y no delegaciones y tendrán que cerrarse en la Comisión Mixta de Transferencias, aunque antes se reunirán las ponencias técnicas para la literalidad de los acuerdos.

Economía

Moncloa prevé repartir 2.500 millones en avales ICO para comprar vivienda

El Gobierno fija en 100.000 euros el patrimonio máximo para acceder al crédito

M. Medinilla MADRID.

El Consejo de Ministros aprobó ayer la nueva línea de avales del 20% a través del Instituto de Crédito Oficial (ICO) para impulsar la compra y 'desatascar' la dificultad para asumir la entrada requerida para la adquisición de la primera vivienda a jóvenes y familias con hijos siempre que los solicitantes residan en España desde al menos dos años antes de la solicitud del préstamo. Espera repartir 2.500 millones entre 50.000 viviendas habituales que deberán cumplir ciertas condiciones.

Así lo adelantó el Gobierno tras el Consejo de Ministros. La medida, pendiente desde mayo pero paralizada por las elecciones generales, ayudará a adquirir unas 50.000 viviendas gracias al apoyo sobre la entrada de los jóvenes solventes que no pueden acceder a una casa propia, apoyando el adelanto de la entrada correspondiente a la parte del importe que no cubre la hipoteca a jóvenes y familias que, pese a ser solventes, no pueden acceder a una vivienda. Además, dedicará otra línea de 4.000 millones para ampliar el parque de vivienda social.

La primera busca facilitar el acceso a la financiación en la compra de la primera vivienda dentro del territorio nacional a colectivos que, siendo solventes, no disponen de ahorro previo y cubrirá hasta el 20% de los créditos hipotecarios. Esto se traduce en que Vivienda compartirá hasta el 20% del riesgo de la totalidad del principal de cada hipoteca con la entidad de crédito en igualdad de condiciones.

Podrán beneficiarse de ellos los jóvenes de hasta 35 años y las familias con hijos menores a cargo. Estos grupos pueden adherirse siempre que tengan unos ingresos individuales de hasta 37.800 euros brutos al año (4,5 veces el Iprem) o el

Ingresos y patrimonio

Limita a 37.800 los ingresos individuales (75.000 conjuntos) y a 100.000 euros el patrimonio máximo para solicitar el crédito.

Edad y condiciones

Jóvenes hasta 35 años, familias con menores, residencia en España al menos dos años antes de pedir el aval.

Calendario

Plazo del aval por un máximo de 10 años, a vincular hasta el 31 de diciembre de 2025.

Energía

Premiarán con un aval del 25% las viviendas con calificación energética mínima D.



Isabel Rodríguez, ministra de Vivienda y Agenda Urbana. REUTERS

doble en el caso de que la vivienda sea adquirida por dos personas, es decir, los ingresos de los dos adquirentes no podrán superar en conjunto, la suma del límite establecido

para cada uno. En cuanto al patrimonio máximo será de 100.000 euros, añadió Rodríguez.

Según se plasmó en el texto previo, si la vivienda a adquirir dispo-

ne de una calificación energética mínima D o superior, el Ministerio podrá avalar hasta el 25% del principal del préstamo.

La ministra también confirmó que para acceder a los avales del Estado los solicitantes tendrán que ser residentes en España desde, al menos, dos años antes de la solicitud del crédito.

Además, incluye factores de mejora en función del número de hijos y en caso de hogares monoparentales. En estos supuestos, el límite se incrementará en 0,3 veces el Iprem (2.520 euros brutos anuales) por cada menor a cargo y, además, en el caso de familia monoparental el límite se podrá incrementar en un 70% adicional.

Deberá ser la residencia habitual del solicitante durante 10 años

El plazo del aval otorgado por el Ministerio será por un máximo de 10 años, con independencia del periodo de amortización y de la existencia o no de un tiempo de carencia; durante ese periodo, deberá ser la primera vivienda del avalado. Quienes quieran vincular su hipoteca a esta línea de avales tienen de plazo hasta el 31 de diciembre de 2025, con posibilidad de prórroga de dos años en función de la demanda y las circunstancias económicas, aunque habrá que esperar para su entrada en vigor.

Las empresas deberán tener plan de movilidad en dos años

La estrategia de cada firma se acordará en la negociación colectiva

elEconomista.es MADRID.

El Gobierno dio luz verde al anteproyecto de la Ley de Movilidad Sostenible, después de que la anterior tramitación legislativa decayera con el cambio de legislatura, comprometiendo ahora a aprobarla definitivamente antes de que acabe 2024 tras las incorporaciones parlamentarias. La norma apremiará a las empresas grandes, con 500 trabajadores o 250 por turno, a contar con un plan de movilidad para sus trabajadores en dos años.

Estos planes de movilidad sostenible deben ser negociados con la representación legal de las personas trabajadoras o, en su de-

8.000
MILLONES DE EUROS

Puente quiere ahorrar 8.000 millones de euros de gasto público con esta norma.

fecto, con una comisión integrada por los sindicatos más representativos y representativos del sector.

Por ello, se modifica el artículo 85.1 del Estatuto de los Trabajadores, para incorporar dentro del contenido obligatorio de los convenios colectivos el deber de negociar medidas para promover la elaboración de planes de movilidad sostenible al trabajo.

Contemplan el impulso de la movilidad activa, el transporte colectivo, la movilidad de cero emisiones, soluciones de movilidad tanto compartida como colaborativa o el teletrabajo en los casos en los que sea posible, según explica el Ministerio de Trabajo.

Montero aprueba la misma senda fiscal que ya vetó el PP

La intención es tener los Presupuestos de 2024 "cuanto antes"

Alfonso Bello Huidobro MADRID.

Este martes, el Consejo de Ministros ratificó una vez más los objetivos de estabilidad presupuestaria y deuda pública para el periodo 2024-2026, junto con el límite

de gasto destinado a la elaboración del proyecto de Presupuestos Generales del Estado (PGE) de 2024. Esta aprobación fue necesaria debido al veto de la mayoría absoluta del PP en el Senado la semana anterior, que rechazó los objetivos propuestos por el Gobierno. Por consiguiente, fue necesario volver a validar la senda fiscal a través del Consejo de Ministros y someterla nuevamente al proceso parlamentario.

"Seguimos trabajando sin perder un minuto para contar cuanto antes con unos presupuestos que permitan que nuestro país siga en esa senda de crecimiento y en esa creación tan potente positiva de empleo", defendió la portavoz del Gobierno y ministra de Educación, Formación Profesional y Deportes, Pilar Alegría, en la rueda de prensa posterior al Consejo de Ministros.

De no ser aprobados los objetivos por segunda vez, de acuerdo

con un informe de la Abogacía del Estado, los objetivos de estabilidad presupuestaria serían los establecidos en el Programa de Estabilidad remitido a la Comisión Europea el pasado mes de abril, los cuales son más rigurosos para las comunidades autónomas y los ayuntamientos.

El PP critica este "informe inexistente" de la Abogacía del Estado mencionado por el Ministerio de Hacienda, el cual garantiza el

procedimiento de aprobación de los presupuestos públicos en 2024. Sin embargo, fuentes del ministerio dirigido por María Jesús Montero aseguran se dará a conocer si se vuelven a rechazar los objetivos.

A pesar de ello, el Gobierno tiene la intención de aprobar la ley de Presupuestos para el año 2024 durante la primera mitad del año, en un momento caracterizado por la reactivación de las normas fiscales europeas.

Las bajas por incapacidad temporal se duplican en diez años

Las enfermedades afectan al 4,1% de los ocupados y la factura que asume la Seguridad Social sube al 1,4% del PIB

José Miguel Arcos MADRID.

En pleno debate por el importante incremento de la factura que afronta la Seguridad Social en prestaciones por incapacidad temporal (IT), las mutuas y los investigadores económicos se unen para analizar las causas y consecuencias. Poniendo sobre el papel los datos, las bajas por incapacidad temporal se han duplicado en España durante la última década: han pasado de representar el 2% sobre el total de ocupados en 2013 a situarse en el 4,1% en 2023. Con esta tasa, España, junto a Francia y Portugal, encabeza el ranking de absentismo laboral por incapacidad temporal entre los países de la Unión Europea (UE).

El coste de las bajas por enfermedades comunes, que asciende al 1,4% del PIB, está en el ojo del huracán, según se refleja en el *Estudio socioeconómico sobre la evolución de la incapacidad temporal y la siniestralidad en España*, elaborado por Umivale Activa y el Instituto Valenciano de Investigaciones Económicas (Ivie). Tal y como avanzó la ministra titular del ramo, Elma Saiz, la

Seguridad Social colaborará con las mutuas para mejorar la gestión de las enfermedades comunes por incapacidad temporal (IT), esencialmente en aquellas de origen traumatólogo.

Ambas entidades han puesto en marcha un proyecto para analizar los determinantes del absentismo laboral por incapacidad temporal

España encabeza junto a Francia y Portugal el absentismo en la Unión Europea

en España y por autonomías, por contingencias comunes y profesionales, que realizarán en 2024.

Se trata de datos extraídos de la Encuesta de Población Activa (EPA) donde se observan dos fases "muy diferenciadas" en el periodo comprendido entre 2007 a 2023 con un punto de inflexión en 2012. En la primera fase (2007-2012), la tasa de

absentismo descendió del 2,8% inicial a un mínimo del 2% en 2012. Sin embargo, a partir de ese año, comienza un periodo de crecimiento ininterrumpido, acelerado por el Covid-19, hasta alcanzar al 4,1% de los ocupados en 2023.

Estas ausencias laborales por incapacidad temporal repercuten "negativamente y de modo directo" en los trabajadores que se ven afectados, pero también en las empresas y en el conjunto de la sociedad. El impacto económico que tienen las prestaciones por baja por IT supone un 1,4% del PIB de España (más de 18.800 millones de euros tomando el PIB a precios corrientes de 2023). Este porcentaje se sitúa por encima de la media de la UE (1,2%) y representa un crecimiento de 0,6 puntos desde 2014.

Todas las regiones sin excepción presentan niveles superiores a los de hace 16 años. La CCAA que encabeza el ranking en 2023 coinciden con las que han experimentado un mayor incremento: País Vasco, que ocupa la primera posición con una tasa del 5,8% (+2,1 puntos desde 2007).

Ocupados que faltaron al trabajo por IT

España. 2007 y 2023. En porcentaje



Fuente: Encuesta de Población Activa.

elEconomista.es

El 23% de las pymes españolas cerró el año pasado en pérdidas

Los Gestores Administrativos apuntan hasta 700.000 empresas afectadas

Alfonso Bello Huidobro MADRID.

El 26% de las pequeñas y medianas empresas registró una disminución en su facturación en 2023 en comparación con 2022, mientras que el 47% experimentó un aumento en sus ingresos. Además, el 23% de estos negocios terminó el año 2023 con pérdidas, unas 700.000 pequeñas y medianas empresas, en contraste con el 64% que lo cerró con ganancias, según los datos recopilados por el Barómetro de la Gestores Administrativos (gA).

Durante la semana del 5 al 9 de febrero, el Consejo General de los Colegios de Gestores Administrativos llevó a cabo una nueva edición del Barómetro de la gA, a través de una encuesta realizada entre los 6.000 Gestores Administrativos en ejercicio. El alto número de respuestas garantiza la confiabilidad de los datos obtenidos, con un nivel de

confianza del 95% y un margen de error del 5%.

En opinión de Fernando Jesús Santiago Ollero, presidente del Consejo General de los Colegios de Gestores Administrativos, "seguimos con más de 700.000 negocios en pérdidas, 600.000 con serios problemas de liquidez, y unos 700.000 negocios que han incrementado su endeudamiento el pasado año, el mismo número de negocios que el pasado año facturaron menos que en 2022. Y aunque se ha reducido el porcentaje de negocios que operan fuera del sistema, hasta un 12%, sigue siendo un número elevado y un dato tremendamente negativo".

Reducción de deuda

Un 39% de las empresas ha logrado reducir su nivel de endeudamiento durante el último año, mientras que un 26% lo ha aumentado. Se estima que alrededor de 600.000 pequeñas



Más de 600.000 negocios siguen con serios problemas de liquidez. ISTOCK

empresas continúan enfrentando graves problemas de liquidez, lo que ha llevado al menos al 12% de ellas a operar "en la sombra" del sistema. En esta ocasión, la encuesta consultó sobre la práctica de no declarar todos los salarios pagados por los negocios, revelando que el 5% de las empresas tienen al menos un salario no declarado.

Según los datos del Barómetro de la gA, el 7% de las empresas existentes fueron creadas durante el año pasado. De estas nuevas constituciones, el 6% (0,42% del total de empresas) procede de empresarios que anteriormente tenían un negocio pero lo cerraron debido a la pandemia.

Otro dato revelado por el Barómetro es que el 13% de las empresas han solicitado Fondos Europeos Next Generation; el 76% de ellas ha recibido una respuesta positiva, mientras que un 6% ha visto denegada su solicitud. El 17% restante aún espera una resolución.

El 56% de los Gestores Administrativos admite tener clientes que podrían haber solicitado los Fondos Next Generation, pero no lo hicieron debido a la falta de información transparente (55%, se permitieron múltiples respuestas), la percepción de que los trámites son demasiado complicados (45%), o porque no cumplen con los requisitos exigidos (38%).

Economía

EEUU sigue sin doblegar la inflación, que se mantiene por encima del 3%

El índice subyacente cerró enero en el 3,9% frente al 3,7% del mes de diciembre

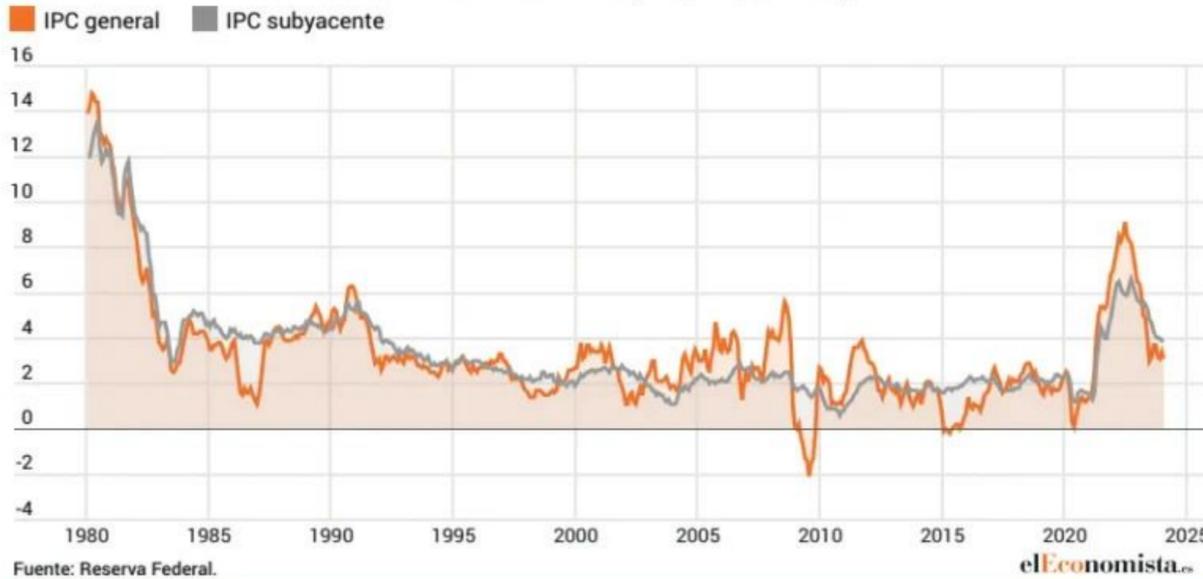
M. Becedas / C. Asensio MADRID.

La inflación de EEUU se resiste a ser doblegada por completo. Las cifras de enero confirman que la senda de desinflación prosigue en este 2024, pero más despacio de lo que algunos esperaban. El Índice de Precios al Consumo (IPC) desaceleró el mes pasado menos de lo esperado, hasta el 3,1% tras el repunte de tres décimas hasta el 3,4% registrado en diciembre, según los datos publicados ayer por la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS) del Departamento de Trabajo de EEUU. Los analistas esperaban un retroceso hasta el 2,9% que hubiese significado la primera lectura desde marzo de 2021 por debajo del 3%. La más pegajosa inflación subyacente, (excluyendo energía y alimentos), se ha quedado en el 3,9% de diciembre frente al 3,7% pronosticado por los analistas.

Estos datos hicieron reaccionar a los mercados de manera muy drástica. A media sesión de ayer todos los índices, tanto el S&P 500 como el Down Jones y el Nasdaq cayeron más de un 1%. Todo ello después de que el Nasdaq marcara, en los últi-

Inflación de EEUU

Evolución interanual del Índice de Precios al Consumo (IPC). En porcentaje



mos días, sus máximos históricos incluso por encima de los 5.000 puntos básicos.

El mercado lo ha reflejado enseguida: si hasta ayer lunes los swaps aún daban más de un 50% de probabilidades a un primer recorte de tipos de la Fed en su reunión de mayo, la lectura de IPC ha hecho que

los operadores hayan aumentado las apuestas para junio como la fecha señalada. Los rendimientos de los bonos del Tesoro tanto a dos como a diez años repuntaron más de 10 puntos básicos y el dólar pasó a subir un 0,6% frente al euro.

Muy significativas en esta tesitura son las cifras intermensuales: el

IPC general subió un 0,3% frente al 0,2% anterior y esperado, mientras que el IPC subyacente aceleró hasta el 0,4% tras meses en un 0,3%.

El daño en el informe de inflación vino especialmente de una aceleración del alquiler equivalente de los propietarios (una figura como la de los alquileres imputados en

España, para medir la inflación entre los propietarios) hasta el 0,6% intermensual, con el alquiler real aumentó un más modesto 0,4%. Además, los servicios de atención médica aumentaron un 0,7%, con un salto del 1,6% intermensual en los precios de los hospitales.

Todo ello, junto con un aumento del 1,4% intermensual de las tarifas aéreas y del 1,4% intermensual de los seguros de automóviles, generó una aceleración de la inflación de los servicios básicos (sin incluir la vivienda).

En el lado contrario, y pese a que se esperaban fuertes subidas anuales de los precios de los bienes a principios de año, los de los bienes duraderos cayeron un 0,3% intermensual, ya que los precios de la ropa bajaron un 0,7% intermensual y los de los productos sanitarios un 0,6% intermensual. Los precios de los vehículos usados, siempre bajo vigilancia dada su influencia en el índice global, bajaron hasta un 3,4% intermensual.

“El inesperado aumento del 0,4% intermensual de los precios del IPC subyacente en enero alimentará el discurso de que *la última milla es la más dura*, pero, aparte de una aceleración del 0,6% intermensual del componente del alquiler equivalente al de los propietarios, que parece muy sospechosa, sigue habiendo mucha desinflación en la economía”, dijo Paul Ashworth, analista de Capital Economics. Basándose en el estancamiento de las medidas de los nuevos alquileres, el experto aún espera ver pronto más desinflación.

Alberto Garzón apuesta por la consultora del exministro Pepe Blanco

Se incorporará a Acento antes de Semana Santa en la dirección geopolítica

María Juárez MADRID.

Alberto Garzón, expropietario de la cartera de Consumo y exlíder de Izquierda Unida, fichará por la consultora del exministro Pepe Blanco. Garzón se incorporará a Acento Public Affairs antes de Semana Santa para ocupar el cargo de director de Prospectiva GeoPolítica, según adelantó ayer *El Confidencial* y confirmó este periódico. No obstante, no todo está cerrado. Todavía falta el visto bueno de la Oficina de Conflicto de Intereses del Gobierno.

Garzón fue diputado desde 2011 y ministro de Consumo desde 2020, cuando entró al primer gobierno de coalición desde la vuelta de la democracia, como parte de Unidas Podemos. Sin embargo, el pasado mes de diciembre dio un giro a su carrera y abandonó definitivamente la política. “Vivimos tiempos sin-

gulares que requieren de un angular lo más amplio posible”, expuso el fundador de la compañía en un comunicado. Ahora bien, el caso de Garzón es uno más entre todos los políticos que tras abandonar la política, optaron por formar parte de los grandes lobbys españoles.

Puertas giratorias

La falta de regulación al respecto abrió de par en par las puertas giratorias, posibilitando la contratación de antiguos ministros, secretarios de Estado y diputados por parte de firmas como Acento, LLYC (antigua Llorente y Cuenca), Harmon, Kreab o Vicen Consulting. Todas ellas siguen una misma línea de trabajo: tratar de influir en las decisiones políticas, económicas y fiscales aprovechando los contactos e influencias de sus cargos pasados en beneficio de sus clientes.



Alberto Garzón, exministro de Consumo. ALBERTO MARTÍN

La firma fundada por Blanco y Hernando ha ido mucho más allá y ha contratado en los últimos tres años a políticos de distintas tendencias para intentar acaparar todas las esferas de influencia posibles. Así, en su equipo trabajan también otros dos exaltos cargos socialistas: Elena Valenciano, que fue vicesecretaria general del partido con Alfredo Pérez Rubalcaba y cabeza de lista en las elecciones europeas de 2014 y Valeriano Gómez, exministro de Trabajo en el último Gobierno de José Luis Rodríguez Zapatero.

Por parte del Partido Popular figuran Alfonso Alonso, exministro de Sanidad durante el Gobierno de Mariano Rajoy; Elena Pisonero exsecretaria de Estado de Economía, Energía y Pyme con José María Aznar como presidente o José María Lassalle, que fue secretario de Estado de Cultura y de Agenda Digital. Y más allá de los dos grandes partidos, la plantilla de Acento la completan, además, Marco Candela, que fue diputado, portavoz adjunto y presidente del Grupo Parlamentario de Unidas Podemos en la Asamblea de Madrid entre 2015 y 2019 y Miquel Gamisans, que proviene de Esquerra Republicana de Catalunya (ERC) y que fue secretario de Comunicación de la comunidad autónoma hasta 2018.

Normas & Tributos

Hacienda ya permite a los autónomos deducir en el IVA los gastos de vivienda

Podrán minorar proporcionalmente los suministros de luz, agua, gas o Internet

Eva Díaz MADRID.

La Agencia Tributaria cambia de criterio y ya permite a empresarios y autónomos deducirse en el IVA los suministros de la vivienda, como luz, agua, gas o Internet, si utiliza parte del inmueble no solo para uso privado sino también para ejercer su actividad económica. Eso sí, solo podrá minorarse estos suministros de manera proporcional, es decir, en lo que corresponda al uso que hace de ella para su negocio. Además, esta nueva posición de Hacienda abre la puerta a que los contribuyentes reclamen lo pagado de más en los últimos cuatro ejercicios.

El Tribunal Económico Administrativo Central (TEAC), en una resolución del pasado 19 de julio, ya realizó este cambio de criterio al considerar que la ley del IVA española, que prohíbe a los autónomos y empresarios deducirse los gastos de vivienda aunque se utilice en una parte para la actividad económica, es contraria a la Directiva europea del IVA que en su artículo 168 sí permite minorar en el impuesto los gastos del bien inmueble que se usa para el negocio y para fines privados de manera proporcional.

Ahora, la Dirección General de Tributos (DGT), órgano directivo del Ministerio de Hacienda, acoge el nuevo criterio del TEAC y ya permite a los autónomos y empresarios deducirse de forma proporcional en el IVA los gastos de luz, agua, gas e Internet de la vivienda, tal y como expone en dos nuevas consultas vinculantes que ha emitido y que están fechadas a 25 de septiembre y 2 de octubre de 2023.

Recuperar lo pagado de más

Fernando Matesanz, socio del área fiscal de ETL Global, explica a este diario que los autónomos y em-



Una persona hace cálculos con varias facturas. ISTOCK

La Administración abre la puerta a reclamar lo pagado de más en los últimos cuatro años

presarios pueden recuperar lo pagado de más en el IVA de los últimos cuatro años (período no prescrito) porque España estaba aplicando mal la normativa comunitaria.

Según Matesanz, el primer paso es que el afectado calcule el IVA que podría haberse deducido con este nuevo criterio y después deberá so-

licitar la rectificación de las declaraciones pasadas por perjudicar sus intereses económicos. A su juicio, también podría incluir esas deducciones en la siguiente declaración del IVA, aunque considera que sería más correcto rectificar las anteriores.

La Administración tributaria aún no ha definido cuál será el criterio a utilizar para medir la proporcionalidad de los gastos. Matesanz señala que, desde su punto de vista, el criterio más acertado es en función de los metros cuadrados. "Si tengo una vivienda de 100 metros cuadrados y utilizo un pequeño despacho de 20 metros, eso es la quinta parte, pues yo diría que la quinta parte de los suministros de

la casa sería deducible en mi declaración del IVA como trabajador autónomo. El TEAC no ha entrado ahí, pero eso sería un criterio, en mi opinión, muy razonable", defiende el experto en fiscalidad al respecto.

El Ejecutivo, a pesar de la resolución que indica que la Ley del IVA española es contraria en este aspecto a la Directiva europea del IVA, aún no ha cambiado la norma nacional. No obstante, los expertos prevén que finalmente se acabe modificando para adecuarla a la comunitaria.

@ Más información en www.economista.es/ecoley

Los abogados hacen propuestas a la futura ley de justicia gratuita

El Ejecutivo pretende reformar la norma a lo largo de este año

E. D. MADRID.

El Consejo General de la Abogacía Española ha mantenido este martes una reunión de trabajo con las principales asociaciones del sector para escuchar sus propuestas en relación con la reforma de la futura Ley de Asistencia Jurídica Gratuita. Las propuestas formuladas por las asociaciones profesionales se suman a las que ya están siendo confeccionadas por los 83 Colegios de la Abogacía y por los Consejos Autonómicos para recoger todos los puntos de vista e integrar las singularidades del servicio en todos los territorios.

El secretario de Estado de Justicia, Manuel Olmedo, ya ha trasladado que la intención del Mi-

Esta iniciativa irá dentro del Plan anual normativo de 2024 del Gobierno

nisterio es incluir una nueva ley de Asistencia Jurídica Gratuita dentro del plan anual normativo de 2024, que aún no se ha hecho público.

El Consejo ya trabaja en las propuestas para esta norma, aunque muchas de ellas ya figuraban en las conclusiones que se aprobaron en el XIII Congreso Nacional de la Abogacía, celebrado en mayo. No obstante, ha querido actualizar las propuestas e incorporar aquellos aspectos que no se trataron con suficiente detalle en las sesiones celebradas durante el desarrollo del congreso nacional, según informó la Abogacía en un comunicado.

Los ayuntamientos deben devolver el IBI si se reduce el valor catastral del inmueble

E. Díaz MADRID.

El Tribunal Supremo (TS) establece que los contribuyentes pueden solicitar a los ayuntamientos directamente la devolución de lo pagado de más por IBI si el Catastro ha reducido el valor del inmueble. En dos sentencias, una del pasado 21 de diciembre y otra del 18 de ene-

ro de 2024, el Alto Tribunal señala que los ayuntamientos deben atemperarse a la decisión que adopte el órgano competente de gestión catastral y, si esta es anulatoria de la valoración que le permitió el tributo, debe dejar sin efecto las liquidaciones correspondientes sin esperar a que se produzca una expresa modificación del padrón.

El fallo de este enero, del que fue ponente el magistrado Isaac Merino Jara, y que ya aplica la doctrina de la sentencia de diciembre, determina, por tanto, que en materia de IBI, "si como consecuencia de un procedimiento de subsanación de deficiencias [...] se reduce el valor catastral de un inmueble que afecta a liquidaciones firmes del

Impuesto sobre Bienes Inmuebles, es posible solicitar directamente la devolución del ingreso indebido derivado de lo anterior sin instar, respecto de las liquidaciones, un procedimiento de revisión".

La sentencia recuerda que los ayuntamientos deben actuar desde el principio de buena administración y no deben negarse a anu-

lar las liquidaciones del IBI cuando han comprobado su ilegalidad. De hecho, apunta a que deberían revocar de oficio sus liquidaciones cuando han tenido constancia indubitable de que la base imponible sobre la que se giraron era incorrecta.

El Supremo resuelve el caso de una compañía que pidió a un ayuntamiento la devolución de lo pagado de más por el IBI de 2017 a 2020 tras reducir el órgano catastral la valoración del inmueble. El ayuntamiento se negó al considerar que las liquidaciones eran firmes y que las decisiones del Catastro no tienen efectos retroactivos.

