



Rodrigo Buenaventura

Las 'criptos' aún serán activos de alto riesgo pese a regularse este año **PÁG. 31**



Antonio Huertas

Mapfre incrementará las primas un 7% en 2024 **PÁG. 12**

El Gobierno propone congelar el alquiler a miles de caseros

Diseña un índice para bajar las rentas de los grandes tenedores hasta un 200%

El índice de precios de referencia que regulará y topará el alquiler en las zonas tensionadas ya está listo. Nueve meses ha tardado el Gobierno en concretar una de las medidas más controvertidas de la ley de vivienda,

que permite limitar los precios en las áreas más calientes. Con esta medida el Ejecutivo quiere congelar las rentas de los pisos de los pequeños propietarios, mientras que en el caso de los grandes tene-

dores (personas físicas o jurídicas con 10 o más viviendas) aplicará bajadas que pueden ser de hasta el 200% en grandes ciudades. La ejecución de este índice dependerá de cada Gobierno regional, ya que son

las distintas comunidades autónomas las que deben solicitar la declaración de una zona tensionada. Por el momento, solo Cataluña ha dado ese paso, afectando a 140 municipios. **CUADERNILLO CENTRAL**

Sepi traspasará a SETT este verano su futuro capital en Telefónica

Depende de la Secretaría de Estado de 'Telecos'

La recién anunciada SETT prevé formalizar su entrada en el capital de Telefónica a partir del próximo verano. Hasta entonces, la Sepi espera realizar pequeñas y reiteradas compras de acciones que luego traspasará. **PÁG. 9**

CORREOS, TRAGSA Y RENFE FIRMARON 'CONTRATOS COVID' IRREGULARES

El Tribunal de Cuentas detectó numerosas anomalías más allá de Puertos del Estado y Adif entre las que se encontraban documentos sin firmar o falta de acreditación de solvencia. **PÁG. 34**



Ábalos cobrará 5.000 euros al mes con su escaño en el Grupo Mixto **PÁG. 35**

Franck Vignard-Rosez
CEO de BNP Paribas Personal Finance España (Cetelem)

"El negocio de Orange Bank permite doblar los objetivos en banca digital" **PÁG. 11**

RESULTADOS 2023

Ferrovial obtiene un 148% más aupada por autopistas y aeropuertos **PÁG. 13**

Rovi reduce su beneficio un 15% y avanza un 2024 peor **PÁG. 27**

Gestamp Gestamp gana un 8% más y logra unos ingresos récord **PÁG. 14**

CAF consiguió 89 millones de euros el pasado año, un 71% más **PÁG. 13**

Naturgy invertirá 3.000 millones y pide cambiar la retribución de las redes

Mejora el beneficio un 20% y reduce deuda

Naturgy prevé invertir este año 3.000 millones para seguir avanzando en el proceso de transición energética con el foco puesto en las energías renovables. Para el directivo, la compañía seguirá afrontando este crecimiento con recursos propios, ya que consideran que no ha llegado el momento de llevar a cabo la incorporación de socios en carteras de renovables para acelerar el crecimiento. **PÁG. 5**

tando este crecimiento con recursos propios, ya que consideran que no ha llegado el momento de llevar a cabo la incorporación de socios en carteras de renovables para acelerar el crecimiento. **PÁG. 5**

El aumento de impuestos subirá 117 euros anuales el recibo de la luz

En marzo se elevará el IVA y dos gravámenes más

El recibo de la luz subirá de medida 117 euros en cuestión de un año para un consumidor doméstico por el incremento de los impuestos, es decir, cerca de un 25%. **PÁG. 7**

La UE analiza destinar a IA un 60% más que el dinero que hay en fondos

Francia propone movilizar 35.000 millones

El ministro de Finanzas francés, Bruno Le Maire, propone "poner a trabajar el ahorro" que "duerme" en las cuentas bancarias de los ciudadanos europeos, que cifraba en 35.000 millones de euros, "para financiar

la transición climática, nuestro esfuerzo de defensa y la inversión en inteligencia artificial". Esa cuantía supera en un 58% el patrimonio actual que suman los fondos de inversión centrados en IA. **PÁG. 28**

IAG cede rutas para seducir a Bruselas con Air Europa

Presenta un paquete de 'remedies' para evitar otro rechazo de la Comisión **PÁG. 8**



Mercadona supera ya los 100.000 trabajadores

Ha creado 25.000 empleos desde finales del año 2016 **PÁG. 12**



Realia gana 25 millones en 2023, un 57% menos

Por mayores provisiones y el impacto de los tipos de interés en el año **PÁG. 14**



Opinión

Protagonistas



Janusz Wojciechowski
COM. EUROPEO DE AGRICULTURA

Perjudica a los agricultores

El Parlamento Europeo respaldó ayer un endurecimiento de la legislación ambiental que juega en contra de los agricultores a través de la polémica Ley de Restauración de la Naturaleza que defiende Wojciechowski.



Franck Vignard-Rosez
CEO BNP PARIBAS PERS. FIN. ESPAÑA

Buenas perspectivas

El CEO de la antigua Cetelem asegura en *elEconomista.es* que “el negocio de Orange Bank permite doblar los objetivos en banca digital”. Destaca las buenas perspectivas del negocio tras la adquisición de la filial bancaria de la *teleco*.



Francisco Reynés
PRESIDENTE DE NATURGY

Aumenta las inversiones

Naturgy elevó sus beneficios un 20% en 2023 y anuncia un alza de las inversiones hasta los 3.000 millones en 2024. Sienta las bases del crecimiento con un aumento de los desembolsos que también impulsará su transición energética.



Francisco Riberas
PRESIDENTE DE GESTAMP

Ingresos récord

Gestamp cerró el pasado año con un alza de las ganancias de un 8% y con ingresos récord. Además, su apalancamiento se ha reducido al nivel más bajo desde su debut en bolsa. En definitiva unos excelentes resultados en un año difícil.



Juan López-Belmonte
CEO DE ROVI

Descenso de los beneficios

La farmacéutica Rovi ha presentado sus resultados, reflejando una caída del 15% en sus beneficios tras los históricos años de la pandemia. Urge que la firma impulse la producción a terceros para tener un mejor resultado en 2024.

Quiosco

FAZ (ALEMANIA)

Los alemanes ahorran lo mismo que en 2008

Debido a la crisis económica, los consumidores en Alemania ahorran más dinero del que han ahorrado en casi 16 años. El barómetro del clima de consumo en marzo aumentó ligeramente en 0,6 puntos, hasta -29,0 puntos, como anunciaron el martes el GfK y el Instituto de Decisiones de Mercado de Núremberg (NIM). Los investigadores calculan el estado de ánimo de los consumidores para el mes siguiente a partir de una encuesta realizada a 2.000 personas. “Los consumidores están muy inquietos”, afirma Rolf Bürkl, experto en NIM. Además, la propensión a ahorrar está en su nivel más alto desde junio de 2008, lo que está causando problemas al comercio minorista del país.

LE FIGARO (FRANCIA)

La UE estudia una asociación de Microsoft

La Comisión Europea examinará la asociación entre Microsoft y la *startup* francesa Mistral en el ámbito de la inteligencia artificial conversacional, después de haber anunciado que estaba estudiando el impacto sobre la competencia de la inversión del gigante americano del *software* en OpenAI, creador de ChatGPT. Menos de un año después de su creación, Mistral AI, uno de los dos campeones de la IA en Europa, anunció el lunes una asociación con Microsoft. Redmond explicó que se trata de un acuerdo “plurianual” que permitirá a la *startup* estar presente en su plataforma.

El Tsunami

¿Tiene Yolanda Díaz al enemigo en casa?

Aumenta el ambiente de incertidumbre y tensiones dentro de Podemos y la coalición Sumar. La pérdida de confianza en **Yolanda Díaz** se agudiza con el fracaso electoral en Galicia, mientras que **Íñigo Errejón** emerge como una figura que potencialmente podría erosionar su liderazgo. De hecho, Errejón está consolidando una corriente dentro de Sumar aprovechando su posición como portavoz parlamentario y promoviendo a personas afines en puestos estratégicos. Esto genera inquietud entre los miembros de la coalición, especialmente en IU, quienes ven al portavoz como un posible sucesor de Díaz en caso de un fracaso en su liderazgo. Y es que el desastre electoral en Galicia se atribuye parcialmente a decisiones tomadas por la propia Díaz, como la nominación de **Marta Lois** como candidata. La falta de consenso en estas decisiones y las críticas hacia la vicepresidenta alimentan la incertidumbre sobre su capacidad de llevar la formación. También, se señala la posibilidad de una alianza entre Errejón y ciertos sectores de la prensa, así como el apoyo a **Pablo Bustinduy** como un potencial ministro estrella, lo que podría fortalecer la posición del portavoz de Sumar dentro de la coalición. Esto plantea interrogantes sobre el futuro de Sumar y el rol de Yolanda Díaz.

La tormenta política persiste en el PSOE

La crisis en el PSOE desatada por el caso *Koldo* está lejos de apaciguarse. Más aún tras la dimisión a medias de **José Luis Ábalos**. De hecho, en una tensa reunión de la Ejecutiva Federal dicen que los dirigentes del partido se encuentran en una frenética



Íñigo Errejón, portavoz parlamentario de Sumar. EFE

Errejón ha ganado influencia utilizando la coalición Sumar tras el fracaso de Más País

búsqueda de un nuevo culpable, y parece que **Santos Cerdán**, secretario de Organización, es el siguiente en la línea de fuego como chivo expiatorio. La atmósfera en Ferraz está cargada de ansiedad y desesperación por contener los daños mientras la tormenta política amenaza con seguir su curso implacable. No

en vano, las fuentes indican que existe preocupación y nerviosismo por el temor a lo que aún está por salir a la luz y la urgencia de proteger la imagen del partido de cara a las próximas elecciones. Ábalos es considerado como un mero primer paso, y se exige la caída de figuras aún más prominentes como Cerdán para mantener la apariencia de transparencia y honestidad. Por si fuera poco, se comenta que la relación entre Moncloa y Ferraz se está debilitando por este caso y las críticas desde el propio PSOE al Gobierno aumentan de tono. Un contexto que a la oposición le da armas para socavar aún más la imagen de los socialistas.

El pulso de los lectores



Debería invertirse en toda la cadena de valor de los hidrocarburos. Se viene el quinto super ciclo de las materias primas gracias a la elevada demanda y 20 años de falta de inversiones.

@ ERNESTO REVELLO

La única salida es que el presidente Pedro Sánchez dimita y que hasta la convocatoria de elecciones para la temporada de otoño se forme un Gobierno provisional mientras el Partido Socialista se vuelve a regenerar.

@ ALICIA COFRES

El PSOE no tiene otro camino que el de adelantarse a levantar todas sus alfombras antes de que lo hagan la justicia, la oposición o la prensa. Punte ha marcado la pauta encargando una auditoría en el Ministerio. Koldo no pudo amañar los contratos sin más cómplices.

@ NOMBRE DEL LECTOR

Sin embargo, como no mejoren las condiciones laborales aquí, esos inmigrantes al formarse se irán a donde cobren más, igual que nuestros jóvenes. Bienvenidos a la globalización del mercado laboral.

@ ANTONIO JOAQUÍN

El tema de resolver el efecto de una menor tasa de natalidad con migración, no deja de ser algo complicado de cumplir, debido a que se trata de un fenómeno que no solo caracteriza a Europa sino al mundo en general. Ahora bien, en este caso quizás se podría encontrar una solución para el sector privado, pero no sucedería lo mismo con la sostenibilidad de las cuentas públicas.

@ PABLO ESCOBAR

En clave empresarial

Freno al control de los despidos de Hacienda

El Tribunal Económico-Administrativo Central (TEAC) pone coto a las inspecciones masivas de la Agencia Tributaria sobre los despidos próximos a la edad de jubilación ante la insuficiencia de pruebas para practicar las regularizaciones en el IRPF. Hacienda inspecciona estas salidas ante las dudas de que puedan tratarse de ceses pactados por los que el trabajador recibe una indemnización que debería tributar y no lo hace y con la que aguantaría hasta cobrar la pensión. El TEAC rechaza que el Fisco base estas regularizaciones tributarias exclusivamente en que la edad del trabajador se acerca a la de la jubilación y pide a la inspección que aporte más indicios. Con esta resolución, el tribunal da una bomba de oxígeno a las empresas que cada vez que tienen que despedir a un trabajador que se acerca a la edad de jubilación deben justificarlo al detalle ante el temor a una inspección.

Inversión que impulsará a Naturgy

Naturgy cerró 2023 con un incremento del 20% del beneficio, hasta los 1.986 millones, logrado en un contexto difícil por el descenso de los precios de la energía y la gran volatilidad de los mercados. Un resultado que confirma la buena evolución de la compañía que ya mira al futuro. Lo hace elevando la inversión de cara a este ejercicio hasta los 3.000 millones, frente a los 1.730 millones del pasado año, para seguir avanzando en el proceso de transición energética de la empresa con el foco puesto en las renovables. Unos desembolsos bien enfocados en un negocio de gran crecimiento y que se antojan adecuados para que Naturgy alcance su objetivo de cerrar 2025 con un ebitda de 5.100 millones, que le permitiría incrementar el dividendo.

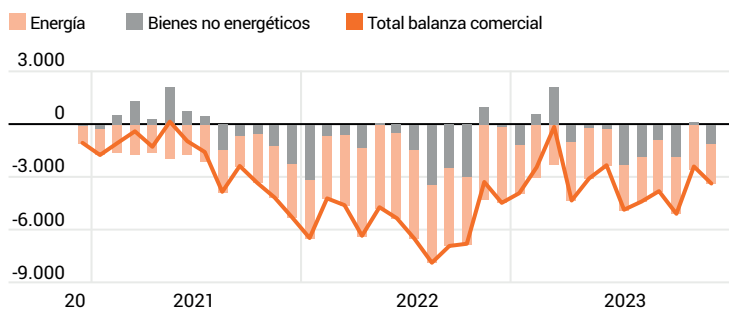
Hacia un recibo de la luz más costoso

El 1 de marzo entra en vigor la subida del IVA para la luz, que pasará del 5% actual al 10%, aunque podría elevarse al 21% si el precio de la electricidad es inferior a los 45 euros por megavatio hora. En definitiva, el IVA de la electricidad será variable e impredecible. Pero una cosa es segura, encarecerá la factura de todos los consumidores. En concreto, este incremento de impuestos aumentará en 117 euros el recibo de media en cuestión de un año. Por fortuna, los futuros del mercado no anticipan alzas en el coste de la electricidad de cara a los próximos meses, lo que paliará el golpe que el alza del IVA dará a las familias.

El gráfico

Fuerte mejora de la balanza comercial

Saldo comercial exterior de bienes. Millones de euros



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del Dep. de Aduanas. elEconomista.es

CAÍDA DE LAS IMPORTACIONES ENERGÉTICAS. El déficit comercial se redujo un 40% en 2023 hasta suponer un 2,8% del PIB, frente al 5,1% que representaba en 2022. La caída de las importaciones energéticas (-29,5% interanual) fueron la clave de esta mejora. Por sectores, cabe destacar que bienes de equipo, alimentación, bebidas y tabaco, productos químicos y sector automóvil representaron el 68% del total de las exportaciones.

Más intervencionismo en el alquiler

Nueve meses después el Gobierno concreta una de las medidas más controvertidas de la ley de vivienda que permite limitar los precios del alquiler en las áreas tensionadas. Se trata, en concreto, del índice de referencia, que fija los precios que el Ejecutivo considera justos para las rentas que se piden a los inquilinos, basándose en datos de mercado y en la declaración de la renta de más de 2,5 millones de personas. Con esa base, el Gobierno asegura que los precios están inflados en hasta el 200%, lo que abre la puerta a que se exija a los propietarios que reduzcan los precios en cuantías tan elevadas. Este nuevo sistema de referencia diferencia entre grandes tenedores, que son aquellos que poseen 10 o más inmuebles o cinco en zonas tensionadas, del pequeño propietario. Respecto a los primeros, la medida sí les obligará a recortar los alquileres. En cuanto a los segundos, deberán tomar como referencia la última renta del contrato de arrendamiento, pudiendo incre-

El Gobierno lanza el índice de referencia con el que plantea la congelación del alquiler a miles de pequeños caseros

mentarla si está por debajo del índice. En caso contrario, no tendrá que reducir el alquiler pero sí que permanecerá congelado. La medida, por tanto, supone añadir más intervencionismo al mercado del alquiler. Ello pese a que este tipo de políticas ya han generado una importante caída de

la oferta, que ha provocado que los precios de las rentas se disparen. En concreto, el pasado año el número de activos en el mercado cayó un 25% al tiempo que los precios crecieron un 10%. Es más que evidente que este nuevo golpe a la libertad de mercado que propina el Gobierno con el nuevo índice de referencia reducirá la ya insuficiente oferta existente, lo que provocará un alza en el alquiler que dificultará aún más el acceso a los inmuebles para muchas personas.

Irregularidades en los contratos públicos

El Tribunal de Cuentas ha detectado fallos e irregularidades en contratos realizados durante la pandemia por parte de hasta seis empresas públicas. Además de Adif y Puertos del Estado, que llevaron a cabo adjudicaciones a la trama de Koldo García, el asesor del exministro José Luis Ábalos, hay también anomalías en Correos, Renfe, Aena y Tragsa. Entre las deficiencias, el Tribunal destaca que algunas de las empresas adjudicatarias no incluyen en su objeto social el suministro de material que constituye el objeto de los contratos, lo que va en contra de la ley. Urge un mayor control en la gestión del dinero público. Pero no solo porque suponga un incumplimiento normativo, sino porque va en contra de la libre competencia y de la propia prestación de los servicios.

Adecuada inyección para la IA europea

El ministro francés de Finanzas, Bruno Le Maire, propuso en el Eurogrupo del viernes "movilizar 35.000 millones que duermen en las cuentas bancarias de los ciudadanos europeos". El objetivo sería canalizar todo ese capital hacia la inteligencia artificial y hacia la transición energética. Le Maire propone que, dado que la Unión del Mercado de Capitales europea no arranca, este plan lo ponga en marcha un grupo de Estados miembros de forma voluntaria. De salir adelante esta iniciativa, la cifra que plantea el ministro galo no es desdeñable. Esos 35.000 millones superan, ya por sí solos, en un 58% la cantidad invertida en fondos centrados en IA a nivel global, y un 7% del patrimonio en fondos climáticos, y reforzarían la posición de la UE en dos áreas económicas clave.

La imagen



DIEZ PPOVINCIAS AFECTADAS POR NIEVE E INUNDACIONES. La situación climática mantiene cortadas una treintena de carreteras y puertos de una decena de provincias, especialmente del norte. Asturias, Cantabria, Castilla y León, País Vasco, Aragón, Cataluña y Andalucía tienen a accesos afectados por la borrasca, según DGT. 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. **INFOGRAFÍA:** Clemente Ortega. **INFORMACIÓN AUTONÓMICA:** Carmen Delgado.
DELEGACIONES: BRUSELAS: Lidia Montes. **CATALUÑA:** Estela López. **PAÍS VASCO:** Maite Martínez. **VALENCIA:** Ángel Álvarez. **CASTILLA Y LEÓN:** Rafael Daniel.
elEconomista.es
DIRECTOR DE DISEÑO, PRODUCTO Y NUEVOS DESARROLLOS: Javier E. Saralegui.

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

Opinión

DERIVA NORMATIVA EN PREVISIÓN DE PENSIONES



Antonio Méndez Baiges

Abogado en Mercer (Miembro de Ocopen)

Muchos de los que hayan leído algunas publicaciones del autor de este artículo recordarán tal vez el recurrente *leitmotiv* del mismo acerca del lamentable estado en todos los órdenes de la normativa y la práctica en materia de previsión social complementaria o “compromisos por pensiones” de las empresas con sus empleados y beneficiarios. Aquí nos referiremos al más reciente y sonado despropósito acumulado en este campo.

La Ley 12/2022 introdujo, entre otras modificaciones a la ley de planes y fondos de pensiones, la novedad de que el plazo máximo que dentro del llamado “principio de no discriminación” se permite contemplar en un plan de pensiones de empleo como periodo de carencia para que los empleados puedan acceder al mismo pasara de los dos años en que estaba desde 1987 a un mes. Nada se puede objetar a esta opción normativa del legislador (si bien hubiera sido de agradecer una normativa transitoria que tuviera en cuenta los términos conocidos en que se habían ido obligando las empresas promotoras de planes de pensiones), pero la cuestión no es esa, sino el modo en que esta nueva norma está siendo tratada en la práctica.

El Real Decreto 668/2023, en supuesto desarrollo de lo anterior, preceptúa que no sólo en el referido plazo de un mes todo trabajador debe poder acceder al plan, sino que, además, deben iniciarse las aportaciones de la empresa promotora para el mismo.

Ello incurre en varias contradicciones e inconsistencias.

Primera: No se alcanza a entender como

en virtud del principio de no discriminación, el cual, según queda claro en la ley y en la jurisprudencia, lo es en el acceso al Plan, se puede imponer una regla que condiciona severamente la facultad de los negociadores de fijar una cuestión bien distinta como es la de las aportaciones al plan, cuestión que sólo puede ser objeto de pacto, al amparo de la libertad negocial que caracteriza a una institución voluntaria como, según su definición legal y por imperativo constitucional, son los planes de pensiones de empleo de las empresas.

Segunda: lo anterior, que ya habría sido grave si se hubiera hecho por una norma con rango de ley, por apartarse radicalmente de la concepción original de qué son y qué significan los planes de pensiones de empresa privados, complementarios y li-

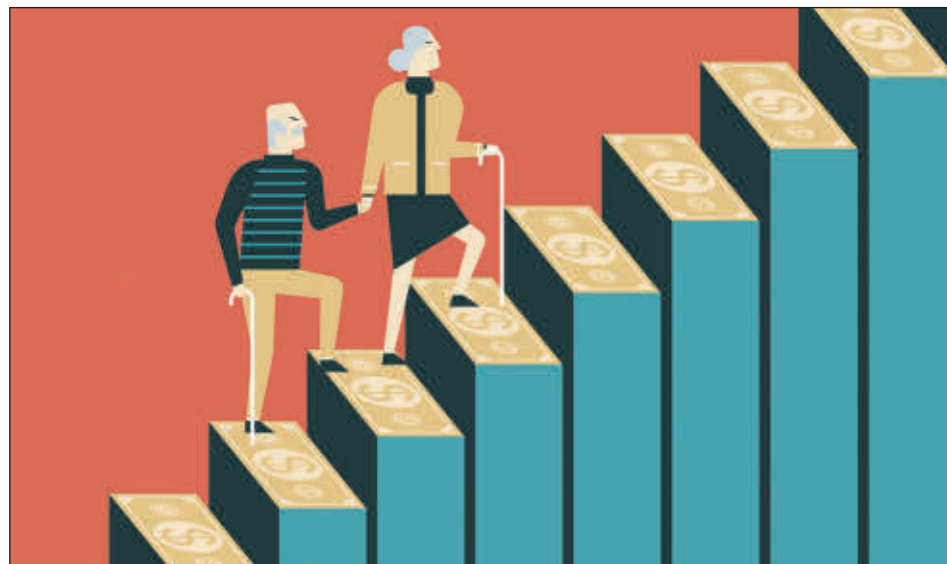
El nuevo mandato parece no tener ni pies ni cabeza por la incoherencia con respecto a la ley

bres, es tanto más grave por cuanto se ha hecho a través de una norma de simple rango reglamentario, ampliando lo requerido por la ley mucho más allá de lo establecido en la misma al imponer ex novo un doble requisito de acceso y aportación, y, ya lo hemos visto, haciéndolo de forma totalmente incoherente, al mezclar dos cuestiones tan completamente dispares como son la no discriminación en el acceso al plan, única de la que se ocupa la ley, y un importante aspecto de cómo y cuáles pueden ser las aportaciones pactadas en dicho plan, lo que nada tiene que ver y con cuya introducción el regulador reglamentario seguramente se haya extralimitado, incurriendo en lo que se conoce como un “reglamento autónomo”, sin base legal.

Basta un ejemplo de lo que conlleva “legislar” de una manera tan sin cabeza: imagínese un plan en el que está pactado que las aportaciones son anuales por años venidos a efectuar en el mes de diciembre. ¿Cómo se cumple el “mandato” reglamentario para los empleados que entran en la empresa entre enero y noviembre? ¿Anticipando la aportación? Este ejemplo ilustra de forma bien expresiva lo que sucede cuando una materia se regula de forma tan poco coherente.

Pero es que, además, por si todo lo anterior fuera poco, la recientemente creada Subdirección General de Promoción de Fondos de Pensiones de Empleo del Ministerio de Seguridad Social, cuyas competencias, como ya su nombre indica, se ciñen a los fondos de pensiones, se ha atrevido a estrenarse publicando un atípico *Informe solicitud de criterio*, de 16/1/2024, en el que, fuera de sus competencias, da una especie de “dictamen” sobre la cuestión aquí tratada sobre planes de pensiones, y, como es habitual, lo hace en virtud de una consulta formulada por INVERCO, asociación que abarca a las gestoras de fondos de pensiones, y no, si así lo quisieran, por asociaciones de los empresarios, que son los afectados. Si se nos permite la expresión: un “sándwich”.

Para concluir, no entraremos por último en la concreta ampliación e introducción de facto de más regulación normativa e interpretaciones que, con nula o escasa fundamentación e invadiendo competencias ya del legislador ya del poder judicial, hace este simple órgano administrativo de un departamento ministerial sobre una materia tan delicada, pero sí que queremos señalar el despropósito de que hayamos llegado a que una situación como esta encima sea considerada normal por casi todo el mundo (empresas, sindicatos, asesores, etcétera.). ¡Qué decadencia del derecho!



ISTOCK

VOLAMOS HACIA JAPÓN



Joaquín Leguina

Estadístico

Antes de hablar de demografía conviene tener claros algunos conceptos:

1. El indicador más útil de la fecundidad es el número de hijos por mujer. Lo cual implica conocer las tasas de fecundidad por edades.

2. El índice de envejecimiento se calcula dividiendo el número de viejos (de 65 años y más, es lo que más se usa) sobre el total de la población. La evolución de este índice no depende de la mortalidad sino de la marcha de la fecundidad.

Japón tiene 125 millones de habitantes, de los cuales más de 36 millones tienen 65 años o más (90.000 de ellos sobrepasan la edad de 100 años). El periodista Lucas de la Cal comentaba así estos datos:

“Estos abuelos construyeron el actual Tokio y sus hijos mayores fueron los que engordaron la productiva fuerza laboral durante el conocido como milagro económico japonés de la década de 1970 y 1980. Un periodo de expansión que llevó al país a ser la segunda economía mundial, gracias sobre todo al desarrollo tecnológico y a una eficiente mano de obra”.

El año pasado, el primer ministro Fumio Kishida anunció: “Japón está al borde de no poder funcionar como sociedad debido a los muy bajos niveles de la natalidad”. En efecto, en 2022 se produjeron 1,56 millones de fallecimientos y tan solo 771.000 nacimientos. El número de hijos por mujer fue en 2023 de 1,36, cuando para que la población no descendiera ese índice ha de ser superior a 2,1.

El país nipón se encuentra en el borde del colapso social por la baja natalidad

En muchas ciudades japonesas incluida la capital, hay ya una economía en torno a la vejez. Todo está envejeciendo, hasta el porno, donde hay un auge de actores y actrices que pasados ya los 65 años se dedican a ello, pues hay gran número de consumidores que son cada vez más mayores. Hasta la *yakuza* (la mafia japonesa) tiene hoy líderes octogenarios.

Fuera de las grandes ciudades en Japón hay cada vez más escuelas cerradas y faltan médicos. También andan escasos de transportistas. Taxisistas hay hoy el 40% menos que hace 15 años.

También los matrimonios han caído en picado y por eso el Gobierno metropolitano de Tokio está intentando hacer de cupido mediante una aplicación de citas (*Tokyo Futary Story*) que está dirigida a los jóvenes.

No se asuste, amable lector, pero España demográficamente se dirige sin parar hacia las ratios de Japón. Con una diferencia: allí los líderes políticos se preocupan de la situación, mientras que aquí la ministra del ramo (Ribera) no quiere ni oír hablar de fecundidad, nupcialidad ni divorcialidad, que son en España muy preocupantes. Veámoslo:

La caída del número de nacimientos en España fue espectacular en 2022 (229.000 frente a 337.000 de 2021), pero esa caída no solo se debe a la fecundidad, también al decreciente número de mujeres en edades fecundas.

De 2012 a 2022 el número de hijos por mujer ha pasado en España del ya muy bajo 1,32 de 2012 al 1,16 en 2022 (por debajo de Japón).

La edad media de las madres al dar a luz en España es de 32,6 años (33,1 en las nacidas en España). El porcentaje de madres con 40 años o más fue en 2012 del 6,2% y subió al 11% en 2022, retraso que no es bueno para ellas ni para los niños.

En fin, que no van bien las cosas.

Empresas & Finanzas

Naturgy invertirá 3.000 millones y pide mejoras para ampliar las redes

La compañía gana 1.986 millones, un 20% más, y reduce su deuda hasta los 12.090 millones

Reynés descarta incorporar socios en renovables para acelerar la transición energética

Rubén Esteller MADRID.

El presidente de Naturgy, Francisco Reynés, prevé invertir este año 3.000 millones para seguir avanzando en el proceso de transición energética con el foco puesto en las energías renovables. Para el directivo, la compañía seguirá afrontando este crecimiento con recursos propios, ya que consideran que no ha llegado el momento de llevar a cabo la incorporación de socios en carteras de renovables para acelerar el crecimiento, tal y como están haciendo otras compañías. Por el momento, Reynés sigue considerando que no se dan las circunstancias para llevar a cabo el proyecto Géminis, aunque considera que sigue teniendo todo el sentido.

Naturgy cuenta en estos momentos con 19 GW en desarrollo de energías limpias y espera construir este alrededor de 1,2 GW este año.

Para la compañía los principales retos de este ejercicio se centrarán en lograr de la futura Comisión Nacional de Energía un marco regulatorio adecuado en España en lo que respecta a las redes eléctricas y a los contadores de gas.

En la primera parte, Reynés asegura que se tiene que revisar al alza la retribución para afrontar el aumento de los costes unitarios de inversión (que están en niveles de 2013), el incremento de los tipos de interés y el diferencial de riesgo que sitúa a España en niveles por debajo de Alemania. Y en la segunda afrontar la renovación de los contadores y su digitalización.

La compañía asegura que ha dado un salto importante en el incremento de la seguridad jurídica en sus activos en Latinoamérica, donde sigue pendiente de renovar la concesión de redes de gas en Brasil, pero ha conseguido importantes mejoras en países como Argentina, Panamá, México o Chile.

La gasista además espera una junta tranquila el próximo 2 de abril, ya que no está previsto ni nombrar un nuevo consejero delegado ni renovar mandatos de consejeros. Reynés indicó que GIP les ha autorizado a indicar que mantendrá a los mismos consejeros en la compañía y que, posteriormente, cuando BlackRock culmine la compra del fondo los anteriores directivos del mismo se incorporarán al área de infraestructuras de su nuevo propietario, lo que en principio supone estabilidad para la gestión.



Francisco Reynés, presidente de Naturgy. EFE

Da por cerrado su retroceso en bolsa

Naturgy registró ayer una caída en bolsa del 0,71% que se suma así al fuerte retroceso que han vivido sus títulos a lo largo de las últimas semanas por la exclusión de los índices MSCI. La compañía espera que las bajadas se mantengan hasta el 29 de febrero, fecha en la que la cotización debería volver a la normalidad tras la salida de los fondos dedicados a replicar índices. Con estas bajadas el nivel de la acción se sitúa prácticamente al mismo nivel al que entró IFM en el capital de la compañía y deja ya a los fondos sin unas plusvalías latentes importantes por la revalorización que había alcanzado la compañía por la actual falta de liquidez. La empresa ha repartido dividendos en los últimos tres años por 3.908 millones.

Por otro lado, la compañía ha registrado uno de los mejores resultados. Naturgy mejoró su ebitda hasta 5.475 millones (un 11% más) en 2023 y registró un beneficio neto de 1.986 millones, lo que supone un incremento del 20%, en un ejercicio marcado por el descenso de los precios de la energía y una gran volatilidad en los mercados. El negocio de redes obtuvo un ebitda de 2.638 millones (+7%) y los negocios liberalizados, de 2.949 millones (+15%).

Un 90% de la inversión se dirigió a proyectos de transición energética, destinando 1.730 millones a la generación renovable y más de 900 millones a las redes de distribución. Naturgy cuenta en la actualidad con 6,5 GW de capacidad instalada de generación renovable en operación (3,3 GW de generación eólica, 2,2 GW de generación hidroeléctrica y 1 GW de fotovoltaica), y espera acabar 2024 con alrededor de 8 GW de capacidad instalada operativa.

En el campo de los gases renovables, Naturgy gestiona un total de 70 proyectos en diferente estado de avance, todos ellos en territorio español y focalizados en biometano (60 proyectos) e hidrógeno (10 pro-

La compañía no ha analizado la vuelta de su sede social a Cataluña en ningún momento

yectos). La compañía aspira a liderar el crecimiento del biometano. Según los últimos análisis de la patronal Sedigas, el potencial en España podría llegar a alcanzar los 160 TWh, equivalente al 50% de la demanda actual de gas natural.

En cuanto a la gestión del balance, la mejora del flujo de caja de la compañía ha permitido tanto incrementar las inversiones como mantener el nivel de deuda neta en 12.090 millones, reduciendo, a su vez, la ratio deuda/ebitda hasta 2,2x.

Desde el inicio del Plan 21-25, y hasta el cierre del ejercicio 2023, Naturgy ha generado un Ebitda agregado total de 13.958 millones ha invertido 6.430 millones, habrá distribuido entre sus accionistas un total de 3.908 millones en dividendos y habrá contribuido con impuestos y tributos a su cargo por valor de

3.177 millones. En paralelo, el endeudamiento de la compañía se ha reducido desde una ratio deuda neta/ebitda que, a inicios de 2021, era de 3,9x, hasta una de 2,2x a finales de 2023.

El presidente de Naturgy indicó que no ve necesidad en la revisión de la tasa Enresa sobre la que el Gobierno propone un incremento de cerca del 40%.

Asimismo, Reynés no quiso ni pronunciarse sobre una posible vuelta de la sede de Naturgy a Cataluña. Aunque la compañía fue la única que aseguró en su día que el traslado era temporal, Reynés ha aclarado que no se ha hablado en ningún momento sobre esta posibilidad.

En relación con la negociación del contrato de gas con Argelia, la volatilidad de los precios hace que sea más difícil cerrar un acuerdo con Sonatrach en estos momentos.

El presidente de Naturgy se refirió también al contrato de compra de gas que mantienen con Rusia. El ejecutivo explicó que únicamente han cumplido con las condiciones del contrato y que no se han beneficiado en ningún momento de la situación simplemente han traído el gas que había pactado comprar.

Empresas & Finanzas

Las eléctricas llevan al Gobierno a los tribunales por el 'tasazo' a la nuclear

Recurren el abandono de Villar de Cañas y el plan de residuos radioactivos

Rubén Esteller MADRID.

Endesa, Iberdrola y Naturgy abren una guerra contra el Gobierno por el *tasazo* a las nucleares que supone el nuevo Plan de residuos radioactivos.

El Foro Nuclear, que aglutina a la industria, ha presentado dos recursos contencioso administrativos, uno contra el VII Plan General de Residuos y otro contra el abandono del Almacén Temporal Centralizado (ATC) de Villar de Cañas. Ambas medidas son las que llevan al Ejecutivo a proponer un incremento del 40% en la llamada Tasa Enresa.

Foro Nuclear ya trasladó que el nuevo PGRR suponía un coste muy superior al previsto inicialmente debido a nuevas soluciones adoptadas y falta de consenso entre las diferentes instituciones involucradas. En ningún caso, explicaba, que estos extra-costes deberían imputarse a las centrales nucleares, que aportan ya anualmente al Fondo Enresa del orden de 450 millones.

El coste superior de este Plan supone un cambio sustancial de las condiciones en las que se alcanzó el acuerdo de Protocolo de Intenciones de 2019 con respecto a la Tasa Enresa. En las alegaciones que ha presentado el Foro Nuclear se reclama una mayor información económica que justifique este incremento, así como la eliminación de los extracostes derivados del VII Plan General de Residuos Radiactivos, que no son imputables a las centrales nucleares.

Asimismo, se considera procedente excluir de los costes del Fondo de Enresa el importe del impuesto sobre el almacenamiento de combustible nuclear gastado y residuos radioactivos en instalaciones centralizadas, así como la reasignación al Fondo de Enresa de la recaudación



Teresa Ribera, vicepresidenta de Transición Ecológica. EFE

Villar de Cañas ya había recibido una inversión de 100 millones

Transición Ecológica ha puesto en pie de guerra al sector eléctrico tras su propuesta de incrementar la tasa nuclear en un 40% para hacer frente a los nuevos gastos del VII Plan de residuos nucleares. Entre las medidas que provocan este aumento figura el abandono del proyecto de ATC en Villar de Cañas. Transición Ecológica justifica su decisión "ante la falta del consenso social, político e institucional necesario para designar el emplazamiento del ATC" y opta por tirar los cerca de 100 millones que ya se habían invertido.

de los impuestos sobre la producción de combustible nuclear gastado y residuos radiactivos resultantes de la generación de energía nuclear y de almacenamiento de combustible nuclear gastado y residuos radioactivos en instalaciones centralizadas. Foro Nuclear asegura que las centrales españolas están sometidas a una carga fiscal excesiva.

@ Más información en www.economista.es

Cepsa y Direbus se alían para impulsar el uso del bioautogás

La agrupación cuenta con 700 empresas del sector de autocares

Rubén Esteller MADRID.

Direbus, la asociación de empresas de autocares, se ha adherido a la alianza para descarbonizar el transporte pesado urbano con bioautogás, impulsada por Cepsa y BeGas.

El acuerdo, firmado durante el III Congreso Nacional de Pymes del Transporte y de la Movilidad de Viajeros por Carretera, busca seguir acelerando la descarbonización del transporte urbano a través del uso de bioautogás y otros combustibles de origen renovable.

La incorporación de Direbus, que agrupa a nivel nacional a más de 700 empresas del sector del transporte por carretera de servicios públicos discrecionales y regulares de viajeros, responde al compromiso de este sector por avanzar en la descarbonización de su actividad y su apuesta por la búsqueda de soluciones de movilidad sostenible.

Con esta nueva adhesión, la alianza liderada por Cepsa y BeGas ya cuenta con diez socios del ámbito público y privado: los fabricantes de vehículos y maquinaria Mobility Bus, Herko, Buxo Trucks, Socage, Aebi Schmidt Ibérica y Revenant, las compañías Urbaser y Sulo, que cuentan con vehículos de este tipo en sus flotas, ANEPMA (Asociación Nacional de Empresas Públicas de Medio Ambiente) y Direbus.

Esta alianza integra a toda la cadena de valor de este sector (fabricantes de motores, fabricantes de vehículos, productores de energía y consumidores) con un objetivo común: combatir el cambio climático, mediante la reducción de la huella de carbono del sector.

El azulejo reduce ventas un 14% y anticipa más despidos

India relega a España al tercer puesto de los mayores exportadores

Á. C. Álvarez VALENCIA.

La industria cerámica española, el mayor fabricante de este material de Europa, redujo ventas el año pasado un 14,3%, hasta 4.864 millones de euros. Un desplome que ha-

bría sido aún mayor sin el efecto de la subida de precios en sus productos tras la escalada en los costes, fundamentalmente del gas y de las materias primas. De hecho, la producción volvió a sufrir una caída aún más intensa, del 21,3%, hasta 394 millones de metros cuadrados, según los datos de la patronal azulejera Ascer.

La crisis que atraviesa el sector en los últimos dos años se ha convertido en una crisis de demanda,

según el presidente de Ascer, Vicente Nomdedeu que aseguró que mientras que en los últimos dos años los fabricantes españoles han reducido cerca de un tercio su producción, la caída del empleo ha sido de alrededor del 12%. "Si el empleo en este año y medio ha caído un 12%, está claro que algo más va a caer", aseguró Nomdedeu al ser preguntado por las previsiones para este año, después de que grupos como la esmaltera Altadia o Roca

Tiles ya hayan anunciado fuertes recortes de plantilla.

El presidente de Ascer volvió a insistir en que "es imposible mantener esto sin ayudas" y volvió a recordar que mientras las empresas españolas recibieron algo menos de 80 millones de euros en subvenciones por la subida del gas que llegó a multiplicar su coste por diez, frente a los 600 millones que Italia aportó a su sector cerámico.

También apuntó que la crisis de

la industria española, que exportó el 73% de sus ventas en 2023, se agudiza por el auge de países emergentes "que se han posicionado en el lugar que ocupábamos" y los "productos sustitutos" en su segmento de mercado". Así, aseguró que aunque España sigue siendo el mayor fabricante europeo, ha pasado del segundo al tercer puesto del ranking de exportadores mundiales por el ascenso de India, que ha superado incluso a China.

La subida de impuestos aumentará en 117 euros al año el recibo de la luz

En marzo se elevará el IVA, el Impuesto de la electricidad y el de producción

Rubén Esteller MADRID.

El recibo de la luz subirá de media 117 euros en cuestión de un año para un consumidor doméstico por el incremento de los impuestos, es decir, cerca de un 25%.

Con la aprobación del Real Decreto-ley 8/2023, el Gobierno incrementó el IVA del 5% al 10% desde comienzos de 2024 y hasta el 31 de diciembre. No obstante, con la normativa aprobada, si el precio medio del mercado eléctrico del mes anterior a la realización de la lectura del consumo se sitúa por debajo de los 45 euros/MWh, el IVA a la electricidad se incrementa hasta el 21%, independientemente de que los consumidores tengan contratado su suministro a precio fijo o indexado al mercado.

Con esta medida, el IVA de la electricidad pasa a ser variable, impredecible y con reglas complejas de entender, afectando a las facturas de todos los consumidores.

A los clientes que tienen un contrato a precio fijo para evitar la volatilidad de precios (contratos promovidos desde la Unión Europea y desde el Gobierno), se le trasmite ahora la volatilidad del mercado mayorista, en forma de impuestos, de un mercado cuyos cambios no les afecta.

En términos generales, el impacto de incrementar el IVA del 10% al 21% para una factura media anual de un cliente tipo es un incremento del 15%, pasando de 467 euros anuales a 539 euros.

Asimismo, para los consumidores autónomos, este sistema de ajuste o variación del IVA a la electricidad generará también incertidumbre a la hora de liquidarlo trimestralmente, dado que este impuesto es uno de los principales tributos a los que tienen que hacer frente de forma recurrente los trabajadores



María Jesús Montero, ministra de Hacienda. EE

por cuenta propia.

Dada la reducción de precios del mercado diario ocurrida estos últimos días de febrero es muy probable que marzo sea el primer mes en el que se produzca la subida del IVA, que alcanzará el 21%.

Por ello, se solicita la revisión de

este mecanismo de IVA variable y dependiente de variables ajenas a la mayoría de los consumidores.

Adicionalmente, a las variaciones del IVA hay que sumar otros aumentos de impuestos que se esperan de aquí al próximo año:

El IVA ha pasado del 5% en 2023

25
POR CIENTO

Es el incremento medio que se producirá en los recibos de la electricidad por los cambios que el Gobierno prepara en materia impositiva en el sector de la energía. El Ejecutivo revisará el IVA pero también otros impuestos que había eliminado o reducido por la crisis energética. De este modo, paulatinamente, el Ministerio irá retomando el Impuesto especial a la electricidad así como el Impuesto a la producción de energía.

a un mínimo del 10% desde el 1 de enero de 2024, pero su valor mensual final dependerá del resultado de este baile impositivo, situándose otra vez de forma fija en el 21% a partir de enero de 2025.

El Impuesto Especial sobre la Electricidad (IEE), que hasta diciembre del 2023 se situaba en el 0,5%, se incrementará progresivamente a lo largo del año. De enero a marzo quedará en el 2,5%; de abril a junio pasará al 3,8%, y posteriormente alcanzará el 5,1% en el que estaba fijado antes de la crisis.

El Impuesto sobre el Valor de la Producción de la Energía Eléctrica (IVPEE), único de este tipo existente en la Unión Europea, también subirá de manera paulatina. Hasta marzo tendrá un tipo del 3,5%; luego pasará al 5,25% hasta junio y, posteriormente, alcanzará el 7%, el nivel previo a la crisis.

Esta política fiscal representa una barrera a la electrificación de la demanda final de energía para cumplir con los objetivos previstos de descarbonización.

Iberdrola inicia la construcción de la mayor planta solar de Italia

La instalación tendrá una capacidad de hasta 305 MW

Rubén Esteller MADRID.

Iberdrola lanza un órdago a Enel en Italia. La compañía ha firmado un acuerdo con IB Vogt para la construcción en Sicilia de un proyecto fotovoltaico de 245 MW a los que podría añadir otros 60 MW para convertirse en la mayor planta del país transalpino. En todo caso, el proyecto inicial cuenta con una capacidad suficiente para cubrir las necesidades de más de 140.000 familias con energía verde libre de emisiones, lo que equivale a una población similar a Catania.

El proyecto, denominado Fénix, comenzará a construirse en marzo y se convertirá en el ma-

140.000
FAMILIAS

Son las familias que podrán recibir electricidad verde procedente de esta planta.

yor proyecto fotovoltaico en construcción del país. Actualmente Italia cuenta con solo 60 plantas de más de 10 MW, y la media de los proyectos es de 26 MW.

Cuando estén en funcionamiento sus 424.638 módulos fotovoltaicos, la planta generará unos 400 GWh al año, lo que evitará la emisión de 119.000 toneladas de CO₂ a la atmósfera. Además, se espera que cree empleo local directo para unos 500 trabajadores durante la fase de construcción y más de 100 puestos de trabajo permanentes durante la fase de operación comercial. El acuerdo para la construcción de Fénix consolida el crecimiento de Iberdrola en Italia.

El gas se encarece hasta 56 euros por el aumento del IVA

El Gobierno recupera también el 21% a partir del próximo abril

Rubén Esteller MADRID.

El recibo del gas natural registrará una fuerte subida de impuestos este próximo mes de abril. El Gobierno tiene previsto elevar del 10 al 21 por ciento el IVA, tal y como se pre-

veía dentro del Real Decreto-ley 8/2023, de 27 de diciembre, que modificó algunas de las medidas impulsadas para ayudar a los consumidores a mitigar sus gastos de luz y gas en plena crisis energética.

Desde el pasado 1 de enero, el IVA del gas natural pasó del 5 al 10% y dio así los primeros pasos para ir retirando las medidas de contención que se habían aprobado.

En el caso concreto del gas natural, el IVA pasa de un súperreduci-

do 5% al 10% durante el primer trimestre de 2024. Esto supone que los hogares sin calefacción han pagado de media 5 euros más al mes en cada factura y las viviendas con calefacción 6 euros, según los cálculos de Selectra a partir de las tarifas más baratas de gas natural del mercado.

Con el salto al 21% el próximo mes de abril, el incremento puede rondar los 57 euros al año, es decir, se pasaría de unos 51 euros a 107

euros para todo el año para un cliente con 3.000 kWh de consumo.

Por contra, los pélets, briquetas y leña, sustitutivos del gas natural procedentes de biomasa y destinados a sistemas de calefacción, mantendrán en principio la rebaja de impuestos. El periodo comprendido para aplicar dicho descuento abarcará del 1 de enero de 2024 hasta el próximo 30 de junio.

Por el momento, no está previsto que se produzcan cambios en lo

que respecta al IVA del transporte y de los alimentos básicos que cuentan también con tipos reducidos.

La cotización de los precios del gas natural en los mercados internacionales ha registrado una importante reducción durante el año pasado. El precio en el mercado de referencia europeo TTF ha caído un 63% desde los 131 euros/MWh de 2022 a los 48 euros/MWh de 2023, o un 54% en el caso del mercado americano Henry Hub.

Empresas & Finanzas

IAG cede rutas y horarios para seducir a Bruselas en la compra de Air Europa

Presenta un nuevo paquete de 'remedies' para evitar otro rechazo de la Comisión

V. E. MADRID.

El grupo aéreo IAG ha presentado ante las autoridades de Competencia de la Comisión Europea su propuesta de *remedies* para tratar de convencer de que la compra de Air Europa no reducirá la competencia en los mercados en los que ya opera a través de las aerolíneas Iberia, British Airways o Vueling, entre otras. Con la presentación de estos compromisos tratan de salvar las inquietudes mostradas por los funcionarios de Bruselas tras negar, en la primera fase del proceso, que se lleve a cabo la absorción de la compañía. En consecuencia, el organismo comunitario optó por pasar su investigación a una segunda fase con el fin de medir su impacto en la competencia en el espacio comunitario.

La nueva propuesta de *remedies* fue notificada al Ejecutivo comunitario el pasado viernes 23 de febrero. "La semana pasada presentamos *remedies* a la Comisión Europea. Nos anticipamos así a los plazos oficiales que no exigían presentarlos hasta dentro de dos meses", señalan desde IAG.

Propuesta "muy ambiciosa"

Desde el *holding* aéreo asumen que podían darse estas dudas en cuanto a la aprobación del procedimiento -"somos conscientes de la rigurosidad en el escrutinio de la Comisión y anticipamos que pudieran tener objeciones a esta propuesta

en un primer momento", señalan-, pero defienden que su propuesta de *remedies* es "muy ambiciosa, responde a las preocupaciones indicadas por la Comisión y garantiza la entrada de nueva competencia en un amplio número de rutas".

IAG notificó su intención de adquirir Air Europa el 11 de diciembre de 2023, nueve meses después de comunicar sus planes para adquirir la aerolínea de los Hidalgo por 400 millones. A esta cifra hay que sumar otros 100 millones ya

IAG presiona para disponer en Barajas de un 'hub' similar al de sus grandes rivales europeos

dispuestos durante la pandemia en forma de un crédito convertible en acciones, algo que ejecutó posteriormente y que convierte al *holding* inglés en propietario del 20% de la aerolínea de Globalia.

Cuestiona el monopolio

El pasado 24 de enero, el Ejecutivo comunitario comunicó que la investigación pasaría a Fase 2 ante sus sensaciones de que aprobar la fusión sin compromisos implicaría una reducción en la competencia en rutas nacionales, de corta distancia e intercontinentales.



Aviones de Air Europa estacionados. EUROPA PRESS

En concreto, Bruselas apunta a las rutas nacionales donde no hay alternativa en tren de alta velocidad actualmente operadas por Air Nostrum, Vueling o Iberia Express, donde hasta ahora Air Europa era la alternativa; así como las rutas desde la Península hacia Baleares y Canarias, mercados clave para Globalia. También a rutas europeas entre Madrid y varios destinos europeos, así como aquellas que conectan con Israel, Marruecos, Reino Unido y Suiza, donde tanto IAG como Air Europa compiten en la actualidad.

La posible monopolización de las rutas también se daría en los tráficos intercontinentales que unen Madrid con destinos de América del Norte y del Sur, donde ya cuentan con buena parte de la operativa por ausencia de otros competidores. La Comisión también investiga si la amplia oferta de surcos horarios de los que ya disponen en Barajas (*slots*) dificultan la

La resolución se dará a conocer, como muy tarde, el 7 de junio, salvo nuevas prórrogas

entrada de nuevos rivales.

La decisión definitiva llegará el 7 de junio, plazo máximo en que Bruselas debe resolver al respecto. Desde el grupo dirigido por Luis Gallego defienden que la operación "es positiva para Iberia, IAG y Air Europa", aumentará la conectividad de España y "no reduce" la competencia. "Sería un perjuicio para España no lograr en el aeropuerto de Madrid-Barajas las mismas condiciones que disfrutaban otros *hubs* en Francia, Alemania u Holanda", y que operan sus principales rivales Air France-KLM o Lufthansa.

Serena ultima la compra del 40% de los puentes de Lisboa

Quiere entrar en el Ponte Vasco da Gama y la Autopista del Duero Interior

C. Reche MADRID.

Serena Industrial Partners, gestora española de fondos de infraestructuras conocida anteriormente como KC Impact, ultima la entrada en el capital de la compañía portuguesa Lineas-Concessões de Transportes, tras comprar una participación minoritaria (40%) a Novo Banco por aproximadamente 80 millones de euros, de acuerdo a las fuentes consultadas por *elEconomista.es*. El porcentaje del capital restante seguirá en manos de la lusa Mota Engil, que

pasará a ser socio de la gestora española para gestionar activos como el Lusoponte y la concesión de la autopista del Duero Interior.

De momento, la firma española ha solicitado al organismo de la Competencia portugués (Autoridade da Concorrência) la aprobación de la compra del 40% de la compañía propietaria de estos activos. La operación se articula a través de Impact III, vehículo radicado en Luxemburgo, jurisdicción habitual de los fondos de capital riesgo y *private equity* para acometer operaciones.

Cuando se autorice la operación, Serena pasará a participar significativamente en tres de los activos de transporte más importantes de Europa que forman parte de la red Trans-europea de Transporte (RTE-T) y representan una infraestructura al-



Puente 25 de Abril, en Lisboa. EE

tamente geoestratégica. Así, Lineas-Concessões de Transportes tiene el 80,75% de la concesión del Duero Interior, que comprende 242 kilómetros de carretera en el noreste de Portugal. Este activo fue objeto de deseo de Globalvia en el pasado, en un momento en el que ya controlaba el peaje mixto Transmontana A4 la autopista de peaje A-23 Beira Interior.

Otro activo clave es el famoso Lusoponte, que explota los peajes de los dos principales puentes de Lisboa como el Ponte Vasco da Gama, el más largo de Europa, y el Ponte 25 de Abril, cuyo tráfico diario es de 142.000 vehículos. De Lusoponte, Líneas tiene el 50,55% del capital, mientras que el porcentaje restante es del grupo francés Vinci.

Serena ha cerrado en este 2024

nuevas operaciones en otros países de Europa, con el foco en las infraestructuras sostenibles.

Una de las nuevas plazas ha sido Francia, donde adquirió una participación significativa en el capital TXL, de Touax, grupo cotizado en el Euronext de París. Esta firma está especializada en el alquiler, la venta y la gestión de contenedores de carga en el mundo ferroviario y marítimo. En el país vecino compete también por el tercer aeropuerto de la capital, en una operación valorada en más de 4.000 millones.

En 2023 llegó a Noruega, donde firmó la compra de una participación del operador de telecomunicaciones Altifiber junto a la firma de inversión internacional Obligo y los grupos industriales Lyse Fiberinvest y Dalane Energi.

La Sepi transferirá este verano a la SETT el capital que comprará en Telefónica

La nueva sociedad pública dependerá de la Secretaría de Estado de 'Telecos'

Antonio Lorenzo BARCELONA.

La recién anunciada Sociedad Española para la Transformación Tecnológica (SETT) prevé formalizar su entrada en el capital de Telefónica a partir del próximo verano, según ha podido conocer *eEconomista.es* de fuentes conocedoras de la situación. Hasta ese plazo, el Gobierno espera que la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (Sepi) haya realizado pequeñas y reiteradas compras de acciones de la teleco a través del mercado, en un porcentaje sin determinar, pero nunca superior al 10%, tal y como autorizó el Ejecutivo el pasado 19 de diciembre.

El siguiente paso consistirá en la transferencia de los futuros títulos de la teleco que pueda atesorar la Sepi, sociedad adscrita al Ministerio de Hacienda, para después cederlos a la futura SETT, empresa que dependerá del Ministerio de Transformación Digital y Función Pública, bajo la tutela de la Secretaría de Estado de Telecomunicaciones e Infraestructuras Digitales.

Por lo pronto, la constitución formal de la SETT se demorará tres meses, pese a que el primer paso se producirá el próximo martes. Ese día, el Consejo de Ministros deberá autorizarla tramitación por la vía de urgencia de la creación de esta sociedad, destinada a concentrar la mayor parte de las inversiones tecnológicas de procedencia pública. "Entre otros cometidos, la SETT se encargará de gestionar de forma coordinada las diversas partidas presupuestarias que hasta el momento se encuentran dispersas en varios ministerios", según apuntan las mismas fuentes.

Asimismo, está previsto que el traspaso de los títulos de Telefónica desde la Sepi hacia la SETT se realice en una única operación. Por



José María Escrivá, ministro de Transformación Digital y Función Pública. EP

ese motivo, el movimiento debería ejecutarse en cuanto la sociedad que preside Belén Gualda haya alcanzado el pretendido 10% en Te-

lefónica, algo que se espera alcanzar a lo largo de este verano y cuyo precio actual de mercado ronda los 2.000 millones de euros.

Desde Telefónica, el anuncio de la creación de la SETT se acogió el pasado lunes con cierta sorpresa, según ha podido saber este periódico. La multinacional centenaria no tenía constancia de los planes del Gobierno, aunque los efectos colaterales de la decisión de Moncloa no les resultarán ajenos. El impacto se espera "neutro", aunque ayer se revalorizaron los títulos en bolsa el 0,90% hasta los 3,81 euros. Una vez conocido el interés de Sepi por entrar en el capital de la teleco, a Telefónica no le altera que el destinatario se llame Sepi o SETT. Además, el operador asume que la futura presencia de capital público en los grandes operadores es habitual entre sus vecinos europeos: Alemania controla el 13,8% en Deutsche Telekom; Francia atesora un 13,4% en Orange e Italia prevé crecer hasta el 20% en Telecom Italia.

El Gobierno también crea la Oficina Nacional de Emprendimiento

El Gobierno ha sido generoso en anuncios durante el MWC, si el pasado lunes sorprendió con el proyecto de la Sociedad Española de Transformación Tecnológica, ayer hizo lo propio con la Oficina Nacional de Emprendimiento (ONE). Se trata de una iniciativa que pretende apoyar al ecosistema nacional de 'startups' y que se enmarcará en la estructura de Red.es, entidad adscrita al Ministerio para la

Transformación Digital y de la Función Pública. El nuevo organismo incluye un portal web con información para "fomentar las funciones de promoción del ecosistema español, así como "apoyar, dar soporte y acompañar a todo el ecosistema emprendedor", desde 'startups', talento innovador, entidades públicas, asociaciones, centros de formación, inversores y profesionales, entre otros.

Desigual analiza invertir en 'startups' de IA

El 15% de las prendas ya están hechas con ayuda de la tecnología

Carles Huguet BARCELONA.

La moda diseñada de la mano de la inteligencia artificial ya es una realidad. Desigual explica que ya entre el 10% y el 15% de sus prendas salen al mercado con algún tipo de intervención de la IA; un campo en el que quiere crecer. Por ello, pone el foco en las start ups de inteligencia artificial en su programa para entrar en el capital de compañías emergentes, que tenía en 2021 un presupuesto de 15 millones.

El fundador de la cadena de moda, Thomas Meyer, explica a *eEconomista.es* que analizan entrar en el accionariado de varios proyectos vinculados a IA. So-

15
MILLONES DE EUROS

Es el presupuesto que Desigual comunicó que tenía para invertir en 'startups'.

bre la mesa están grupos que han pasado por la aceleradora Awesome Lab y algunos con los que no ha existido relación.

Mientras, la firma avanza en el diseño de prendas con esta tecnología, como explicó en una presentación celebrada en el marco del Mobile World Congress. "No es inteligencia artificial o no; la inteligencia artificial es un uso más", señala el dirigente. La plataforma utilizada por el grupo es Fermat, firma con sede en Estados Unidos que también trabaja con Cupra, según su web.

Desigual ya sacó al mercado varios diseños, principalmente bolsos y abrigos, que se pueden adquirir bajo demanda.



EcoTrader

El conocimiento de nuestros expertos es tu mejor inversión

La plataforma de estrategia financiera de **eEconomista.es** para batir al mercado

- Análisis técnico
- Top 10 por fundamentales
- Dividendos
- Monitor de inversiones
- Boletín de apertura
- Tabla de seguimiento



Suscríbete ahora en www.economista.es/suscripciones/ o en el **91 138 33 86** | Promoción válida hasta el 15 de marzo

Empresas & Finanzas

LAS VERDADERAS ESTRELLAS DE ESTE MOBILE NO APARECEN EN LAS FOTOS

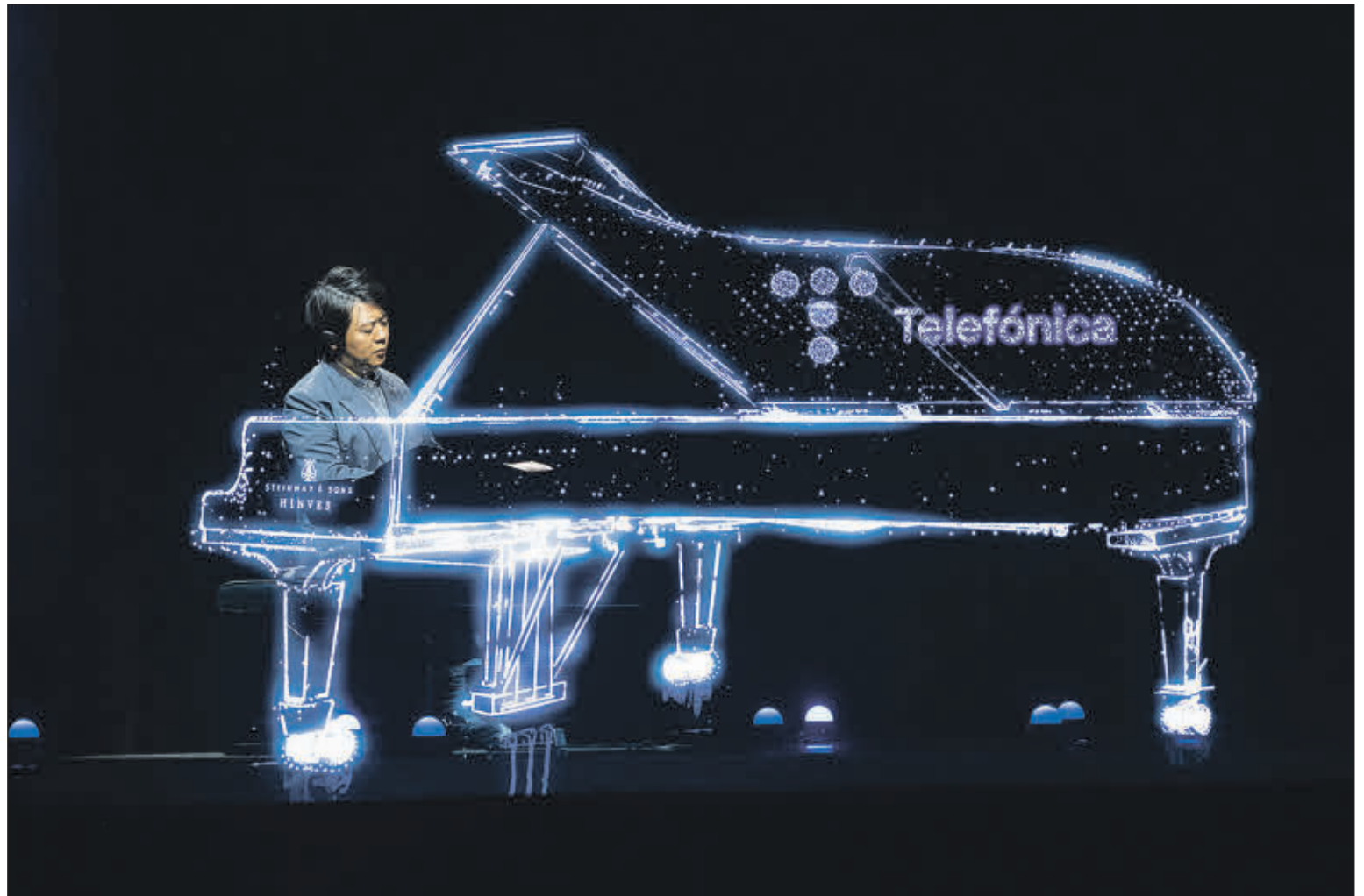
Los algoritmos, el 5,5 G y las redes privadas del Internet industrial restan protagonismo a los 'gadgets' y móviles

Antonio Lorenzo BARCELONA.

El Mobile World Congress de los récords superó anoche su particular ecuador con la conclusión provisional que lo realmente perdurable de la feria ni se pudo ver, ni tocar, pero sí sentir. La docena de grandes protagonistas del evento no se dejaron fotografiar, porque fueron la inteligencia artificial generativa y no generativa, las versiones evolucionadas de la quinta generación y media de telefonía, la universalidad de la nube, la computación cercana a dispositivos (*edge computing*), la alianza de operadores en torno al Open Gateway, los esfuerzos del ecosistema por la sostenibilidad, los gemelos digitales, los entornos inmersivos, el Internet de las Cosas, el ADN digital, los nuevos retos de los hiperescaladores y la hiperconectividad de un planeta que sumará 6.300 millones de abonados móviles en 2030, a los que sumarán más de 15.000 millones de dispositivos sensorizados en el plazo de dos años. Otros observadores desvían el liderazgo mediático de la Inteligencia Artificial para apuntar hacia esas nuevas redes abiertas, sin fisuras, adaptables, automatizadas sostenibles y seguras sobre las que se sustenta cualquier tinglado tecnológico.

Al margen de lo anterior, un paseo por la feria siempre reserva sorpresas para los cazadores de curiosidades. El aerotaxi SKT, el Xiaomi XU7 y el coche volador 'Alef Model A' aparecen en la galería de fotos de la mayoría de los visitantes de las instalaciones de la Fira. Al margen de los anteriores, el ordenador con pantallas transparentes de Lenovo forma parte de las disrupciones más felices de una industria de los portátiles poco acostumbrada a los flashes. Se trata del ThinkBook Transparent Display Laptop Concept, que luce un cristal como pantalla Micro-LED de 17,3 pulgadas. El panel sin bordes, el área de teclado transparente y un diseño de soportes inferiores que parecen flotantes "irradia una sensación de simplicidad y alta tecnología de manera natural, elevando así la experiencia general del usuario", explican desde el fabricante. El prodigio incorpora Contenido Generado por Inteligencia Artificial (Artificial Intelligence Generated Content, AIGC) en una pantalla que marca el camino a la industria al integrar el portátil en el entorno de manera natural y sin esfuerzo.

También es futurista la pantalla



El pianista Lang Lang, considerado el mejor del mundo, durante el concierto del pasado martes en el Liceo, dentro de los actos del centenario de Telefónica. EE

Un concierto de Lang Lang para la historia del 5G

Telefónica y Ericsson protagonizaron el pasado martes uno de los momentos más emocionantes del evento tecnológico con motivo del único concierto del pianista chino Lang Lang, dentro de las celebraciones enmarcadas en el primer centenario de Telefónica. El mundo físico y virtual avanzaron de la mano en una demostración de la capacidad del 5G 'standalone' (SA), capaces de permitir altas cantidades de información con latencias milimétricas. "Así, es posible garantizar paquetes de datos críticos para vídeo y audio simultáneamente, las miles de conexiones de la audiencia o las interacciones totalmente inmersivas de los espectadores", según explican fuentes de Telefónica.

de smartphone Motorola adaptativa, capaz de doblarse y plegarse para convertirse en un brazalete, gracias al virtuosismo mecánico de una nueva generación de dispositivos plegables y enrollables.

Oppo ha desvelado sus *Air Glass*, unas gafas de realidad aumentada con aspecto convencional. A simple vista, nadie diría que se trata de un prodigio tecnológico o que, con ellas puestas, se pueden acceder a las prestaciones propias de los entornos inmersivos. Y ese es precisamente su valor diferencial, ya que las funciones que proporciona resultan familiares para los que utilizan visores de realidad virtual, aumentada o mixta. En cualquier caso, la propuesta representa un avance hacia dónde se encaminará este tipo de productos. En este caso, el modelo pesa 50 gramos, gracias a una aleación de magnesio-litio para la montura y de nylon para las patillas. Sus dimensiones 164,84 x 164 x 48,4 mm también resultan familiares. Basta con disponer de conectividad con smartphone para dotar de IA generativa (AndesGPT) a unas gafas que darán respuesta a miles de preguntas.

Las 'telecos' asumen el reto ambiental de mantener 6.300 millones de líneas móviles en 2030

HPE va más lejos que el resto al pretender subir a la Luna en 2026 con la ayuda de un "astromóvil" que llegará al satélite por medio de SpaceX y desde donde ofrecerá servicios de computación avanzados bajo demanda. Según informa *Efe*, "será la primera compañía que preste servicios de estas características".

Los robots nunca fallan

Los robots también forman parte del paisaje de cualquier feria tecnológica y el MWC no ha sido la excepción. En este caso, sobresalen las criaturas de Xiaomi, en forma de perrito a modo de animal de compañía. Algo parecido ha creado la también china Tecno Mobile, con otro cándido cibernético con lejana semejanza a un pastor alemán. El robot de cuatro patas, bautizado Di-

namico 1, utiliza inteligencia artificial, reconoce la voz de su amo y es capaz de hacer piruetas para alborozo de las visitas.

La coreana Hyodol propone una muñeca de 35 centímetros capaz de llenar las horas de soledad de muchos mayores, según dicen. El juguete, dotado de IA generativa, entiende el habla natural con la ayuda de cientos de sensores capaces de mantener una conversación con cualquiera. Para mayor gloria de su fabricante, el divertido es capaz de cantar lo que se le pida y recordar la toma de medicinas de forma puntual.

El metaverso sigue dando que hablar aunque ahora atravesase por horas bajas. Ha sido la empresa Matsuko, quien con la colaboración de Telefónica y Nvidia, ha presentado una experiencia de computación espacial para reuniones holográficas. El sistema invita a conectarse a distancia y colaborar de forma fluida y en tiempo real como si fueran hologramas. Solo se requiere la cámara de su smartphone, para que el resto de la plataforma haga posible la magia en formatos 3D y entornos inmersivos y envolventes.

Franck Vignard-Rosez, Consejero delegado de BNP Paribas Personal Finance España (Cetelem)

“El negocio de Orange Bank permite doblar los objetivos en banca digital”

E. Contreras MADRID.

BNP Paribas se ha impuesto en las negociaciones con el Grupo Orange y se quedará con su negocio bancario en Francia y España. Los clientes españoles de Orange Bank serán transferidos a Cetelem, marca de BNP Paribas Personal Finance, para cubrir sus necesidades financieras, y *Hello Bank!*, el banco móvil de BNP en Francia, prestará el servicio a los usuarios en el mercado vecino. Las negociaciones arrancaron en exclusiva en junio del pasado año después de que la *teleco* decidiese centrarse en sus actividades *core* y descontinuar Orange Bank, filial lanzada en 2017 y que en la actualidad cuenta con unos 1,9 millones de clientes. Su acuerdo cristaliza ahora y, más que una venta de negocio, el entendimiento entre ambas compañías se ha plasmado en varias alianzas estratégicas que permitirán al gigante bancario prescribir sus productos y servicios a través de la *teleco* en los próximos años.

No compra la filial

“Nosotros vamos a dar continuidad a los servicios de cuenta de ahorro que ofrece Orange Bank a más de 200.000 clientes con las soluciones de banca digital de Cetelem y migraremos estos clientes a nuestra plataforma”, explica a *eEconomista.es* Franck Vignard-Rosez, consejero delegado de BNP Paribas Personal Finance España (Cetelem). En conjunto, suman 200 millones de euros en depósitos.

BNP no compra la filial o la entidad jurídica ni los sistemas tecnológicos “porque no los necesita”, sino que firma un acuerdo para atender a sus clientes. En España integrará además a 35 de los empleados del banco para facilitar la continuidad de sus servicios y “seguir apo-

Operación: “Es un salto de gigante para Cetelem. Son más de 200.000 clientes y 200 millones en cuentas y depósitos”

Alianza: “La idea es poder distribuir en los canales de Orange toda nuestra oferta financiera”

yándonos en un equipo que ha logrado mantener y desarrollar una oferta muy muy competitiva en términos de experiencia”, resalta Vignard-Rosez. “Lo hacemos –agregando pensando en ofrecer la mejor experiencia de cliente y la mejor propuesta posible para los clientes de Orange Bank”. Fuera del perímetro de la transacción y junto a la plataforma que no le interesa ha quedado una cartera de 700 millones de euros en créditos, cuyo proceso de venta continúa abierto y por el que BNP Paribas también pugna.

“Es un salto gigante para Cetelem”, valora Vignard-Rosez. De un lado, escala en su estrategia de banca digital, lanzada el pasado año para entrar en la oferta de cuentas y depósitos remunerados, completando su propuesta de financiación al consumo. Su cartera de clientes sube de una tacada desde 30.000 a 265.000 con Orange Bank y los ahorros bajo gestión de 100 a 300 millones. “Adelanta nuestro plan de desarrollo de la banca digital. Permite doblar nuestras ambiciones



ALBERTO MARTÍN

en términos de depósitos y cuentas en 2025 frente a la situación anterior”, apunta. Para entonces buscará superar los 1.000 millones.

De otro lado, gana volumen en activo: “Cetelem hoy está casi con 10.000 millones de riesgo vivo (equivalente a algo más del 10% de la cuota de mercado en financiación al consumo). La operación nos deberá aportar unos 1.000 millones más (...) Nos

permite tener una oferta más completa en España con un portfolio que ya empieza a ser representativo de un gran competidor”, subraya.

El acuerdo tiene la segunda variante de una alianza estratégica donde Cetelem se apoyará en la *teleco* para prescribir productos y servicios. Arrancará ya el próximo mes como proveedor de financiación a los consumidores que adquieran

dispositivos móviles ofertados por la *teleco*, y la alianza se ha suscrito por cinco años, prorrogables. “Orange es el mayor vendedor de teléfonos y dispositivos electrónicos en España, o uno de los mayores. Estos servicios de financiación los hará Cetelem y esto ha sido uno de los éxitos de la transacción”, indica. “Son cerca de 2,5 millones de móviles o de operaciones las que hace la *teleco* al año. Con lo cual, Cetelem, entre MásMóvil, Apple y todos los *retailers* con quienes operamos, pasa a ser un actor muy representativo de la financiación de teléfonos en España. Y esto también es un salto para nosotros”.

Pero la intención es surtir a futuro todo el abanico de servicios. “La idea es poder distribuir en los canales de Orange nuestras cuentas corrientes y toda nuestra oferta financiera”, desvela Vignard-Rosez.

Mantendrá el 3% este año

La operativa de Cetelem es dual en la medida que oferta los productos de manera directa al cliente final o a través de sus múltiples *partners*. Esta estrategia también está detrás de la ofensiva lanzada en banca digital, donde su posicionamiento en retribución del ahorro destaca en el mercado por la generosidad.

Cetelem dispone en catálogo con una cuenta propia que remunera hasta el 3% TAE, sin límite de aportaciones ni exigir mayor contratación, mientras ultima el lanzamiento de un depósito y hace de marca blanca para socios. Yoigo, operador de MásMóvil, lanzó precisamente una cuenta retribuida al 5% para los primeros 5.000 euros de su mano y la entidad financiera busca cerrar otros acuerdos similares. En cuanto a la remuneración del pasivo y el impacto de la rebaja de tipos, Vignard-Rosez garantizó que la oferta del 3% es “a largo plazo”. “No tenemos intención de bajar la remuneración de nuestra oferta porque creemos que el 3% es sostenible durante un largo periodo porque, es verdad, que los tipos empezarán a bajar, pero no volverán a tipos negativos”, asegura, deslizando que el mantenimiento de la retribución podría ir más allá del actual ejercicio, incluso aunque el Banco Central Europeo (BCE) comience a reducir los tipos en el verano.

Los 40.000 millones que gestionará el ICO se podrán reinvertir hasta 2036

L. Gómez MADRID.

Los 40.000 millones de los fondos NextGen que gestionará el ICO podrán ser reinvertidos hasta el año 2036, por lo que el impacto en la economía podría ser aún mayor si se ejecutan con rapidez. De ellos, 20.000 millones se canalizarán con la banca y casi 7.000 con el capital riesgo.

Los créditos seguirán los análisis de riesgos habituales por parte de las entidades que son las que asumirán el riesgo. Con respecto al precio al que se venderán, este variará en función del perfil de cliente y el plazo de vencimiento.

Estos llegarán al tejido productivo con la colaboración público-privada y con cinco instrumentos dife-

rentes. El primero de ellos es el ICO-Verde, dotado con 22.000 millones y que tiene por objeto la puesta en el mercado de créditos a hogares y empresas de cualquier naturaleza para poner en marcha inversiones para la transición climática.

Otra de las líneas estará destinada a Empresas y Emprendedores y, a través de ellas, se canalizarán más

de 8.000 millones de euros. El objetivo será financiar inversiones en el tejido empresarial en condiciones favorables.

El tercero de los vehículos tiene como foco la vivienda y estará dotado con 4.000 millones. Este movimiento persigue aumentar la oferta de alquiler social a precio asequible a través de la colaboración público-

privada. “Unas estimaciones iniciales prudentes podrían estar hablando de que gracias a estos 4.000 millones podrían desarrollarse hasta 40.000 viviendas para alquiler social y asequible”, explicó Cuerpo.

Sectores ‘tech’ y audiovisual

Además de estos tres vehículos, también habrá dos fondos, uno para el sector tecnológico y otro para el audiovisual. El ICO Next-Tech estará dotado con 4.000 millones y gestionado por la sociedad de capital riesgo AXIS. El Spain Audiovisual Hub está orientado a aumentar en un 30% la producción del sector audiovisual.

Empresas & Finanzas

Mapfre bate objetivos: subirá el 10% los ingresos por primas entre 2022 y 2024

Su hoja de ruta, que termina este año, hablaba de incrementos de hasta un 6%

Judith Arrillaga MADRID.

El sector asegurador se ha visto muy impactado en los últimos años por el alza de la inflación, que está provocando, sobre todo en autos, un importante incremento del coste de los siniestros. Esto ha obligado a las aseguradoras a llevar a cabo un cambio de estrategia y cada vez son más las que abogan por subidas de pólizas, pese a que se trata de un sector que tradicionalmente ha sido conocido por el eslogan "si encuentras un precio mejor te lo igualamos".

Y Mapfre no cree que estas subidas hayan tocado techo. "El crecimiento en las primas continuará en 2024. Si la inflación está en el 4%/4,5% nuestra opinión es mantener un aumento del 7%", explicó Fernando Mata, director financiero de Mapfre, en la conferencia con analistas posterior a la presentación de sus resultados anuales. Teniendo en cuenta los resultados obtenidos a cierre de 2023, una subida de estas características supondría para Mapfre alcanzar los 28.800 millones en primas.

La subida del 7% prevista por Mapfre para los próximos meses está por encima de sus previsiones iniciales. De esta forma, desde que presentó el plan estratégico en 2022 las primas se han incrementado de media un 10%, por encima del 6% que se recoge en su hoja de ruta. El primer año se incrementaron casi un 11%, mientras que en 2023 lo han hecho un 9,7%. Un crecimiento que se moderará este año.

Sin embargo, hay que tener en cuenta que las previsiones de inflación que hace Mapfre son más elevadas que las que realiza el mercado. Funcas calcula, en el escenario más optimista, que la inflación se situará en 2024 en torno al 3,5%, aunque podría alcanzar el 4% que



Antonio Huertas, presidente y consejero delegado de Mapfre. EE

En 2022 las primas subieron casi un 11% mientras que en 2023 lo han hecho más de un 9%

menciona Mapfre si el precio del gas fuera un 20% superior al descontado en los futuros.

Fenómenos meteorológicos

La aseguradora que dirige Antonio Huertas justifica estos encarecimientos no solo por aumento del coste de la vida, sino también por los cada vez más frecuentes fenómenos meteorológicos. "Es evidente que los fenómenos meteorológicos han sido mucho más frecuen-

tes. Está lloviendo más. Estamos teniendo más inundaciones y más granizadas y eso es un nuevo paradigma, lo que significa que vamos a tener más siniestros de desgaste. Y la única manera es aumentar las tarifas", añadió el director financiero de Mapfre.

Un aumento de las tarifas que podría frenarse si cambian las reglas del juego y el Consorcio de Compensación del Seguro (CCS) asume más responsabilidades con este tipo de fenómenos. El organismo público se hace cargo de los daños climáticos de carácter catastrófico y extraordinario. Este planteamiento se ha quedado desfasado para las aseguradoras, que defienden que estos tienen cada vez menos de extraordinarios. De hecho, según datos de Mapfre, solo un tercio de estos siniestros fue-

ron cubiertos por el Consorcio en 2023. "Estamos discutiendo con el Consorcio para aumentar sus coberturas debido a los importantes acontecimientos que están afectando a las entidades aseguradoras españolas", apuntó Mata.

El aumento de estos fenómenos ya hizo mella en la cuenta de resultados de Mapfre en 2023. La aseguradora terminó el año con un beneficio atribuido de 692 millones de euros, que pese a suponer un incremento del 7,7% en comparación con el año anterior, recoge un impacto de casi 160 millones por dos eventos catastróficos: el terremoto de Turquía y el huracán Otis en México. La mayor frecuencia de eventos atmosféricos en Europa tuvo un impacto neto de más de 115 millones superior que se registró en 2022.

La UE da luz verde a que Campa siga al frente de la EBA

La propuesta fue apoyada por unanimidad

elEconomista.es MADRID.

El Consejo de la Unión Europea ha dado su visto bueno este lunes a la extensión del mandato del español José Manuel Campa como presidente de la Autoridad Bancaria Europea (EBA) hasta mayo de 2029, según informó la institución mediante nota de prensa.

La decisión adoptada por el Consejo de Asuntos Generales, acorde a la información transmitida, se ha basado en la evaluación de la gestión de Campa al frente de la EBA durante los últimos cinco años, así como de los planes y necesidades del puesto a cinco años vista.

2029
AÑO TOPE

Año hasta el que se extenderá el mandato de José Manuel Campa al frente de la EBA

De esta forma, culminó el proceso de prórroga iniciado formalmente el pasado noviembre, pero que ya se trató el 25 de septiembre, cuando el vicepresidente de la EBA, Helmut Ettl, propuso a Campa a la reelección.

De conformidad con el reglamento de la EBA, para activar dicha prórroga, en los nueve meses anteriores a la finalización del mandato del presidente el consejo de supervisores de la entidad debe llevar a cabo una valoración de los resultados obtenidos y la forma en que se lograron.

En este sentido, la evaluación de Campa fue apoyada por los miembros del Consejo de la EBA sin formular ningún comentario.

Mercadona supera ya los 100.000 trabajadores

Ha creado 25.000 empleos desde finales del año 2016

Javier Romera MADRID.

Mercadona ha superado un nuevo hito histórico. Por primera vez en su historia, la cadena de supermercados valenciana ha superado las 100.000 personas en plantilla, to-

das ellas con contratos fijos. En concreto, la compañía cerró 2023 con una plantilla compuesta por 104.000 personas, 98.700 en España y 5.300 en Portugal, tras crear 5.000 empleos en el último ejercicio.

El crecimiento de la plantilla ha sido muy destacado en los últimos años, fundamentalmente desde el inicio de la brutal transformación del grupo, a partir de finales de 2016, "para consolidar un modelo de empresa más digital, productiva y sos-

tenible", según explican desde la cadena. Desde entonces, Mercadona ha creado hasta 25.000 nuevos empleos, lo que en términos relativos supone un incremento del 32 por ciento. "Es un orgullo poder decir que ya somos una familia de más de cien mil personas, cuyo compromiso nos ha permitido lograr los retos marcados a pesar del contexto de incertidumbre que hemos vivido en los últimos años", apunta Paula Llop, directora de Responsabili-

dad Social de Mercadona.

Mercadona destaca además el perfil eminentemente joven de sus trabajadores. De hecho, un 39% tiene edades comprendidas entre los 40 y 49 años. El 29% tiene entre 30 y 39 años; un 16% son mayores de 50 años y otro 16%, jóvenes de hasta 29 años. Al ser una compañía de supermercados, el grueso de la plantilla, hasta un 82% desarrolla su trabajo en tiendas, un 12% en logística y el 6% restante, en oficinas. Con

un 61% de mujeres sobre el total, crece además el porcentaje de directivas en la compañía, hasta alcanzar al cierre del ejercicio el 47%.

Además, en el marco de su Modelo de Calidad Total ha mejorado un año más tanto el salario base como los complementos existentes con una subida salarial acorde al IPC, de hasta el 6%, vinculada también a resultados. Con ello, ha situado el salario mínimo en la compañía en 1.553 euros brutos al mes.

Ferrovial gana un 148% más impulsada por sus autopistas y sus aeropuertos

Cobra un 56% más de sus activos y bate récord de cartera de construcción

Resultados 2023
ferrovial

Nº de accionistas
La compañía no lo hace público

Recomendación

J. M. MADRID.

Ferrovial registró un beneficio neto de 460 millones de euros en 2023, lo que representa un incremento del 147,7% con respecto a los 185,7 millones que se anotó en 2022. Un crecimiento sustentado en el positivo comportamiento de todas sus divisiones, con especial incidencia de su negocio de autopistas. La compañía obtuvo 741 millones de euros en dividendos de sus activos concesionales, lo que supone un aumento del 56% con respecto a la cifra que cosechó en 2022.

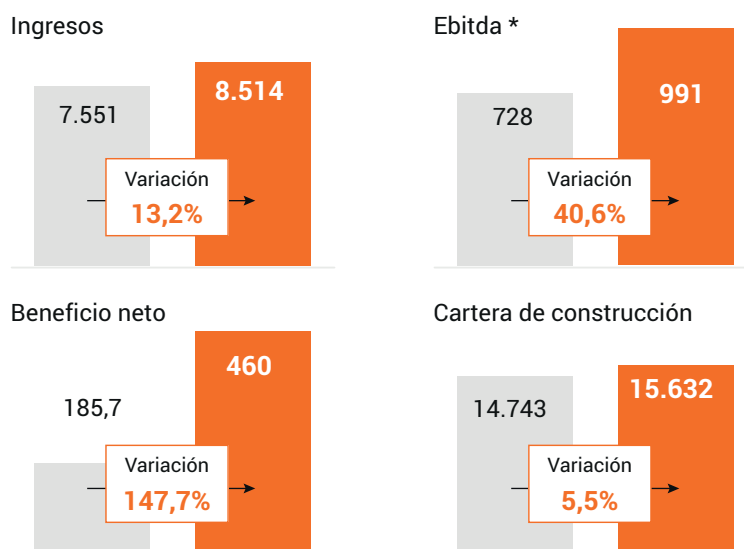
El grupo alcanzó un resultado bruto de explotación (ebitda) de 991 millones de euros en el último ejercicio, lo que implica un alza del 40,6% en términos comparables respecto al año precedente. Mientras, los ingresos de la empresa, cuya sede mudó de Madrid a Ámsterdam el pasado mes de junio, crecieron el 13,2%, hasta los 8.514 millones.

El negocio de Autopistas aumentó el 42,1% sus ventas, hasta 1.085 millones de euros. El 83% de esta suma procede de Estados Unidos, un mercado prioritario y donde depositará sus mayores esfuerzos inversores en el nuevo plan estratégico 2024-2026. En Canadá, el tráfico en la 407 ETR aumentó un 14,6% en 2023. Como resultado, los ingresos

Los resultados de Ferrovial

Datos en millones de euros

2022 2023



Fuente: Ferrovial. * Resultado bruto de explotación.

eEconomista.es

subieron el 12,7%, hasta 1.495 millones de dólares canadienses (1.025 millones de euros). En Estados Unidos, el tráfico aumentó en todos los activos.

La división de Aeropuertos experimentó un crecimiento del tráfico generalizado. Heathrow recibió a 79,2 millones de pasajeros, el tercer dato más alto de su historia, lo que representa un aumento del 28,6% respecto a 2022. La compañía continúa a la espera de poder completar la venta de su 25% en el aeropuerto londinense a Ardian y PIF por más

de 2.700 millones de euros. Para ello, ambas firmas han de sumar nuevos socios para adquirir participaciones adicionales de otros accionistas en Heathrow Airport Holding. Por ahora, ha trascendido el interés del fondo emiratí Mubadala, accionista de Cepsa. Al mismo tiempo, AGS (Aberdeen, Glasgow y Southampton) experimentó una evolución positiva en el tráfico en comparación con 2022 (+13,5%). Por su parte, el aeropuerto turco de Dalaman continúa con la tendencia de crecimiento con 5,2 millones de pasajeros, con un alza

del 15,5% interanual y alcanza así su máximo histórico.

La división de Construcción ingresó 7.070 millones de euros, un 9,9% más. Este crecimiento se atribuye principalmente a los resultados positivos de Budimex y al buen comportamiento de la división en España. Asimismo, la cartera de construcción alcanzó su máximo histórico y cerró el año en 15.632 millones, sin incluir contratos pre-adjudicados por 1.900 millones.

Ferrovial continuó mostrando durante el año una sólida situación financiera con un nivel de liquidez ex-

El resultado bruto de explotación ('ebitda') aumentó un 40,6%, hasta 991 millones

En breve

EQT levanta el fondo más grande de su historia

EQT, propietario en España de Idealista, Solarpack, Freepik y Parques Reunidos, anunció ayer el cierre definitivo del fondo EQT X, con un total de 22.000 millones de euros en compromisos de capital, lo que marca el registro más grande del fondo sueco en toda su historia.

Vocento gana cuatro millones, un 69% menos

Vocento ha terminado 2023 con un beneficio neto atribuido de cuatro millones de euros, un 68,9% menos que en el año anterior. Los ingresos totales de explotación han sido de 362,3 millones, un 5,1% más que en 2022 mientras que el ebitda se ha situado en 34,5 millones.

Alea eleva un 50% su beneficio, hasta 142 millones

Alea, operador de restaurantes como Domino's Pizza, VIPS, Foster's Hollywood o Starbucks en España y América Latina, ha logrado un beneficio neto de 2.631 millones de pesos mexicanos (142 millones de euros) en el año 2023, un 49,7% más.

Marqués del Atrio prevé elevar un 3,5% sus ingresos

El Grupo Marqués del Atrio, dueño de marcas de vino como Faustino Rivero Ulecia, Marqués del Atrio o Valderivero, prevé elevar un 3,5% su facturación este año, hasta 60 millones de euros gracias a un salto "cualitativo" en el negocio de las exportaciones.

Grifols hace oficial a Abia como consejero

Grifols comunicó ayer ante la CNMV el nombramiento del nuevo consejero delegado de la farmacéutica en el Consejo de Administración. La firma de hemoderivados ya avanzó este movimiento cuando destituyó a toda la familia de los puestos de responsabilidad.

CAF logra un beneficio de 89 millones, un 71% más, y acumula pedidos por 14.200 millones

Resultados 2023
CAF

Nº de accionistas
La compañía no lo hace público

Recomendación

Maite Martínez BILBAO.

CAF cerró el ejercicio 2023 con un beneficio neto de 89 millones de euros, lo que supone un incremento del 71% respecto del mismo periodo del año anterior. El fabricante vasco, que acumula una cartera de pedidos por 14.200 millones, obtuvo unas ventas, de 3.825 millones, un 21% más, mientras la contratación cayó un 23% hasta 4.775 millones de euros.

Por su parte, su filial de autobuses Solaris logró crecer un 18% y situar su negocio en 800 millones.

Estos resultados han superado ampliamente las previsiones de CAF. Así, el resultado de explotación (ebit) se elevó a 179 millones, un 29% más, y el resultado antes de impuestos, en 141 millones, un 6% más que en el ejercicio 2022.

Adjudicaciones millonarias

La cartera de pedidos de CAF creció un 7%, hasta los 14.200 millones. Además, el grupo asegura que tiene "8.000 millones de euros en opciones futuras adjudicables no incluidas en la cartera actual". Aunque la contratación cayó un 23%,

2,7
MILLONES DE EUROS

El Consejo de administración de CAF ganó 2,7 millones de euros, un 22,2% más, en 2023. El CEO, Javier Martínez Ojinaga, percibió 866.000 euros, un 19% más, debido a una mayor retribución variable a corto plazo, de 226.000 euros. La otra consejera ejecutiva de CAF, Marta Baztarrica, obtuvo 529.000 euros, un 22% más, por la misma razón explicada.

hasta los 4.775 millones, CAF destaca la aceleración de la contratación en el tramo final del año.

De cara a 2024, la compañía aspira a "dar continuidad al ciclo de crecimiento" en actividad y resultados, además de mantener la "estabilidad financiera actual". En este sentido, prevé para este año un aumento de sus ventas en el entorno del 10% y, en su ebit y resultado neto, una mejora de la rentabilidad respecto a 2023. Asimismo, CAF ratifica los objetivos a 2026 pese a "la variación de las condiciones del entorno" desde la presentación de su plan estratégico, que incluía una ventas de 4.800 millones y un ebit de 300 millones.

Empresas & Finanzas

Gestamp gana un 8% más y logra unos ingresos récord

El apalancamiento se ha reducido a su nivel más bajo desde su debut en bolsa, con un descenso en la deuda neta del 4%



elEconomista MADRID.

Gestamp ha cerrado el curso con unos números históricos para la firma. El beneficio neto se ha situado en 281 millones, un 8% más, cifra que además es un récord para la compañía. De igual forma, la multinacional especializada en el diseño, desarrollo y fabricación de componentes metálicos de alta ingeniería para la industria de la automoción ha facturado 12.274 millones de euros. Por su parte, el apalancamiento se ha reducido a su nivel más bajo desde su debut en bolsa, con un descenso en la deuda neta del 4% hasta los 2.058 millones.

El ebitda registrado se ha situado en 1.371 millones de euros, lo que supone un incremento interanual de 13,4%, con una rentabilidad del 12,3% (excluyendo el impacto de las materias primas). Y todo ello a pesar de la presión en costes gene-



El presidente, Francisco Riberas. ALBERTO MARTÍN

ralizada en todos los mercados y el impacto de divisas.

“2023 ha sido otro año récord para el grupo demostrando la fortaleza y el éxito de nuestra estrategia de ser el socio proveedor para nuestros clientes. Destacan el fuerte crecimiento de ingresos, la eficiente gestión de nuestros márgenes y la fuerte generación de caja que nos ha permitido reducir nuestro nivel de apalancamiento y reforzar nues-

tro perfil financiero. Quiero destacar y agradecer el esfuerzo de los más de 44.000 empleados que forman Gestamp, que han sido claves para el éxito. Continuamos apostando por la vocación de crecimiento rentable y sostenible, y las oportunidades en NAFTA, impulsando la actividad de tecnología e innovación para ofrecer soluciones diferenciadoras”, señaló Francisco Riberas, presidente de Gestamp.

Realia reduce un 57% beneficios por los tipos y mayores provisiones



elEconomista.es MADRID.

Realia cerró el pasado ejercicio 2023 con un beneficio neto atribuible de 24,7 millones de euros, lo que supone un descenso del 57,5% respecto al año anterior. El resultado está lastrado por las mayores provisiones realizadas y el impacto del alza de los tipos de interés en la actividad inmobiliaria. En concreto, la filial del grupo FCC registró una variación de provisiones, principalmente existencias, de 34,8 millones; un impacto de 35,7 millones por la menor valoración de los activos patrimoniales; y otro de 10,6 millones por el resultado financiero negativo, motivado por el alza del Euríbor.

Por el contrario, el beneficio se ha visto incrementado en 15 millones de euros, gracias a la obtención de un mayor crédito fiscal como consecuencia de la reciente sentencia del Tribunal Constitucional que declaraba la inconstitucionalidad de determinadas me-

didias que fueron introducidas en el Impuesto sobre Sociedades en 2016.

Al margen de todos estos efectos contables, los ingresos crecieron un 12,6%, hasta los 151 millones de euros, al mismo tiempo que el resultado bruto de explotación (Ebitda) fue de 69 millones de euros, un 38% más.

Según explica la compañía, esta mejora de la actividad responde al aumento de las rentas de los contratos existentes por la inflación y a las mayores rentas procedentes de la actividad de alquiler residencial (BtR), que se dispararon un 52%.

En el plano financiero, a 31 de diciembre de 2023, el grupo Realia contaba con una deuda financiera neta de 516,9 millones de euros, un 0,4% menos que en el ejercicio anterior, con un tipo medio ponderado de los préstamos del 3,16%.

Respecto a las retribuciones de sus máximos directivos, el presidente, Juan Rodríguez Torres, percibió 254.000 euros, un 4,1% más; y el vicepresidente, Gerardo Kuri, otros 235.000 euros, un 4,4% más. En su conjunto, el consejo ganó 700.000 euros, un 3,5% más.

Indra y Thales se alían ante el 'boom' de la defensa europea

Sellan un pacto para desarrollar conjuntamente tecnologías de ciberseguridad que les permitan crecer en el mercado

elEconomista MADRID.

Las tecnológicas Indra y Thales han sellado un acuerdo de colaboración para desarrollar conjuntamente tecnologías de defensa, con vistas a generar sinergias que les permitan competir en el mercado español e internacional ante las amplias oportunidades de negocio que están surgiendo. Con este pacto pretenden posicionarse en los mercados de los sistemas radar, de ciberseguridad, comunicaciones o simulación, y fortalecer la base industrial de la defensa europea.

En el ámbito de la ciberdefensa, ambas empresas reforzarán la colaboración en programas impulsados por la Unión Europea como AIDA (Análisis de Datos con Inteligencia Artificial), e iniciativas privadas con clientes europeos e internacionales. En el área de sis-



Directivos firmando el acuerdo. EE

temas de comunicaciones, donde ya había una relación previa entre ambas, Indra y Thales se comprometen a hacer uso de las sinergias y complementariedades tecnológicas ya identificadas para reforzarse, creando un comité directivo con-

junto que definirá la estrategia, analizará las oportunidades y pondrá en marcha grupos de trabajo específicos.

Para el consejero delegado de Indra, José Vicente de los Mozos, “vivimos una auténtica revolución tecnológica en la que los avances se suceden a una velocidad vertiginosa. La colaboración industrial es absolutamente crítica para que Europa mantenga su liderazgo y tenga voz a la hora de decidir hacia dónde va nuestro futuro”.

De su lado, la vicepresidenta Ejecutiva de Thales, Desarrollo Internacional, Pascale Sourisse, resaltó que “los cambios tecnológicos se suceden a una velocidad no lineal y las compañías deben colaborar y crear de forma conjunta para equipar a los clientes con las capacidades necesarias en un entorno que cambia a gran velocidad”.

Ercros acerca la construcción del complejo Hard Rock



Carles Huguet BARCELONA.

El interminable camino para la aprobación del proyecto Hard Rock proyectado en Tarragona tiene a Ercros como uno de los actores implicados. El *departament d'Empresa* emitió en septiembre un informe en el que supeditaba la aprobación del complejo turístico a que la compañía química implementase cambios en materia de seguridad en la instalación adyacente. Un proceso que ya se inició, aunque todavía no tienen fecha de finalización.

Antoni Zabalza, presidente de la cotizada, explicó que ya se han pedido los diferentes permisos medioambientales al Ayuntamiento de Vilaseca (Tarragona) y a la

Generalitat. “Los presentamos con independencia de los futuros proyectos que se puedan desarrollar en los alrededores”, sostuvo.

El ejecutivo señaló que no tienen un calendario para la finalización de las obras. Más allá de la solicitud de las autorizaciones, la firma ya inició algunos de los trabajos, como el soterramiento de las dos esferas de la instalación.

Ercros presentó este martes sus resultados de 2023, marcados por un beneficio de 27,6 millones de euros, el 56,2% menos. La cifra se hubiera quedado en 1,5 millones de no haber sido por una sentencia del Tribunal Constitucional, que obliga al Estado a indemnizarle con 26 millones.

Zabalza admitió el momento de debilidad operativa de la organización, provocada por el descenso de la demanda en Europa y la competencia estadounidense y asiática. Las ventas bajaron el 29,2% hasta los 707 millones.

Patrimonio Inmobiliario



GETTY

EL GOBIERNO CONGELARÁ EL ALQUILER A MILES DE CASEROS

Presenta un sistema de referencia que obligará a los grandes propietarios a bajar las rentas, mientras que congelará el precio de los pisos de los pequeños caseros

metrovacesa

MERLIN

ESPAÇIO

ASG HOMES



Pisos en alquiler en Madrid. ALBERTO MARTÍN

EL ÍNDICE FORZARÁ A LOS FONDOS A BAJAR LOS PRECIOS

Este nuevo sistema de referencia afectará en mayor medida a los grandes tenedores, que tendrán que ajustar sus precios, mientras que los pequeños caseros verán sus alquileres congelados

Alba Brualla MADRID

El índice de precios de referencia que regulará y topará el alquiler en las zonas tensionadas ya está listo. Nueve meses ha tardado el Gobierno en concretar una de las medidas más controvertidas de la ley de vivienda que permite limitar los precios en las áreas más calientes, aunque la situación será muy distinta dependiendo del tipo de propietario de la vivienda (grandes tenedores y pequeños propietarios) y el tipo de contrato (en curso o nuevo).

El índice, que entra en un periodo de información pública durante diez días y que por tanto estará operativo para el 13 de marzo, podría aplicar importantes bajadas de precio, de hasta el 200%, en el caso de las viviendas que estén en manos de los grandes propietarios, que son aquellas per-

El índice de precios de referencia contempla un rango de precios máximo y mínimo

sonas físicas o jurídicas titulares de 10 o más inmuebles o tienen cinco o más viviendas en una misma área tensionada.

Según los datos del índice, que está basado en cifras de mercado en base a la declaración de la renta de más de 2,5 millones de personas, la diferencia media en ciudades como Madrid entre los precios ofertados y la referencia que fija el Gobierno es del 60%. Destaca el caso de un piso en Valencia, de 92 m², que está en el mercado a un precio de 1.650 euros y que según el Ministerio de Vivienda debería alquilarse a un precio máximo de 536 euros.

Estos ajustes tan relevantes que podrán aplicarse a las viviendas de los grandes tenedores en caso de que una zona sea declarada tensionada “ahuyentará a la inversión”, denuncian desde el sector, ya que “esta intervención del mercado va en con-

tra de la seguridad jurídica de los inversores que han apostado por el mercado residencial en España inyectando vivienda con unas calidades superiores al resto de la oferta”, aseguran fuentes de uno de los grandes fondos a *elEconomista.es*

¿Cómo se elabora el índice?

El índice que el Ejecutivo cuenta con un rango de precios máximo y mínimo, que se establecerá en función de la zona en la que esté ubicada la vivienda y las características de la misma. En concreto, se tendrán en cuenta aspectos como la superficie, la altura, el estado de la casa, certificado energético, si tiene ascensor, piscina, trastero, zonas comunes, aparcamiento o si está amueblado, entre otros elementos.

“Por lo tanto, se determina un rango superior y uno inferior para poder establecer

Patrimonio Inmobiliario

ACTUALIDAD



nos, más del 80% de la comunidad.

Si bien, Lucas apuntó que otras regiones como Navarra o Asturias han mostrado interés por el índice y podrían tener intención de aplicarlo, si bien, todavía no se ha realizado una solicitud formal. “Me consta también que en algunos municipios del País Vasco se han manifestado en esta línea, pero tampoco de forma oficial”, explicó el secretario de Estado de Vivienda.

Lucas dejó claro que el índice de precios no es la única medida que se aplicará para contener la escalada del alquiler. “Además, las distintas comunidades autónomas que vayan a solicitar una zona tensionada deberán presentar una batería de medidas complementarias con el fin de corregir el desequilibrio de los precios mediante políticas que aumenten la oferta o con medidas fiscales”, apuntó.

Asimismo, Lucas recordó que existe una medida que se pone en marcha en las zonas de mercado residencial tensionadas que es la creación de un entorno fiscal favorable. “La bonificación que existe del IRPF se ve incrementada cuando se dan diferentes circunstancias como la rehabilitación energética, alquilar a jóvenes, reducir el precio un 5% o ceder la vivienda a las administraciones públicas para el alquiler de la vivienda”, concretó.

Sobre como se va a controlar el cumplimiento del índice por parte de los caseros, desde el Ministerio de Vivienda han hecho referencia a el propio registro de las fianzas, así como a la ley de vivienda y al seguimiento que realizará de forma conjunta entre el Gobierno central y las distintas comunidades autónomas que apliquen el índice.

Reacciones en el sector

Desde la Asociación de Promotores y Constructores de España (APCEspaña) se han mostrado sorprendidos con “las diferencias de precios entre la información que arrojan los datos de este índice en comparación con la que ofrecen los portales inmobiliarios”. Así, apuntan que “si bien en algunas zonas puede haber margen de negociación, en el caso de las grandes ciudades y zonas costeras, la diferencia entre el precio de oferta y el precio final no puede ser tan dispar debido a la falta de oferta”, explica Beatriz Toribio, secretaria general de APCEspaña. La patronal considera que los esfuerzos deberían ir orientados a conocer la evolución de la oferta de vivienda en alquiler en nuestro país, que cada vez es más escasa, lo que provoca las tensiones en los precios. Por ello, Toribio destaca que “el Observatorio de la Vivienda en Alquiler que queremos poner en marcha entre CEOE y APCEspaña es más necesario que nunca, ya que pondrá el foco no tanto en los precios, como en la oferta”. “Si queremos hacer frente al problema del alquiler, debemos tener un diagnóstico preciso y acometer medidas que fomenten el desarrollo de la oferta de vivienda en alquiler, no que lo frenen”, concluye Toribio.

Por otro lado, desde Alquiler Seguro, empresa asociada a la CEOE, coinciden en que “el principal problema del alquiler es la falta de oferta, que ha tensionado el mercado, con unos precios al alza”. “No creemos que un índice de precios sea la mejor solución a un problema de fondo, que es la falta de viviendas en alquiler en las principales provincias españolas”, explica el director general de Alquiler Seguro, David Caraballo.

Así funciona el índice de precios del alquiler

¿QUÉ ES UNA ZONA TENSIONADA?

Las comunidades autónomas podrán declarar una zona tensionada si en ellas se cumple alguna de estas dos condiciones. La primera, que la carga media del coste de la hipoteca o del alquiler en el presupuesto personal o de la unidad de convivencia, más los gastos y suministros básicos, supere el 30% de los ingresos medios de los hogares. La otra condición es que el precio de compra o de alquiler de la vivienda haya aumentado en esa zona, en los últimos 5 años, al menos tres puntos por encima del IPC autonómico correspondiente.

¿CÓMO AFECTA A LOS CONTRATOS?

En las zonas no tensionadas no tienen ningún efecto, mientras que en las zonas calientes se dan dos casuísticas. Si existió un contrato anterior en los últimos cinco años, el pequeño propietario tomará como referencia la última renta del contrato de arrendamiento, pudiendo incrementar la actualización anual. El gran tenedor debe aplicar el sistema de índice de precios de referencia, salvo que la renta anterior, más la actualización, fuera inferior a la renta resultante del sistema de índice de precios de referencia que se aplica en la zona. Si no existió contrato anterior en los últimos cinco años, en las zonas tensionadas se aplicará el índice en ambos casos.



Barcelona
Calle San Crist
Precio ofertado
1.827€
Precio índice
951€
Diferencia
92%



Madrid
Calle Alcalá
Precio ofertado
1.290€
Precio índice
812€
Diferencia
58%



Valencia
Calle Molinell
Precio ofertado
1.650€
Precio índice
618€
Diferencia
166%

precios máximos y mínimos, porque no todas las viviendas son iguales”, explicó ayer el secretario de Estado de Vivienda y Agenda Urbana, David Lucas.

Este primer índice se ha elaborado con de la declaración de la renta al cierre de 2022, que se actualizará a finales de este año con los datos de 2023, por lo que tendrá un desfase de dos años.

¿Cómo afecta a los propietarios?

Para los pequeños propietarios supondrá una congelación de las rentas en caso de que sus viviendas estén en áreas tensionadas. Para las viviendas que ya están alquiladas, si se debe renovar el contrato o hacer uno nuevo, la referencia de precio del nuevo contrato será el precio del anterior. El precio se podría ajustar al alza si se han dado cambios en el estado de la vivienda, como por ejemplo mejoras en la certificación energética.

En el caso de los grandes tenedores, cuando vayan a firmar el nuevo contrato o a renovar, el precio del alquiler será el del anterior contrato o el que fije el sistema de referencia en caso de que sea inferior. “Se deberán cerrar al menor de ambos precios”, explicó Lucas.

Cataluña es la primera comunidad, y de momento la única, que ha anunciado su intención de limitar los precios del alquiler en determinadas zonas consideradas tensionadas. En concreto, lo hará en 140 municipios (de los 947 que han en la región) en los que viven 6,2 millones de ciudada-

Cataluña es la única comunidad que limitará el precio de los alquileres en las zonas tensionadas

El índice se ha constituido con la declaración de la renta de 2,5 millones de propietarios

SE NECESITAN 3.000 EUROS PARA ALQUILAR UNA VIVIENDA

Los contratos de alquiler se regulan a través de la Ley de Arrendamientos Urbanos (LAU), que estipula que el inquilino tiene que abonar una mensualidad del alquiler en concepto de fianza

Lorena Torio MADRID.

Nos pidieron dos meses de fianza, más el mes en curso y otro para la agencia. Además, pagamos cerca de 450 euros del seguro de impago y desperfectos. En total, y redondeando, soltamos cerca de 6.500 euros”. Es el testimonio de Luis y Santiago, una pareja de jóvenes profesionales de 35 años que vive de alquiler en el barrio madrileño de Puerta del Ángel, al suroeste de la capital.

Ellos pagan 1.500 euros mensuales (más gastos) por un piso exterior de 60 metros cuadrados que alquilaron a través de una agencia inmobiliaria “de barrio” que les solicitó un mes de alquiler en concepto de “servicios al inquilino”. Se trata de una práctica de dudosa legalidad que ha proliferado entre las agencias desde que entró en vigor la ley de vivienda, que prohíbe expresamente cargar los honorarios a los inquilinos. Los expertos coinciden en que se trata de una comisión disfrazada.

“La norma establece claramente que los inquilinos no tienen que pagar por este servicio. Son los propietarios los que tienen que asumir los honorarios de las agencias. Otra cosa es que sea un *personal shopper* al que se pida que encuentre un piso con unas características y luego le abonas una cuantía por el trabajo realizado”, explica Arantxa Goenaga, abogada especializada en derecho inmobiliario y socia del despacho Círculo Legal Barcelona.

Luis, enfermero de profesión, admite que estaban muy desesperados por encontrar una casa que se adaptara a sus necesidades, por eso aceptaron todas las condiciones que les puso la agencia. “Yo me tenía que venir a Madrid y por eso dijimos que sí a todo. Por suerte yo tenía algo ahorrado y pudimos hacer frente a los gastos”, admite Luis.

Alquilar una casa supone un elevado desembolso inicial que no todo el mundo puede asumir, al menos si no se dispone de dinero ahorrado. En términos globales, y teniendo en cuenta el precio medio de las casas y que los inquilinos adelantan de media tres mensualidades de alquiler y la cuantía correspondiente al seguro de impago (suele corresponder a la mitad de una mensualidad), las personas que alquilen una casa tienen que desembolsar una media de 3.000 euros antes de entrar a vivir.

Los usuarios que buscan piso en Barcelona y Madrid tienen que hacer mayor esfuerzo económico. En concreto, los primeros desembolsan una media 5.000 euros por alquilar un piso tipo de 70 m², y los segundos de 4.500 euros. La situación es similar otros grandes mercados como Palma (3.800 euros), Valencia (3.200 euros) o San Sebastián (3.600 euros)

¿Qué dice la LAU?

Los contratos de alquiler de viviendas se regulan a través de la Ley de Arrendamien-



Vivienda de alquiler. EE

tos Urbanos (LAU). En cuanto a la fianza, el artículo 36 estipula que el inquilino tiene la obligación de abonar en metálico una mensualidad del alquiler. Ahora bien, el propietario puede solicitar hasta dos meses por adelantado en contratos de hasta cinco años de duración, o de hasta siete años si el arrendador fuese persona jurídica. En este caso, el suplemento no se considera fianza, sino una “garantía adicional”.

En general, los propietarios buscan garantías para alquilar sus viviendas de forma segura y pruebas que demuestren la solvencia y capacidad de pago de los futuros inquilinos. Por eso, es frecuente que soliciten avales bancarios, el contrato de trabajo, las nóminas o hasta los extractos bancarios. “La situación es cada vez más complicada en el mercado del alquiler, por eso los inquilinos están dispuestos a entregar toda la documentación que les piden. Al final es un acuerdo entre las partes”, explica Goenaga.

La letrada apunta que en los últimos meses, especialmente tras la entrada en vigor de la ley de vivienda, se han endurecido los

Alquilar una casa supone un elevado desembolso inicial que no todo el mundo puede asumir

requisitos que los propietarios piden a sus inquilinos. Además, algunos caseros recurren a técnicas drásticas para verificar la solvencia de los inquilinos. “He visto hasta llamadas a trabajos para saber si la persona trabajaba ahí o solicitar referencias a antiguos propietarios que les hayan alquilado un piso. Cada vez la gente es más creativa”, concluye.

El mercado residencial del alquiler lleva meses experimentando una profunda transformación en la que ha destacado la intervención -sin éxito- del Gobierno para controlar los precios. Primero, con el límite de subida del 2% impuesto a los propietarios a finales de 2022, y después a través de ley de vivienda. En líneas generales, la escasa oferta de vivienda en alquiler está siendo incapaz de absorber la creciente demanda, lo que sigue impulsando los precios al alza. Respecto a esta última variable, los expertos del sector coinciden en que las rentas seguirán subiendo los próximos meses, debido, precisamente, a esa brecha entre oferta y demanda.

^habitat
inmobiliaria

El lujo para
nosotros
eres **tú.**



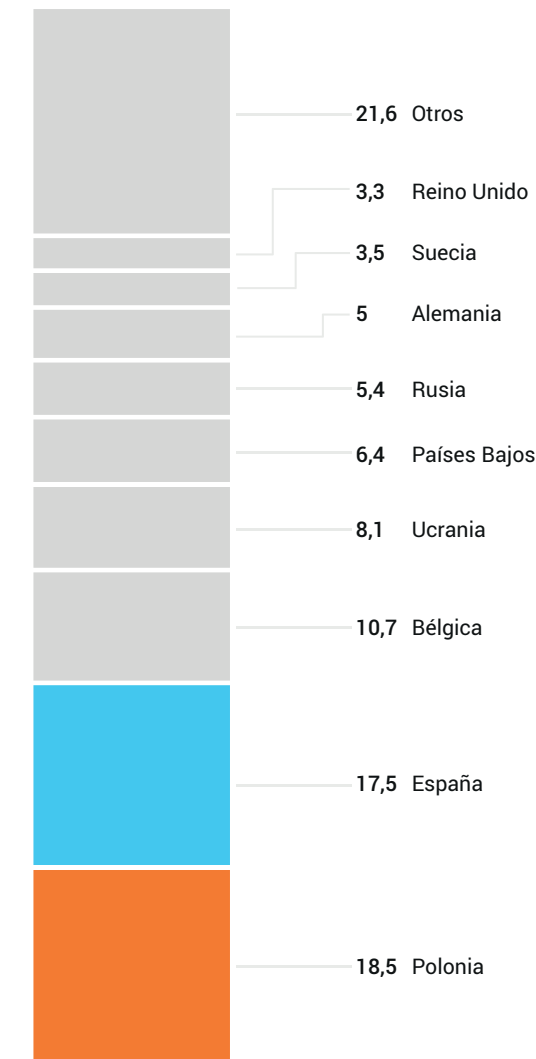
habitatinmobiliaria.com

Patrimonio Inmobiliario

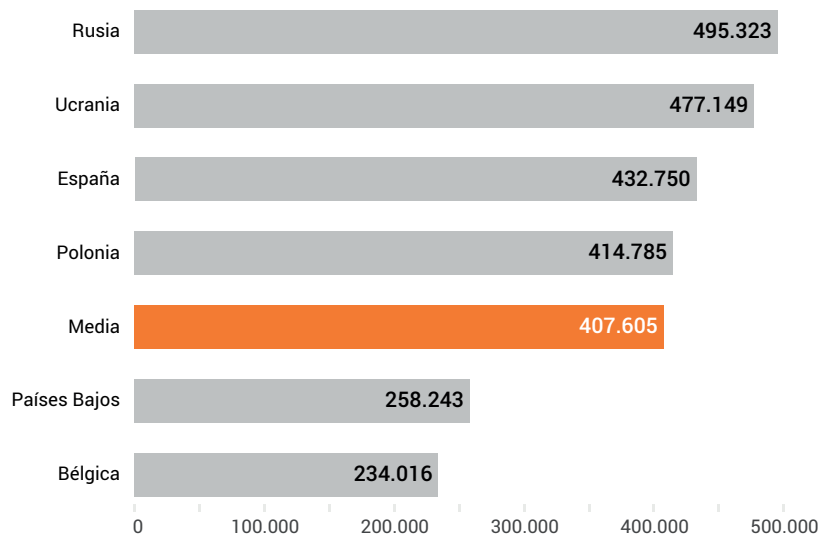
VIVIENDA

Perfil del turista residencial en España

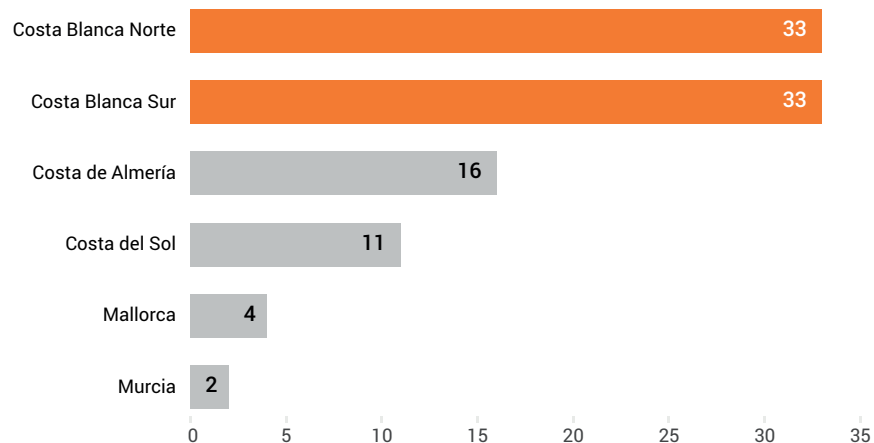
País de origen 2023, en porcentaje



Presupuesto medio en 2023, en euros



Zonas preferidas en 2023, en euros



Fuente: TM Grupo Inmobiliario.

POLACOS Y BELGAS LIDERAN EL TURISMO RESIDENCIAL

España cada vez tiene un mayor atractivo como destino de turismo residencial, logrando operaciones con clientes procedentes de 38 países, entre los que lideran los polacos y los belgas.

Alba Brualla MADRID.

El atractivo de España como destino turístico convierte al país en un gran foco de atracción para el turista residencial, que es aquel que termina comprando aquí una vivienda. Cada vez son más las nacionalidades que se enamoran del clima y la cultura española, ya que en 2023 el origen de los compradores se extendió hasta los 38 países, según los datos que maneja TM Grupo Inmobiliario, especializada en la construcción y promoción de segunda residencia a lo largo de la costa mediterránea y caribe.

Polonia continúa a la cabeza del *top 10* de países de origen que compran vivienda en el país, acumulando el 18,5% de las ventas, seguida de España (17,5%) y Bélgica (10,7%). La realidad geopolítica influye de manera importante en los resultados. En este sentido, desde TM explican que “Ucrania, que en 2022 ocupaba la séptima posición del *ranking*, pasa a posicionarse como cuarto país de origen, representando el 8,1% de las ventas”. Por su parte, Ru-

sia “escala posiciones en el *top 10* de países de origen alcanzando la sexta posición con una representación del 5,4% del total de ventas”.

¿Quién compra estas viviendas?

El perfil medio del turista residencial que invierte en España tiene 51 años y está casado/a. Este perfil es el que realiza el 65,3% de las operaciones. “Los clientes más jóvenes son los de nacionalidad rusa y ucraniana, con 42 y 43 años respectivamente, mientras que Bélgica y Alemania son los países de origen con mayor edad media, 53 años”, apunta el informe.

El auge del teletrabajo en países centroeuropeos ha hecho posible que se reduzca considerablemente la edad media de los países con mayor edad en el *ranking*. Así, en 2022 Islandia era el país con mayor edad media (60 años) y este 2023 la edad media más elevada ha bajado hasta los 53 años.

El 82,6% compra la vivienda para disfrutarla en sus vacaciones, un 8% la utiliza co-

mo primera residencia y 5,3% como inversión, mientras que un 4% la adquiere como futura residencia.

Por otro lado, el presupuesto medio que destinaron los turistas residenciales a la compra de una vivienda en España en 2023 asciende a 407.605, lo que supone un incremento del 6% respecto a 2022.

“Este incremento por países se registra especialmente en el caso de los clientes ucranianos (477.149 euros de presupuesto) y rusos (495.323 euros) que aparecen en el *ranking top 5* de países de origen con mayor presupuesto, relevando la posición a alemanes y suecos, que este año han quedado fuera del *ranking*”, apunta el informe.

En el caso de los españoles el presupuesto medio es de 432.750 euros, lo que les posiciona en la tercera posición del *ranking*, por delante de los polacos, con 414.785 euros. En este punto, la compañía destaca “la solvencia de los clientes que apuestan por TM Grupo Inmobiliario, ya que el 85% financia su vivienda con recursos propios, lo que supone un aumento de 8 puntos respecto a un año antes.

Ubicación y tipología

Costa Blanca continúa siendo la zona preferida por los turistas residenciales acumulando el 63% de ventas, seguido de Costa de Almería (16%), Costa del Sol, con el 11% de las operaciones y Mallorca y Murcia, con el 4% y el 2%, respectivamente.

La vivienda preferida demandada por el turista residencial es un apartamento (76% del total) de 117 metros cuadrados de superficie y dos dormitorios (57%). La demanda de tres dormitorios representa el 33%.

El informe destaca que “llama la atención el crecimiento de la demanda de viviendas de un dormitorio, que aumenta del 4% en 2022 al 9% en 2023. Esta tipología de vivienda suele ser demandada por clientes más jóvenes, solteros y con teletrabajo”.

Por otro lado, especifica que los españoles y alemanes son los clientes que más superficie demandan en sus viviendas.

En este sentido, TM ofrece soluciones adaptadas a las necesidades de los clientes como la incorporación de espacios *Coworking* en los residenciales, por ejemplo, *Sunset Sailors*, u ofreciendo a los clientes que compran viviendas de dos o más dormitorios, la posibilidad de transformar uno de ellos en un despacho, sin coste adicional”, explica la compañía.

La velocidad de las operaciones en el turismo residencial nada tiene que ver con la compra tradicional, puesto que ocho de cada 10 clientes de TM deciden su compra en una semana o menos, de los cuales el 17% lo hace sin visitar la residencia.

El 20% de las ventas se realizan a través de canales *online*, lo que son cuatro puntos porcentuales más que en 2022.

Otra de las tendencias que ha detectado la compañía en 2023 es que crece el número de turistas residenciales que disfrutan de su vivienda durante más de 4 meses al año, alcanzando el 36% en 2023, frente al 31% en 2022. Así, el pasado año continuó incrementándose el tiempo de uso de la vivienda en todos los meses del año, con una ocupación media del 64% en el periodo de enero a diciembre, “reduciendo así los picos estivales, gracias a nuestro buen clima y a los atractivos turísticos de nuestro país. Este dato supera el 70% si exceptuamos los meses de noviembre, diciembre y enero”, explica TM

El presupuesto medio de estas compras de viviendas es de 407.000 euros

 **Neinor** HOMES

P A N O R A M I C
H O M E S

Viviendas exclusivas con amplias terrazas
Junto a Puerta de Hierro



900 11 00 22 · neinorhomes.com

Promoción Village Verde, Sotogrande. EE



¿QUÉ ES EL LUJO SILENCIOSO Y POR QUÉ ESTÁ EN AUQUE?

Se trata de huir de la ostentación y apostar por la elegancia y la discreción a través de espacios sofisticados y funcionales. Todo ello, utilizando materiales de alta calidad

Lorena Torío MADRID

Solo unos pocos lo pueden identificar y apreciar. En esta premisa se basa el concepto de lujo silencioso, una tendencia en plena expansión en el mercado residencial *prime* de España. En esencia, se trata de huir de la ostentación y apostar por la elegancia y la discreción a través de espacios sofisticados, funcionales y confortables. Todo ello, utilizando elementos y materiales de alta calidad y apostando por los detalles sutiles y elegantes, tanto dentro como por fuera de la vivienda.

En cuando al diseño interior, priman los espacios amplios y abiertos que favorezcan la sensación de amplitud, con techos altos y espacios fluidos. “En el capítulo de interiorismo, el lujo silencioso se caracteriza de nuevo por la exclusividad, seleccionando piezas de mobiliario de diseñadores reconocidos, con líneas limpias y materiales

El uso de determinados colores y materiales o la distribución de los espacios son clave

de alta calidad, así como piezas de arte que acompañen y acentúen el discurso expresivo”, explica Borja Fernández del Vallado Fernández-Bravo, Arquitecto y Senior Project Leader en L35 Architects.

El diseño exterior también es fundamental en las viviendas que abanderan la tendencia del lujo silencioso. Reina la arquitectura sobria con líneas limpias y atemporales y el uso de materiales de alta calidad y duraderos, como la “piedra natural, maderas nobles o metales de alta gama es esencial”, comenta el arquitecto.

En el diseño de los jardines, patios y paisajismo se aspira a una estética bien cuidada, con vegetación que aporte “serenidad y privacidad”, añade el portavoz de L35 Architects, que también hace hincapié en la importancia de la iluminación.

“Se buscan aquellos elementos que realcen y pongan en valor la arquitectura, pro-

porcionando una atmósfera acogedora”.

Desde Coldwell Banker España también apuntan a la distribución de los espacios como elemento fundamental del lujo silencioso. El objetivo es crear una fluidez natural entre las diferentes áreas, priorizando la funcionalidad y la comodidad.

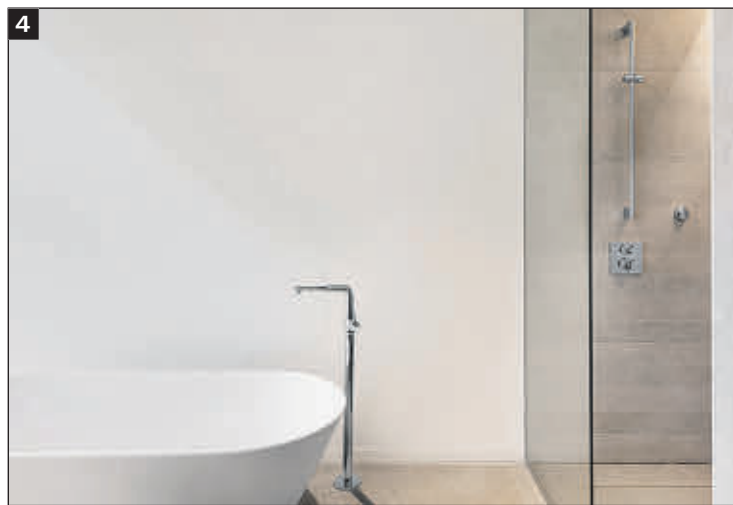
“La integración inteligente de la cocina con el área social es un ejemplo de esta distribución”, comenta François Carriere, CEO de Coldwell Banker España. El uso de los colores también es fundamental en las viviendas más exclusivas. Por lo general, reinan los tonos neutros y cálidos que son atemporales y que transmiten calma y sofisticación.

Obra nueva y rehabilitación

La tendencia del lujo silencioso en la vivienda está en pleno desarrollo en España, tanto en las nuevas construcciones como

Patrimonio Inmobiliario

EXCLUSIVO



1. Vivienda de lujo en Marbella comercializada por Coldwell Banker España. 2 y 3. Interior de un piso de lujo en Madrid comercializada por Viva Sotheby's International Realty. 4. Interior de Village Verde Sotogrande.

en las viviendas rehabilitadas. Respecto al primero tipo, y según detalla Paloma Pérez Bravo, CEO Viva Sotheby's International Realty, estas promociones no solo se centran en ofrecer un estilo de vida lujoso, sino que también están orientadas a preservar el medio ambiente, ubicándose en localizaciones exclusivas y cercanas a la naturaleza.

En las grandes ciudades también es evidente la tendencia hacia la rehabilitación de edificios históricos. “En este caso se presta especial atención a cuidar y fortalecer la idiosincrasia y el valor histórico de los inmuebles, mediante diseños meticulosos y la utilización de materiales perdurables de alta calidad alineados con los ya existentes. Este enfoque no solo revitaliza el patrimonio arquitectónico, sino que también contribuye al resurgimiento de áreas urbanas con un toque de elegancia y autenticidad”, apunta la experta.

Desde la agencia inmobiliaria Coldwell Banker España se suman a este análisis y confirman que la demanda de este tipo de activos ha crecido en los últimos meses. “Observamos una creciente demanda de viviendas que ofrecen este tipo de experiencia, donde la exclusividad se combina con la discreción y el confort”, confirma el CEO de la compañía.

Perfil inversor

Los inversores interesados en el lujo silencioso tienen un perfil muy marcado. Además de su elevado poder adquisitivo, gozan de un alto nivel cultural, y algo muy importante:

Priman las zonas abiertas y espaciales que dan sensación de amplitud a la vivienda

también tienen un profundo conocimiento del mercado inmobiliario *prime*. Desde Viva Sotheby's International Realty, explican que el lujo silencioso, como tendencia emergente, está impulsando la apertura de nuevas oportunidades en lugares estratégicos donde es factible construir siguiendo los principios de esta filosofía.

Como ejemplo, cita a la Costa Blanca, la Costa de la Luz o Menorca. “Estas localizaciones menos convencionales están siendo descubiertas y apreciadas por inversores en busca de un lujo más sutil y exclusivo. Al optar por construir en estos lugares, se aprovechan las características naturales y auténticas de cada región, ofreciendo así una experiencia de lujo que va más allá de lo superficial”, explica la CEO de la firma.

Muchos de los inversores que buscan propiedades de lujo silencioso lo hacen con una perspectiva a largo plazo. “Estas propiedades no solo son consideradas como inversiones financieras, sino también como hogares o lugares de descanso para el inversor o sus familiares”, apuntan desde L35 Architects. La firma de arquitectura ha participado en diversos proyectos enmarcados en la tendencia de lujo silencioso como Village Verde Sotogrande, Lagoon Villas Sotogrande, Golf Villas Sotogrande o Lagunas Mayakoba.

‘Branded Residences’

El mercado de las denominadas *branded residences* o residencias de marca en España está en pleno auge. Se trata de un modelo que va más allá del concepto tradicional de vi-

Las casas de obra nueva se ubican en localizaciones exclusivas y cercanas a la naturaleza

vivienda *premium* y que podría enmarcarse en la tendencia de lujo silencioso. En líneas generales, se trata de alojamientos integrados en complejos residenciales u hoteleros, diseñados y gestionados (en la mayoría de casos) por grandes operadores hoteleros.

Según estimaciones de Colliers, este mercado crecerá de forma exponencial en los próximos cuatro años, superando las 1.200 unidades y con la Costa del Sol como destino preferido de los inversores.

El origen de este tipo de residencias surge de una alianza entre la marca y el promotor inmobiliario que, de forma conjunta, diseñan un producto con las comodidades de una vivienda privada en la que la marca puede intervenir de diferentes formas: ya sea en el diseño o en los servicios adicionales de lujo que incorpora.

En España esta diversificación también es un hecho, y además de grupos hoteleros de primer nivel como Four Seasons, Mandarin Oriental, Marriott o Accor, también se encuentran algunos de los proyectos más relevantes abanderados por marcas ligadas al mundo de la moda o el motor, como Fendi, Missoni, Dolce & Gabbana, Karl Lagerfeld o Lamborghini. Estas marcas se han unido a promotores nacionales o internacionales para desarrollar sus exclusivos productos.

Según Colliers, el futuro de las *branded residences* en España es prometedor, con cinco proyectos completados, desde 2017 y hasta el tercer trimestre de 2023, y un *pipeline* de 12 proyectos previstos para los próximos cuatro años.

LAS 'CRIPTO' GANAN TERRENO EN LA COMPRA DE VIVIENDAS

Las zonas turísticas de España son las que concentran la mayoría de estas propiedades. Desde villas en ciudades como Alicante y Marbella, hasta apartamentos en la emblemática ciudad de Barcelona

Noelia García MADRID.

En un mundo donde la tecnología avanza a pasos agigantados, la posibilidad de adquirir una vivienda con criptomonedas se presenta como un escenario cada vez más factible. De hecho, en 2018, se llevó a cabo una transacción inmobiliaria en España utilizando bitcoins, donde un inversor adquirió un ático en la Plaza Imperial Tarraco, en Tarragona, por un total de 40 bitcoins, equivalentes a unos 550.000 euros. El comprador, un inversor que decidió utilizar fondos de una herencia para adquirir bitcoins, se acercó a la inmobiliaria Mister Piso, y la compra se efectuó allí mismo de manera rápida.

Sin embargo, este nuevo paradigma no está exento de desafíos y consideraciones. La volatilidad inherente al mercado de criptomonedas plantea interrogantes sobre la estabilidad de estas transacciones, mientras que la aceptación por parte de los vendedores y las implicaciones fiscales añaden una capa adicional de complejidad.

No obstante, según un reciente estudio de Forex Suggest sobre la penetración de las criptomonedas en el mercado inmobiliario, España se posiciona como el país líder en la disponibilidad de inmuebles para ser adquiridos con este tipo de moneda digital. Con cerca de 300 unidades disponibles, España supera a países como Tailandia, con 227 propiedades, y Portugal, con 130, según datos de septiembre de 2023.

El informe destaca que las zonas turísticas de España son las que concentran la mayoría de estas propiedades. Desde villas en ciudades como Alicante y Marbella, hasta apartamentos en la emblemática ciudad de Barcelona, se presentan como opciones accesibles para los compradores que utilizan criptomonedas. En una lista de los 20 países más destacados en este aspecto, figuran además del mencionado España, naciones como Reino Unido, Estados Unidos, Emiratos Árabes Unidos, Montenegro, México, Turquía, Canadá, Japón, Grecia e Italia.

Igualmente, el mercado está creciendo en Estados Unidos, la Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios (NAR, por sus siglas en inglés) recientemente predijo que las ventas de viviendas comenzarán a aumentar, con un pronóstico de venta de 4,71 millones de viviendas existentes en 2024. Según la NAR, esto representaría un aumento del 13,5% en las ventas de viviendas en comparación con 2023.

La adquisición de propiedades mediante criptomonedas puede

España lidera la disponibilidad de inmuebles para ser comprados con este tipo de moneda digital

parecer compleja a primera vista, pero en realidad, el proceso puede ser bastante accesible siguiendo algunos pasos clave. Lo primero es identificar un vendedor dispuesto a aceptar criptomonedas como forma de pago por la propiedad en cuestión. Este paso puede requerir algo de investigación y negociación, ya que no todos los vendedores están familiarizados o cómodos con este tipo de transacciones. Una vez identificado el vendedor, es recomendable buscar la asesoría de un agente inmobiliario o una empresa especializada en transacciones con criptomonedas.

Estos profesionales pueden proporcionar orientación y garantizar que la transacción se lleve a cabo de manera adecuada y segura. El siguiente paso consiste en adquirir las criptomonedas necesarias para la compra. Esto puede hacerse a través de intercambios en línea, donde se puede cambiar dinero fiat por criptomonedas como bitcoin u otras monedas digitales aceptadas por el vendedor.

Hipotecas y seguros

Las hipotecas juegan un papel crucial en la compra de viviendas. Pero, la realidad es que este producto, garantizado con criptomonedas, aún es un concepto incipiente. Sin embargo, sí es posible obtener una hipoteca a través de varias plataformas de finanzas descentralizadas (DeFi, por sus siglas en inglés) y *startups* de hipotecas criptográficas. BitPay ofrece una función llamada "Pago de Factu-

ras" que permite a los usuarios hacer pagos de hipoteca con bitcoin y otras criptomonedas. Según su blog, el se puede utilizar independientemente de si un proveedor de préstamos acepta pagos con criptomonedas. HSBC, uno de los bancos más grandes del mundo, permite a sus clientes pagar cuentas de servicios públicos, hipotecas y otros servicios con esta moneda. La *startup fintech* Milo, con sede en Miami, tiene un producto llamado "hipoteca en criptos". El banco digital permitirá que los inversores aprovechen sus activos digitales para comprar inmuebles en Estados Unidos.

Precedentes en España

La *startup* Reental, plataforma de inversión inmuebles tokenizados, que opera en España, concretó en marzo del año pasado la primera venta de una propiedad completamente financiada con criptomoneda. Esta empresa marcó un punto de inflexión en la industria al implementar este nuevo método de pago en plataformas inmobiliarias. La transacción se realizó con un préstamo participativo de 54.773 euros, generando una plusvalía mayor al 24%.

La plataforma ha tokenizado 55 inmuebles, con un tiempo promedio de venta de dos minutos. La tokenización inmobiliaria es un proceso innovador que implica la transformación de propiedades físicas en activos digitales mediante el uso de la tecnología *blockchain*. En lugar de adquirir la propiedad completa de un inmueble, los inversores tienen la oportunidad de poseer fracciones de este activo a través de tokens digitales que representan su participación.

Reental permite a los clientes invertir en inmuebles desde 100 euros en cualquier parte del mundo, atrayendo a inversores internacionales, especialmente de habla hispana, que buscan proteger su capital de la inflación y rentabilizar su economía.

También plataformas como Bit2Me ofrecen servicios de compra, venta y gestión de criptomonedas para el sector inmobiliario. Y otras empresas que están a la vanguardia en este son HauxT, Vave.io, RealT, Polymath y Elevated Returns.

Y viendo este mercado al alza no es de extrañar que plataformas de pagos en monedas digitales hayan querido asociarse a agencias inmobiliarias. Binance Pay se ha unido a Spain Homes para facilitar la compra de propiedades mediante esta modalidad de pago. Los compradores interesados deben pasar por un proceso de verificación KYC y AML, tras lo cual pueden realizar una transferencia de criptomonedas a una cuenta de depósito en garantía. Con la asistencia de Spain Homes, se completan los trámites legales y se facilita la transferencia de fondos al vendedor, culminando con la adquisición de la propiedad y el pago correspondiente.



Creamos hogares únicos, creamos valor real

Madrid – Barcelona – Málaga – Sevilla – Valencia - Alicante – Salamanca



ASG HOMES

asg-homes.com





MÁLAGA
TOWERS

life well lived

MÁLAGA,

VIVE LA ARMONÍA PERFECTA ENTRE
LUZ, COLOR Y EL MAR MEDITERRÁNEO



metrovacesa

LA COMPAÑÍA CAE EN BOLSA UN 5,59%

Rovi reduce su beneficio un 15% y avanza un 2024 peor

Las heparinas reducen ingresos en un 5% y la producción a terceros se mantiene, pero se buscan nuevos socios

Resultados 2023

Nº de accionistas 7.500

Recomendación

Javier Ruiz-Tagle MADRID.

Rovi sufre tras el crecimiento espectacular experimentado durante la pandemia. Los beneficios de la farmacéutica se redujeron en un 15%, desde los 199,7 millones ganados en 2022 a los 170,3 millones durante el año pasado. De igual forma, el ebitda de la firma de los López Belmonte cae un 12%, cosechando una cifra en 2023 de 244 millones de euros. La bolsa castigó estos números con descensos del 5,59%, quizá motivado por las previsiones para este año. "En 2024, se espera que los ingresos operativos disminuyan en la banda media de la primera decena (es decir, la decena entre 0% y 10%) frente a 2023 (829,5 millones de euros)", explicó la firma.

Rovi tiene tres líneas de negocio principales: las heparinas, la fabricación a terceros y la venta de productos propios (Okedi) o licenciados a otras farmacéuticas. La nota positiva la puso este último segmento, que por otra parte es la que menos peso tiene en las cuentas de la compañía. Neparvis (Novartis) facturó 45,5 millones de euros, un 16% más mientras que Okedi, la apuesta personal en esquizofrenia, multiplicó por siete sus ingresos (14,4 millones) en su primer año completo de comercialización. La cruz de la moneda en este segmento fue Volutsa (de Astellas), que redujo su facturación en un 30% (de 17,8 millones a 12,4). La farmacéutica, por otro lado, buscará nuevas licencias en 2024 para reforzar esta área de negocio. En cualquier caso, la noticia crucial para la empresa será el 29 de marzo, cuando la FDA decida si aprueba el fármaco contra la esquizofrenia en Estados Unidos.

Sin embargo, la principal piedra que ha hecho tropezar a Rovi en 2023 han sido sus heparinas, principal negocio de la firma históricamente. La división en su conjunto ha visto cómo sus ingresos disminuían en 2023 en un 5%,

El beneficio de Rovi se desploma

En millones de euros

	2022	2023	Variación (%)
Beneficio	199,7	170,3	-15
Ebitda	278,9	244,5	-12
I+D	23,9	24,9	4
Ingresos totales	817,7	829,5	1
Ingresos por Heparinas	264,3	250,6	-5
Ingresos fabricación a terceros	403,5	409,3	1

Fuente: Rovi.

elEconomista.es

El dividendo será de 1,1 euros por acción

Rovi propondrá a la Junta General de Accionistas el reparto de un dividendo con cargo a los resultados del ejercicio 2023 y a resultados de ejercicios anteriores por importe de 1,1037 euros por acción. Esta cifra implicaría el reparto de un importe equivalente, aproximadamente, a 35% del beneficio consolidado del año 2023 atribuido a la sociedad dominante. La cifra es ligeramente inferior a la que se propuso en 2022, cuando se pagó 1,2 euros por acción.



Juan López-Belmonte. EE

hasta los 250,6 millones. Por su parte, el biosimilar de enoxaparina también cayó un 3%, como la bemiparina, que redujo su facturación en un 9%. La explicación que se ofrece desde la farmacéutica es que durante el año pasado hubo menos pedidos, hecho motivado por el incremento que se produjo en 2022 como consecuencia de la pandemia, donde estos medicamentos fueron considerados críticos. Ahora, esta división representa el 30% de los ingresos del grupo, mientras que en 2022 era el 32%.

En los últimos años la circunstancia que ha catapultado a Rovi hacia lo más alto del panorama farmacéutico ha sido su participación activa en la fabricación de la vacuna del Covid para Moderna. Ahora que la pandemia ha concluido, la fabricación de este suero ha caído y con ello uno de los principales motores de crecimiento. Con todo, el área de negocio de la fabricación a terceros ha sobrevivido y los ingresos crecieron en un 1%, hasta los 409,3 millones de euros, prácticamente el 50% de los ingresos de la farmacéutica. Es por ello que la compañía reforzará esta área, tal y como adelantó este medio, para acoger nuevos socios a los que ayudar en su producción de medicamentos.

Por otro lado, Moderna seguirá siendo el socio principal de Rovi durante los próximos años. Más allá del coronavirus, la firma madrileña fabricará las vacunas de la gripe y del Virus Respiratorio Sincitial (responsable de la bronquiolitis) para la biotecnológica estadounidense a medida que vaya consiguiendo las aprobaciones regulatorias. La buena noticia en este apartado es que los López-Belmonte consiguieron la aprobación de la FDA en su fábrica de Granada y por tanto también podrán vender vacunas allí y no solo en Europa.

Faes Farma gana 91,7 millones y encadena 11 años de crecimiento

Resultados 2023

FAES FARMA

Nº de accionistas La compañía no lo hace público.

Recomendación

Maite Martínez BILBAO.

Faes Farma cerró 2023 como el undécimo año consecutivo de crecimiento, tanto en ingresos como en beneficio neto. Así, ganó 91,7 millones, tras crecer un 2,5%, y con un margen del 20,3% sobre ventas. Los ingresos ascendieron a 473,1 millones, un 2,5% más que en 2022. Por su parte, el beneficio bruto de explotación (ebitda) se situó en 122 millones, un 1,2% más.

El crecimiento del negocio del grupo que preside Mariano Ucar se sustentó, un ejercicio más, en el alza de los ingresos de los mercados internacionales y en la evolución positiva de las moléculas bilastina y calcifediol.

Además, destaca la posición financiera de Faes Farma, con un balance fortalecido y un efectivo de 34 millones, a pesar de las inversiones de más de 97 millones, destinadas a las dos nuevas plantas del grupo, en Derio (Bizkaia) y Huesca. La nueva fábrica vasca,

que entrará en producción a lo largo del año tras las validaciones y aprobaciones de las agencias reguladoras de medicamento, permitirá duplicar la capacidad productiva actual de Faes Farma.

Diversificación geográfica

Gracias a la estrategia de crecimiento internacional y diversificación geográfica, los mercados extranjeros representan el 56% del total de los ingresos y suman 263,3 millones, un 6% más. La división Farma se mantiene como el principal negocio del grupo, con casi el 89%, alcanzando 420,4 millones, frente a los 52,7 millones de nutrición y salud animal.

Dentro de la división Farma cobran relevancia los ingresos procedentes de las tres principales moléculas, que crecieron un 8% hasta 182,8 millones. En este sentido, bilastina creció en todos los mercados y alcanzó un nuevo récord con 120,4 millones, un 10% más que el año anterior. Por su parte, calcifediol sumó casi 50 millones, un 11% más, mientras mesalazina cayó un 17%, hasta 12,5 millones. Los ingresos por licencias fueron de 99,6 millones, un 4% más que en el año anterior.

Stadler Valencia hará 33 locomotoras para la 'Renfe' neozelandesa

Á. C. Álvarez VALENCIA.

La filial española del fabricante ferroviario suizo Stadler ha conseguido hacerse un hueco en la ambiciosa inversión de KiwiRail, el operador público de Nueva Zelanda, para renovar su flota. La compañía ferroviaria, que prevé destinar 1.700 millones de dólares (1.550 millones de euros) en material rodante, ha firmado dos nuevos contratos con Stadler Rail Valencia para el suministro de 33 nuevas locomotoras, además de sus repuestos y otros servicios.

El nuevo pedido, cuyo importe no ha sido cuantificado, se suma al que ya realizó KiwiRail en 2021 y que incluía la adquisición de un total de 57 nuevas locomotoras por un valor total de 228 millones de euros.

El primero de los nuevos contratos consiste en la entrega de nueve locomotoras de línea equipadas con ETCS (European Tra-

in Control System) para operar en la Isla Norte de ese país. El acuerdo también contempla que las últimas de las diez locomotoras en línea incluidas en el pedido de 2021 se equipen también con estos sistemas de seguridad con los estándares europeos, ya que es con el que está equipado el área metropolitana de Auckland y también es el que se instalará en el área metropolitana de Wellington.

El segundo acuerdo incluye el suministro de 24 locomotoras de maniobras, de vía estrecha, híbridas diésel-baterías, que cuentan con una cabina central y una carga por eje máxima de 16 toneladas. Esas máquinas están diseñadas específicamente para funcionar dentro de todas las terminales de KiwiRail. Gracias a las baterías eléctricas, las locomotoras fabricadas en la planta valenciana de Albuixech funcionarán prioritariamente como un vehículo cero emisiones

Bolsa & Inversión

La UE analiza invertir en IA un 60% más que el dinero que hay en fondos

Francia ha propuesto movilizar 35.000 millones, frente a los 22.200 invertidos en estos productos

Esa cantidad también supone un 7% de toda la inversión en vehículos de inversión climáticos

María Domínguez MADRID.

El viernes pasado, el ministro de Finanzas francés, Bruno Le Maire, proponía “poner a trabajar el ahorro” que “duerme” en las cuentas bancarias de los ciudadanos europeos, que cifraba en 35.000 millones de euros, “para financiar la transición climática, nuestro esfuerzo de defensa y la inversión en inteligencia artificial”.

En concreto, Le Maire planteó que, dado que la Unión del Mercado de Capitales “no avanza”, los estados miembros que sí desean dar pasos en este proyecto se unan para lanzar “un producto de ahorro europeo” en los próximos meses, con el objetivo de canalizar flujos de capital hacia dichas temáticas. El proyecto de creación de un auténtico mercado único de capitales en toda la UE se lanzó hace ya 9 años, pero por ahora no se ha convertido en realidad.

Le Maire realizó esta propuesta en el marco de una reunión informal del Eurogrupo (el órgano que reúne a los ministros del ramo de la zona euro) en la ciudad de Gante (Bélgica), tras la cual colgó un vídeo en su cuenta de X (antes Twitter) realizando estas declaraciones: “Europa no puede debilitarse económicamente como lo hace desde hace meses por no tener las reservas financieras suficientes. Europa no puede dejar escapar el giro climático (...). Tampoco puede dejar pasar el giro de la inteligencia artificial porque no es capaz de ponerse de acuerdo sobre esta unión de mercado capitales y de hacer trabajar el ahorro de los europeos. 35.000 millones de euros duermen hoy en las cuentas bancarias europeas, en lugar de estar construyendo la prosperidad de la Europa del mañana, en vez de financiar la inteligencia artificial y la transición climática”, afirmaba el ministro de Finanzas galo en este vídeo, que alcanza los 9.000 comentarios y los 4.000 reenvíos de otros usuarios.

Esos 35.000 millones de euros superan, por sí solos, en un 58% el patrimonio actual que suman los fondos de inversión centrados en la inteligencia artificial (IA). Esta temática aglutina, según datos de Morningstar, más de 22.200 (22.209, exactamente) millones de euros en vehículos de inversión en todo el mundo.

Este proveedor de datos localiza cerca de una cincuentena de pro-

Una cifra que supera por sí sola toda la inversión actual en fondos de IA

Cantidades en millones de euros



Los fondos más grandes enfocados en la temática de 'Inteligencia Artificial' *

Nombre	Rating Morningstar	Gestora	Patrimonio (mill. €)	Rentab. en 2024 (%)	Rentab. anual. a 3 años (%)
Allianz Global Artfcl Intlgc BT USD	★★★★★	Allianz GI	7.277,1	5,59	-3,70
SMDS Global AI Fund	★★★★★	Sumitomo Mitsui	2.711,0	2,84	-4,36
EdRF Big Data R EUR	★★★★★	Edmond De Rothschild	2.012,8	4,98	10,34
SMDS Global AI Fund Exp Div Offer	★★★★★	Sumitomo Mitsui	1.358,7	2,49	-4,31
Sanlam Glb Artfcl Intlgc I3 CHF UnH Acc	★★★★★	Sanlam	1.147,5	10,38	8,03
Echiquier Artificial Intelligence B EUR	★★★★★	La Financière de l'Echiquier	897,0	13,89	-7,32
Nomura Global AI Related Equity Fund B	★★★★★	Nomura	687,6	9,00	6,56
Nissay AI Related Equity Fund UnHdg	★★★★★	NAM	592,8	6,08	2,51
Polar Cptl PLC-Artfcl Intlgn R Acc	★★★★★	Polar Capital	568,1	12,72	7,09
DWS Invest Artificial Intlgn NC	★★★★★	DWS	543,6	12,52	5,34
DaCheng CSI 360net+Big data 100 Idx C	★★★★★	Dacheng Fund Manag.	460,7	-18,45	12,51

Fuente: Morningstar. * Fondos de todo el globo cuya temática es "Inteligencia artificial".

elEconomista.es

'Tirón de orejas' de Ribera a las gestoras

En un evento sobre finanzas sostenibles organizado por ING la semana pasada, Teresa Ribera, vicepresidenta Tercera del Gobierno y ministra para la Transición Ecológica, aprovechó para dar un 'tirón de orejas' a las grandes gestoras de fondos que últimamente han optado por abandonar la Climate Action 100+, una iniciativa 'prodescarbonización', como son JP Morgan o Pimco. "Algunos actores con un papel muy relevante en el conjunto de la estructura financiera mundial han realizado un anuncio en los últimos días afirmando que abandonan la Climate Action +, que se retiran como miembros corporativos". Lanzan "una señal de falta de confianza en ese proceso de transformación", lamentó la ministra.

ductos enfocados específicamente en esta temática (lo que no quiere decir que la IA no reciba otras muchas inversiones a través de multitud de fondos con enfoques más amplios).

Un 7% de la inversión 'verde'

Por otro lado, esos 35.000 millones de euros a los que hace referencia Le Maire también suponen un 7% de la inversión total en fondos de inversión climáticos, de acuerdo con un informe publicado por Morningstar el pasado mes de septiembre, con datos correspondientes a junio de 2023.

Según los datos de esta agencia, el patrimonio en vehículos que invierten en cuestiones climáticas o verdes alcanza los 534.000 millones de dólares en todo el mundo (unos 493.000 millones de euros). Esta cifra incluye a su vez cinco tipologías de fondos: los de *transición climática*, de *bajas emisiones de carbono*, de *bonos verdes*, de *energías limpias y tecnología*, y finalmente de *soluciones climáticas*.

La cantidad destinada a estas temáticas verdes se ha multiplicado en el último lustro, según pone de relieve el mismo estudio: "El menú

Francia propone movilizar 35.000 millones que "duermen" en cuentas bancarias

de opciones disponible para los inversores enfocados en el cambio climático a nivel global se ha disparado en los últimos cinco años", señalan los analistas de Morningstar. "Hemos identificado más de 1.400 fondos y ETF [fondos cotizados] con un mandato relacionado con el clima, en comparación con los menos de 200 que contabilizamos en 2018". Entre el arranque de 2022 y junio de 2023, los activos en este tipo de fondos se dispararon un 30%. El informe también destacaba que Europa aglutinaba el 84% de estos activos, frente a un 8% de China y un 6% de Estados Unidos.

"Un fallo de mercado"

"En la transición climática hay un fallo de mercado claro. Es necesario movilizar fondos y proyectos más rápidamente que hasta ahora",

lamentaba Ricardo Pedraz, consultor de Afi especializado en riesgos climáticos y de sostenibilidad.

En el Viejo Continente, la canalización de la inversión y los avances sostenibles "se están realizando vía regulación y vía estandarización de mercado. Eso es muy europeo. Pero falta esta parte, muy anglosajona en concepto, y creo que imprescindible", explica este experto. Se refiere a "la colaboración público-privada, la financiación combinada, los instrumentos públicos de financiación para dinamizar las decisiones de financiación privada, que son imprescindibles para acelerarlo", añade. En Estados Unidos, la IRA (*Inflation Reduction Act*) es un claro modelo de apoyo en este sentido, y también en la última Cop28 en Dubai se realizaron apuestas de este tipo.

La presidenta del Banco Central Europeo, Christine Lagarde, ha cifrado en 800.000 millones de euros la cantidad que la UE debe invertir entre 2030 y 2040 para alcanzar sus objetivos climáticos.

La banca española vuelve a brillar en bolsa y ofrece un potencial del 20%

BBVA, Santander y Caixa tienen mejoras de valoración desde principio de año

C. Simón / C. Moya MADRID.

Muchos inversores se habían alejado del sector bancario en los últimos tiempos una vez que en el calendario próximo de los bancos centrales empezaban a aparecer los avisos de las primeras bajadas de tipos. Estos días, marcados con rojo en esos almanaques, llegaron a adelantarse incluso hasta el mes de marzo, lo que provocó una clara recogida de beneficios en la banca.

Sin embargo, esto fue poco más que un espejismo ya que a partir del comienzo de año, unos datos de inflación que no terminaban de descender, la fortaleza de la actividad económica y, sobre todo, los mensajes *hawkish* de los banqueros centrales, hicieron que el mercado volviese a una hoja de ruta que dejará a final de año unos tipos solo algo más bajos de donde están ahora.

Actualmente se descuentan cuatro bajadas de las tasas de 25 puntos básicos por parte del Banco Central Europeo este año, lo que dejaría el nivel en el 3,5%, todavía históricamente alto, lo que permite a los bancos seguir obteniendo unos márgenes de los que no había gozado durante la última década e incluso permitiendo que tras el récord de 2023, los beneficios este año vuelvan a crecer. Paralelamente el sector ha protagonizado una fuerte recuperación en bolsa. Desde los mínimos de finales de enero, la banca española ha rebotado ya más de un 10%, cotizando en niveles no vistos desde mediados de 2018. Este año ya están los seis bancos en positivo y mostrando unas subidas que lidera BBVA, con más de un 15% y que cierra Bankinter, con algo menos de un punto porcentual.

Tras la fuerte recuperación del sector en las últimas semanas, los inversores podrían estar tentados de volver a recoger su cosecha. Sin embar-

Sabadell es el banco más barato

Evolución del Ibex Banks desde 2018, puntos



Bancos españoles ordenados de mayor a menor potencial

	Unicaja	B. Sabadell	Bankinter	B. Santander	CaixaBank	BBVA
Potencial (%)	33,4	31,2	30,6	30,0	27,4	7,8
Rent. por div. 2024* (%)	9,3	7,9	8,2	5,7	9,9	6,7
Valor en libros* (veces)	0,4	0,4	0,9	0,6	0,8	1,0
PER 2024* (veces)	5,5	5,1	6,2	5,4	6,3	6,9
Recomendación	M	C	M	C	C	C

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

Fuente: FactSet y Bloomberg. * Previsiones.

eEconomista.es

De recorrer el 20%, el Ibex Banks volvería a situarse en los máximos históricos de 2018

Bloomberg le concede un potencial alcista medio del 20%. De recorrerlo, el Ibex Banks volvería a situarse en los máximos históricos que marcó durante el año 2018.

Al son de la esperada y agresiva bajada de tipos que compraba el mercado al inicio del año, las valoraciones de las entidades bancarias también se vieron penalizadas, con recortes en el precio objetivo de los seis bancos del Ibex Banks, con especial tijeretazo en Unicaja y Sabadell. Sin embargo, el cambio de perspectivas

en política monetaria que ya ha calado entre los inversores se vuelve a reflejar en el recorrido estimado de las firmas bancarias, y BBVA, Santander y CaixaBank ya se encuentran entre las compañías del Ibex que ven un alza en esta valoración. La entidad vasca está en cabeza, con un incremento del 4,3% de su precio objetivo, de los 9,7 euros que le otorgaba el consenso el primero de enero a los 10,15 euros actuales. Un incremento que deja a BBVA con un potencial alcista del 7%, incluso encon-

trándose en máximos de cotización que no veía desde 2014.

Santander es la segunda entidad con mayor incremento del precio objetivo en lo que va de año, de 1,5%, que supone un potencial alcista del 30%, ya que su subida en bolsa es mucho menor, de en torno el 1,3%. No obstante, al igual que pasaba con BBVA, los analistas no tardaron en reaccionar tras sus resultados y elevaron la valoración de la compañía presidida por Ana Botín a la mejor en los últimos cinco años.

CaixaBank también está entre las agraciadas, aunque su valoración ve una subida con respecto al inicio del año menor que las ya mencionadas, del 0,8%. El potencial es del 30% también, que situaría al banco (que es el segundo que más sube, tras BBVA, con un 11%), en niveles de 2011.

Bankinter y Unicaja son las que ven un mayor deterioro de la valoración, de más del 5%

Bankinter, Unicaja y Banco Sabadell son las tres que, pese a alcanzar el positivo también en bolsa en las últimas jornadas (Bankinter y Sabadell estaban en pérdidas hasta hace muy poco), su valoración sigue siendo inferior a la que estimaban los expertos en enero.

El recorte de valoración de la entidad andaluza es también del 5%. No obstante, su camino en bolsa es más optimista, con una subida de casi el 10%, ya que tras rendir cuentas ante el mercado, su cotización rebotaba con fuerza, pese a comunicar unos resultados que se quedaban por debajo de las expectativas. Así, el mercado sí que recibía con alegría el anuncio del reparto de un dividendo de 132 millones de euros y un programa de recompra por un máximo de 100 millones de Unicaja. El recorte de Sabadell es el más ligero, de 1,5%, y tiene por delante un recorrido del 30,5%. Los expertos refuerzan la confianza en la firma los últimos días, con una mejora también en su recomendación.

Acciona vive su peor mes bursátil en más de una década

La acción se desploma alrededor de un 16% durante febrero

V. N. Quiñero MADRID.

Tan solo resta una única sesión de febrero pero si algo ha dejado claro el mes es que las energéticas del Ibex están de capa caída. Solo este mes, Acciona pierde casi un 16% de

su valor, en el que es su peor saldo mensual en 11 años.

La última vez que las acciones de la energética registraron pérdidas de tal calibre en un mes fue en febrero del 2013 (-21%).

Solo durante febrero, hasta ocho de las firmas que hacen cobertura sobre la compañía han revisado sus valoraciones. De ellas, seis han ejecutado notables recortes en sus precios objetivos y ahora la valoración media del consenso de analistas que

agrupa Bloomberg se sitúa en los 161,54 euros. Aunque este precio le deja un potencial alcista a las acciones de la energética de casi el 60% sobre precios actuales, esta valoración se ha rebajado un 21% en el último año (en febrero del 2023, los analistas veían de media a sus acciones en los 203 euros). Pese a todo, el 59% de los expertos recomienda comprar sus acciones.

La caída de los precios de electricidad en Europa está siendo el

mayor obstáculo al que está haciendo frente el sector español. "Los precios de la energía en Iberia han bajado más de 10 euros/MWh, tras una caída de los precios del gas TTF (la cotización de referencia del gas en Europa) y una caída de los precios europeos del carbono", explican desde Barclays. Esta situación ha llevado al equipo de análisis de la firma de inversión a recortar los BPA (Beneficios por Acción) de 2024 para Acciona y su filial.

Lastrada por este contexto, la cotización de Acciona se hunde a niveles de noviembre del 2020, acumulando pérdidas del 23% en el ejercicio. Con esta caída, en solo dos meses, ha superado a la que sufrió en 2023, de algo más del 22%. Desde 2023, Acciona ha perdido casi un 41% de su valor bursátil, reduciendo su capitalización a 5.600 millones de euros, frente a los más de 9.500 millones que valía a cierre del 2022.

Bolsa & Inversión

El yen y los bonos anticipan un alza de tipos en Japón en la cita de abril

Los expertos sitúan ese mes el fin de la última política monetaria expansiva

Sergio M. Fernández MADRID.

El gobernador del Banco de Japón, Kazuo Ueda, ha visto cómo sin hacer prácticamente nada la inflación nacional cae hacia el 2%, el objetivo que persiguen otros bancos centrales. Sin embargo, los bonos soberanos nipones repuntan hasta máximos de más de una década anticipando una subida de tipos de interés en el país que sacarían del negativo la referencia del precio del dinero nacional por primera vez desde 2015. Y puede que el cambio de ciclo en Japón llegue antes que el del Banco Central Europeo o el de la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed).

Si bien la expectativa que baraja el consenso de mercado es que el BCE o la Fed de Estados Unidos recortarán sus tipos de interés este año (más pensando en el segundo semestre) el Banco de Japón (BoJ) tiene por objetivo normalizar su política monetaria: el último baluarte de las estrategias ultraexpansivas que quedan en el globo. Los tipos de interés no han cambiado en más de ocho años, aunque sí que mantienen el control de la curva de deuda, a base de compras estratégicas, para evitar un rápido repunte de la rentabilidad de sus títulos.

No obstante, el bono a dos años (más sensible a la expectativa de cambios en todo lo relacionado con los tipos de interés) marca un retorno no visto desde 2011, por encima del 0,16%. Ya solo la deuda con vencimiento inferior al año se sitúa en negativo en el mercado secundario.

Y ahora el consenso de mercado que recoge FactSet valora que el BoJ anunciará una subida de tipos, sería la primera alza desde 2007, en la cita de abril, según *Bloomberg*.

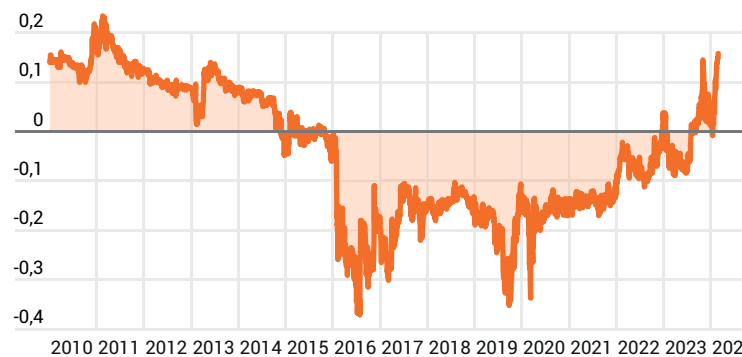
De producirse este giro, supondría ver una subida de 10 puntos básicos hasta dejar la referencia en el 0% y hasta dos más similares antes de cerrar el 2024 (el Banco de Japón acostumbra a hacer movimientos de este calado frente al BCE o la Fed que mueven sus tipos en 25 puntos básicos o sus múltiplos).

Una inflación resiliente

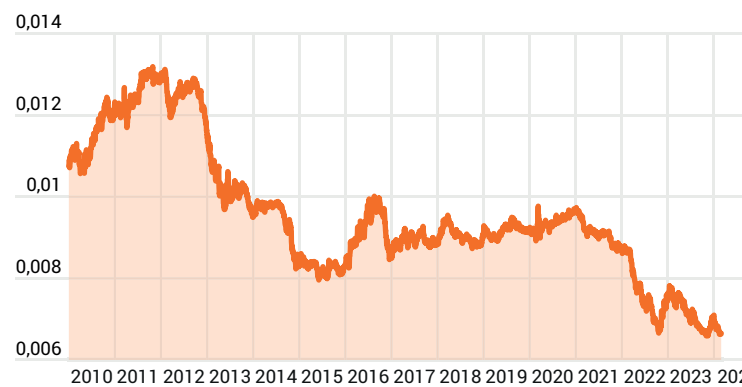
El índice de precios al consumidor de Japón de enero se situó en el 2,2% mientras que el dato subyacente se quedó en el 2%, cuando se esperaba una caída hasta el 1,9%. Es decir, los precios al consumidor excluyendo alimentos y energía se muestran más resilientes de lo esperado y obligan al Banco de Japón a salir de su letargo. “Esto mantiene las expectativas del mercado en que el ajuste de la política del BoJ podría

Se sitúa en máximos de 2011

Evolución del rendimiento del bono nipón a dos años, en porcentaje



Evolución del yen frente al dólar en el mercado



Fuente: elaboración propia.

elEconomista.es

producirse ya en marzo”, aventuró el economista de Sumitomo Lige Insurance, Hiroaki Muto. “Se intensifica la especulación de que el Banco de Japón pondrá fin a sus tipos en negativo y esto es un catalizador para la venta de bonos”, explicó el estratega de renta fija para Mitsubishi UFJ Morgan Stanley Securities, Kazuya Fujiwara.

Además, el retraso en el pivote de la Fed hasta junio (a comienzos del

2024 se esperaba hasta dos reuniones antes) ha dado un nuevo impulso al dólar que saca su mayor distancia frente a la divisa nipona. El yen cotiza en mínimos al cambio hasta el punto de que hacen falta más de 150 yenes para cambiar un dólar en el mercado de divisas, con lo que cae más de un 6% en lo que avanza de año.

A menos que se confirme el endurecimiento de la política del gobernador Ueda al cierre del primer trimestre del año y se abandone el control de la curva de deuda, el dólar tiene motivos para mantener su podio del mercado, ya que también aventaja a otras grandes divisas. “Dada la incertidumbre en el binomio BoJ/Fed la incertidumbre en torno al corto plazo puede extender el rebote más allá de los 150. Por ahora, el rango 145 yenes por dólar hasta los 155 puede ser la mejor perspectiva”, apuntó la experta en divisas de *Bloomberg Intelligence*, Audrey Childe-Freeman.

La recesión técnica de la economía nipona es el único factor en contra

El gran contrapeso a un endurecimiento de la política monetaria en Japón es la evolución del crecimiento de la economía nacional. A falta de dar el dato definitivo de la evolución del PIB del cuarto trimestre del 2023, Japón está en recesión técnica (dos trimestres consecutivos sin crecimiento) ante la caída del gasto tanto de consumidores y empresas. Este escenario es el que quieren evitar otros bancos centrales que ya han ejecutado subidas de tipos y pretenden conseguir el deseado aterrizaje suave de la economía tras el ajuste restrictivo.

Trea 'pesca' en Cajamar a su responsable de negocio

Ficha a Juan Luis Martín para relanzar la gestora de activos

Á. Alonso MADRID.

Trea AM, la gestora fundada por Carlos Tusquets, se reinventa para afrontar una nueva etapa. Tras la salida de parte de su anterior equipo de inversión y comercial a Anta AM, después de que las negociaciones para que Beka adquiriera Trea no llegaran a buen puerto y Tusquets recomprara el 30% que tenía la firma de capital privado Lovell Minnick para facilitar su salida, Trea reorganiza su estructura con el fichaje de su nuevo responsable de negocio institucional en uno de sus principales clientes, Cajamar, y el ascenso a director de inversiones de Ricardo Gil, quien hasta ahora era

La firma también ha ascendido a Ricardo Gil como director de inversiones

el encargado de asignación de activos de Trea.

Juan Luis Martín, que hasta ahora ocupaba el puesto de responsable de banca personal en el área de gestión de patrimonios de Cajamar, será el nuevo director de negocio institucional de Trea AM, que basa su estrategia en dar servicio precisamente a este grupo cooperativo y a Mediolanum. Entre sus objetivos, señala la firma, tendrá el de “seguir impulsando el crecimiento de la gestora y ampliar las sinergias de la relación comercial que la gestora tiene con el grupo Cajamar, iniciada en 2016”. Además, la firma ha fichado a Nazaret Mora como nueva responsable de comunicación.

elEconomista.es

Universidad Europea

Si aprendes con nuestra información,
imagínate con la formación

Curso en Estrategia de Gestión de Personas

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:

- Motivación y movilización de equipos.
- Cultura organizativa y condicionantes del entorno.
- Resolución de conflictos y negociación.
- Atracción del talento y engagement.
- Inteligencia emocional y en entorno colaborativo.
- Liderazgo y gestión del desempeño.
- Sistemas de gestión de equipos.

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/>



CNMV: "Las 'criptos' aún serán activos de alto riesgo pese a regularse este año"

Intentará evitar que el minorista las confunda con un instrumento financiero más

Isabel Blanco MADRID.

Uno de los grandes retos del año para el supervisor de los mercados españoles está en la implementación del Reglamento MiCA sobre criptoactivos, que se publicó en junio de 2023 y será aplicable desde diciembre de 2024. Esta norma regulará su emisión y a las entidades que ofrecen servicios relacionados con ellos, y unas de las grandes preocupaciones está en las consecuencias que ello pueda tener sobre el cliente minorista. "No debe producirse una confusión del inversor de que por estar reguladas [las criptos] ya no tienen riesgo. No es la misma regulación que la de los instrumentos financieros", señalaba este martes Rodrigo Buenaventura, presidente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), durante la presentación del Plan de Actividades del supervisor para 2024.

"Queremos hacer una difusión activa de lo que significa MiCA para el inversor, porque aunque los criptoactivos van a estar regulados a partir de finales de año, seguirán siendo activos de alto riesgo y complejidad. Queremos evitar que se produzca una confusión de términos entre lo que significa un instrumento financiero y lo que es un criptoactivo, que no es un instrumento financiero", incide Buenaventura. El presidente de la CNMV ve necesario que se conozca qué protecciones y riesgos tienen respecto a un instrumento financiero, aunque en ambos casos se trate de activos regulados y admite que "eso va a requerir un esfuerzo de comunicación este año".

La implantación de esta normativa requerirá más esfuerzos. El objetivo de la CNMV es ayudar también al sector a prepararse para ello, ya que antes las entidades no tenían por qué estar autorizadas. "Ahora tenemos un registro de entidades en el Banco de España a efectos de blanqueo de capitales, pero nos falta detectar quiénes tienen intención de solicitar una autorización, qué grado de preparación y conocimiento tienen, cómo están incorporadas en otras entidades...", en definitiva, quieren interactuar con el sector para anticipar el interés en la prestación de servicios de cripto. Además, elaborarán "un manual sobre cómo solicitar una autorización como proveedor", de forma que las entidades puedan prepararse anticipando "cuellos de botella a inicios de 2025". Todo ello también provocará la modificación de la Circular 1/2022 relativa a la publicidad sobre estos activos.



El presidente de la CNMV, Rodrigo Buenaventura, presenta el Plan de Actividades 2024. EUROPA PRESS

Otros temas relacionados con la protección del inversor minoritario estarán este año en asegurar que en la comercialización de productos de renta fija "se advierte de forma clara de los riesgos asociados y del impacto de la inflación sobre la rentabilidad real", incluso "de las potenciales pérdidas que podrían producirse en caso de reembolsos an-

ticipados antes del vencimiento". Y es que son uno de los productos más comercializados entre particulares.

Otro punto donde se pondrá el foco es en los productos y servicios que promocionen características ambientales, sociales y de gobernanza (ASG, o ESG por sus siglas en inglés). El supervisor también hará un seguimiento del cumplimiento

de las medidas sobre CFD adoptadas por la CNMV.

Ciberseguridad e IA

Otra de las normativas que se aproxima es la recogida en el Reglamento DORA sobre ciberseguridad, que será de aplicación desde enero de 2025. En esta área comprobarán "la preparación de las infraestructuras de mercado críticas, tanto de negociación como de post-contratación, a los nuevos requisitos" y realizarán "recomendaciones y/o guías al sector para el cumplimiento".

Desde el organismo tampoco quieren quedarse fuera de la explosión que está suponiendo la inteligencia artificial (IA). Por un lado, quieren estudiar "su uso en el ámbito de las finanzas y los desafíos que presenta para la supervisión y, en el contexto del *sandbox*, analizará casos de uso de la aplicación de la inteligencia artificial generativa en los servicios de inversión.

Otra de las principales preocupaciones del mercado español está en la sequía de operaciones públicas de venta (OPV). Y respecto a esto, Buenaventura aseguró que "confía en que haya una reactivación de las salidas a bolsa". El presidente de la CNMV considera apunta directamente a dos causas principales: la falta de incentivos de las empresas para salir a bolsa y la predisposición de los ciudadanos a invertir.

Faltan "algunas semanas" para dar conclusiones sobre Grifols

Un tema importante que aún debe aclarar la CNMV es su análisis sobre Grifols a raíz del informe de Gotham City con duras acusaciones sobre sus cuentas y la relación con el 'family office' Scranton. El supervisor ha ido requiriendo documentación desde el 10 de enero, solicitando más tarde nueva información complementaria que Grifols ha facilitado hace pocos días. "Estamos analizando esos documentos, los hemos recibido hace muy pocos días y necesitamos aún algunas semanas más para complementar nuestro análisis", señaló Buenaventura. Respecto a la investigación sobre la conducta de Gotham City, explicó que primero es necesario concluir ese análisis

sobre Grifols, aclarando también que están en contacto con las autoridades "homólogas en EEUU". Por otro lado, sobre el debate de si la CNMV debería volver a publicar las posiciones cortas más pequeñas de forma agregada (ahora solo se conocen las individuales de más del 0,5%), Buenaventura indicó que han tenido "una discusión en el ámbito del consejo de ESMA" y han recomendado "a la Comisión Europea que si revisa el reglamento europeo de posiciones cortas sería conveniente establecer una publicación agregada a escala armonizada". No obstante, reconoce que "la CE ha dicho que no está entre sus planes inmediatos hacer esa revisión".

Shein podría dar el salto a bolsa en Londres en lugar de Nueva York

La firma textil está teniendo obstáculos para cotizar en EEUU

eEconomista.es MADRID.

Shein, el *marketplace* chino de productos de moda, belleza y estilo de vida, estaría considerando la posibilidad de cambiar su oferta pública para dar el salto al parque de Londres en lugar de Nueva York debido a los obstáculos para cotizar en Estados Unidos. En este sentido, fuentes consultadas por *Bloomberg* apuntaron que Shein, fundada en China, pero actualmente con sede en Singapur, se encontraría en las primeras etapas de explorar la opción de Londres, ante la posibilidad de que la Comisión de Bolsa y Valores (SEC) de Estados Unidos no apruebe su salida a bolsa.

No obstante, Shein estaría aún trabajando en su solicitud para cotizar en Estados Unidos, que sería su opción preferida. La cadena textil necesitaría presentar una nueva solicitud de cotización en el extranjero ante los reguladores chinos si decidiera cambiarse a Londres o a otro lugar, señalaron las fuentes, aña-

90.000
MILLONES DE DÓLARES

Sería el valor de mercado que podría alcanzar Shein en su salto a bolsa.

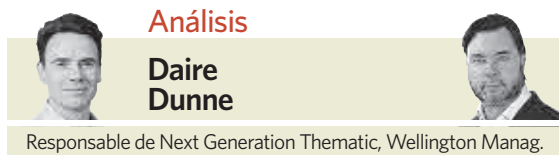
diendo que podrían considerarse otros lugares, incluidos Hong Kong o Singapur.

Según la última valoración realizada por *eEconomista.es*, de finalmente producirse su salto al parque, Shein alcanzaría una capitalización de 90.000 millones de dólares (unos 82.230 millones de euros). Con este valor de mercado se convertiría en una de las grandes firmas textiles del mundo, aunque bastante alejada de Inditex, que supera actualmente los 128.000 millones de euros de capitalización.

Londres, en 'sequía'

La salida a bolsa de Shein en el parque inglés supondría para este un soplo de aire fresco. El mercado londinense ha atravesado uno de los peores años de su historia en cuanto a OPV se refiere. El año pasado, según datos de *Bloomberg*, se recaudaron 1.000 millones de dólares en el Reino Unido a través de salidas a bolsa, el nivel más bajo en décadas.

Seguridad en un mundo de rivalidad entre potencias



Análisis

Daire Dunne

Responsable de Next Generation Thematic, Wellington Manag.

Diversas tendencias seculares están estimulando la innovación y la disrupción en la economía mundial, creando atractivas oportunidades de inversión temática.

Analizamos las oportunidades que surgen de un nuevo enfoque de la seguridad, con el convencimiento de que estamos en un entorno de aceleración de la competencia entre grandes potencias y de inestabilidad geopolítica. Esto llevará a los responsables políticos a dar prioridad a tres facetas de la seguridad: la seguridad nacional, la económica y la seguridad de los recursos.

El entorno geopolítico es el más complejo e impredecible de las últimas décadas. Es probable que los retos geopolíticos continúen durante años, ya que las guerras entre Rusia y Ucrania y entre Israel y Hamás, las tensiones entre EEUU y China, las crecientes tensiones climáticas y otras cuestiones de seguridad nacional repercuten aún más en la inversión mundial, la política y la macroeconomía.

Hay tres cuestiones clave que dominan el panorama geopolítico actual: el deterioro de las relaciones entre EEUU y China, que se está extendiendo por Europa y el Indo-Pacífico, y que conduce a un entorno de competencia entre grandes potencias; la potencial escalada de las guerras entre Rusia y Ucrania y entre Israel y Hamás; y los crecientes retos para la seguridad nacional relacionados con el cambio climático.

El elevado riesgo geopolítico y la desglobalización son la nueva normalidad, lo que podría aumentar la volatilidad de los mercados mundiales y suponer un impulso positivo a largo plazo para determinados sectores. El resultado puede ser la perturbación y la dispersión entre regiones, países, sectores y empresas, lo que podría generar oportunidades para los inversores.

Los gobiernos nacionales se están preparando para una competición geopolítica que durará décadas y que abarcará el comercio, la política económica, la diplomacia mundial y la política militar y de defensa. La competencia entre grandes potencias ya se perfila como un marco político estadounidense. Otras potencias, en particular Japón, India, Corea del Sur, la Unión Europea, Australia y el Reino Unido, también buscan ajustar sus posturas estratégicas a un entorno internacional más hostil.

A medida que aumenten las tensiones geopolíticas, esperamos que se acelere el gasto en defensa, lo que impulsaría la demanda a largo plazo en las empresas de *defensa tradicional e innovación en defensa*. Por *defensa heredada* se entienden las empresas aeroespaciales y de defensa que atienden principalmente a los sectores militar y de las fuerzas de seguridad. Esto se acentuará por la profundización de las alianzas mundiales en materia de seguridad.

A medida que los gobiernos traten de reforzar la seguridad nacional, invertirán en tecnología emergente. Los arsenales de defensa modernos dependen cada vez más de empresas civiles/militares de

doble uso para tecnologías de semiconductores, ciberdefensa y seguridad e infraestructuras de telefonía móvil y comunicaciones.

Una mayor atención a la seguridad nacional debería conducir a una mayor *protección y promoción* de los sectores estratégicos a través de medidas políticas, controles específicos de las exportaciones y acciones legislativas, como los semiconductores y la inteligencia artificial.

Es probable que algunas empresas empiecen a tener prioridad en determinados países, convirtiéndose en campeones nacionales (empresas que gozan de una posición dominante en la economía de un país gracias a una política favorable). Las cadenas de suministro mundiales se verán alteradas a medida que los gobiernos animen a las empresas a establecer relaciones de amistad con sus aliados en lugar de con sus rivales.

En EEUU, la *Ley de Reducción de la Inflación* y las *Leyes chips y de Ciencia* son ejemplos de normativas en apoyo de la fabricación doméstica y el aprovisionamiento de sus aliados, que involucran a industrias estratégicas (energía limpia, sanidad y cadena de suministro de semiconductores). La UE ha respondido del mismo modo con políticas similares para impulsar la capacidad de recuperación de las tecnologías de semiconductores.

Los responsables políticos consideran que el cambio climático es un problema fundamental de seguridad nacional, que los mercados infravaloran: un *multiplicador de amenazas* que complica aún más el telón de fondo geopolítico. A largo plazo, el cambio climático supone un riesgo significativo para el suministro y la seguridad alimentaria, ya que provoca una mayor variabilidad en el rendimiento de los cultivos. También preocupa la escasez de recursos, con la pérdida de tierras cultivables debido a la reducción de la biodiversidad.

Un área de especial interés para los gobiernos es el acceso a minerales críticos, como el níquel, el cobalto y el aluminio. Son minerales importantes para una serie de industrias, especialmente las implicadas en la transición hacia energías limpias, y las existencias son escasas.

Las perturbaciones que se avecinan ofrecen importantes oportunidades a largo plazo para encontrar ganadores a escala regional, nacional, sectorial y empresarial; sin embargo, existen riesgos para nuestras perspectivas. No menos importante es el riesgo de un conflicto de gran envergadura, que probablemente tendrá implicaciones impredecibles en los mercados de capitales. Estos riesgos hacen pensar que el camino ideal probablemente sea en el que se realicen mejoras de la seguridad a la vez que conseguimos una relajación de las tensiones mundiales. Por otra parte, es probable que el camino aparentemente

imparable del cambio climático y su impacto en la seguridad nacional –sin una cooperación intergubernamental significativa– siga creando oportunidades para las empresas alineadas con este tema.

Con una gestión adecuada, esta tendencia estructural podría ser un *viento de cola* a largo plazo para determinadas industrias y empresas, que tienen potencial para beneficiarse del aumento del gasto, el apoyo de los responsables políticos y la condición de campeones nacionales.

El riesgo geopolítico y la desglobalización podrían suponer un impulso para algunos sectores

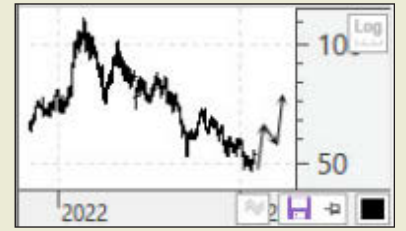


ISTOCK

La operación del día Joan Cabrero

Nutrien fertiliza un suelo en 48 dólares

Las acciones de la compañía canadiense de fertilizantes Nutrien parece que podrían estar sentando las bases de un suelo en la zona de los 48 dólares. Pistas que apuntan hacia esa dirección las encontramos días atrás con la apertura de un hueco al alza y la ruptura de resistencias que presentaba el título en los 52,25 dólares, que confirmaron un claro patrón de giro al alza en forma de doble suelo (s1s2) que les muestro en el chart. nacci. La aparición de esa pauta y de un hueco al alza me anima a poner un pie buscando un suelo tras una corrección del 58% desde los máximos de 2022 en los 117 dólares. El único pero que le puedo poner a esta estrategia es que esta pauta no ha aparecido en alguno de los puntos de giro potenciales que vigilaba, sino un poco por debajo de los mismos.

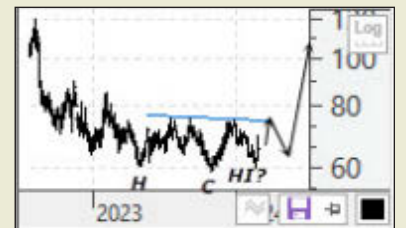


Estrategia (alcista)

Precio de apertura de la estrategia	53,40
Primer objetivo	70-75
Segundo objetivo	90
Stop	< 40-42

Zoom lo está haciendo perfecto

En el chart adjunto les muestro la hipótesis de reconstrucción alcista que manejo para la curva de precios de Zoom, que esta semana ha presentando sus resultados que fueron mejores de los que esperaba el consenso del mercado. Esta hipótesis defiende que la última caída forma parte de lo que podría ser el hombro derecho de un patrón de giro alcista en forma de cabeza y hombros invertido (Hchl?). Si esto es así en próximas semanas acabaremos asistiendo a la ruptura de resistencias clave de 75-77 dólares, que confirmarían esta pauta de vuelta y abrirían la puerta al comienzo de un proceso alcista que podría ser muy relevante. Con stop en los 58 dólares sigo recomendando poner un pie en Zoom.



Alstom necesita otro empujón

Semanas atrás recomendé comprar acciones de Alstom buscando un contexto de reconstrucción alcista con base y suelo en los 10,70 euros, en el que todavía sigo confiando en el mismo. Para que se confirme el mismo es necesario asistir a otro empujón que lleve a la curva de precios de Alstom a superar la resistencia de los 12,55 euros, algo que confirmaría un claro patrón de giro al alza en forma de doble suelo (s1s2) que invitaría a poner otro pie en el valor, buscando un contexto de alzas hacia primeros objetivos en los 15 euros y luego alzas hacia 20-21 euros, que servirían para rellenar el amplio hueco bajista que abrió desde 21 euros. La recomendación es mantener y comprar al 50% de un lote si están fuera.



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

ÚLTIMAS MODIFICACIONES

PRECIO EN EUROS	PRECIO DE ACTIVACIÓN*	OBJETIVO INICIAL	'STOP LOSS'	SITUACIÓN DE 'TRADING'
Carnival Corporation (alcista)	15,15	20 y 31,50	<12,80	Comprar
Plastic Omnium (alcista)	11,12	12,50 y 20	<10	Comprar
Porsche (alcista)	80,4	100 y 120	<72	Abrir
RWE (alcista)	31	50 y 55	<29	Abrir
DVNL.NY (alcista)	43,4	55 y 80	<40	Abrir
Zebra Technologies (alcista)	273	350 y 400	<234	Abrir
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

(*) 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.

Ibex 35

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2024 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER*	RENT.+DIV 2024 (%)	PER 2024†	PRECIO OBJETIVO	CONSEJO
Acciona	104,25	2,66	-43,53	-21,79	10.708	4,53	11,01	160,79	C
Acciona Energía	19,97	1,42	-44,71	-28,88	10.901	2,90	13,10	29,47	M
Acerinox	10,40	1,66	1,22	-2,39	4.351	5,83	6,59	13,67	C
ACS	37,53	1,60	33,56	-6,55	16.199	5,38	14,83	35,65	V
Aena	173,80	-1,42	21,92	5,91	17.751	4,39	18,15	184,09	M
Amadeus	59,58	-0,47	3,37	-8,17	38.812	1,86	24,48	71,51	M
ArcelorMittal	24,37	1,37	-13,37	-5,05	3.764	2,00	5,78	31,56	C
Banco Sabadell	1,23	0,86	1,49	10,06	19.401	7,84	5,21	1,60	C
Banco Santander	3,82	0,01	7,56	1,10	95.611	5,39	5,47	4,95	C
Bankinter	5,89	0,65	-9,53	1,59	18.429	8,22	6,14	7,64	M
BBVA	9,37	-0,91	30,37	13,91	101.100	6,77	6,88	10,16	C
CaixaBank	4,17	0,60	4,23	11,89	38.173	9,74	6,40	5,27	C
Cellnex	34,38	0,20	-3,83	-3,59	25.875	0,17	-	42,31	C
Enagás	13,36	-1,91	-22,46	-12,48	22.400	10,04	13,80	16,79	V
Endesa	16,57	-0,15	-11,54	-10,27	16.329	6,10	14,15	21,56	M
Ferrovial	34,75	-0,71	33,35	5,24	27.074	2,09	82,74	38,41	M
Fluidra	19,72	-0,45	14,78	4,62	10.531	2,82	19,22	20,53	M
Grifols	11,79	0,17	-7,06	-23,71	24.811	0,01	25,80	18,02	C
Iberdrola	10,54	0,19	-3,40	-11,25	77.809	5,32	13,49	12,47	M
Inditex	41,04	-1,35	43,28	4,08	56.247	3,57	23,85	40,44	C
Indra	16,03	-0,25	33,69	14,50	9.877	1,68	13,46	17,21	C
Inm. Colonial	5,19	1,37	-22,73	-20,76	7.282	4,93	16,63	6,62	M
IAG	1,83	1,00	2,76	2,50	13.471	0,00	3,97	2,41	M
Logista	25,38	-7,64	6,10	3,68	12.049	7,72	10,80	29,97	C
Mapfre	1,97	-0,25	-3,11	1,13	3.890	7,99	6,82	2,33	M
Meliá Hotels	6,82	-2,29	9,82	14,43	3.314	0,00	14,76	7,21	M
Merlin Prop.	9,13	-0,65	1,44	-9,24	3.532	4,85	14,87	10,90	C
Naturgy	22,32	-0,71	-15,55	-17,33	19.564	6,12	12,46	24,13	V
Redeia	14,82	-0,13	-8,55	-0,64	14.818	6,68	12,07	16,62	V
Repsol	14,76	1,24	-1,27	9,70	47.537	5,81	5,16	17,37	C
Rovi	67,50	-5,59	61,87	12,13	32.186	1,64	22,63	69,00	M
Sacyr	3,08	0,92	-1,41	-1,34	5.546	4,02	11,42	3,92	C
Solaria	11,51	0,83	-33,32	-38,18	7.269	0,00	13,38	17,33	M
Telefónica	3,81	0,90	-2,63	7,81	31.060	7,95	9,55	4,26	M
Unicaja	0,98	0,31	-17,23	9,55	3.191	9,44	5,51	1,29	M

Ibex 35



Otros índices

* Datos a media sesión

	CIERRE	CAMBIO DIARIO %	CAMBIO 2024 %
Madrid	997,91	-0,19	0,09
París Cac 40	7.948,40	0,23	5,37
Fráncfort Dax 40	17.556,49	0,76	4,80
EuroStoxx 50	4.885,74	0,44	8,06
Stoxx 50	4.299,92	0,19	5,05
Londres Ftse 100	7.683,02	-0,02	-0,65
Nueva York Dow Jones**	38.897,97	-0,44	3,21
Nasdaq 100**	17.958,39	0,14	6,73
Standard and Poor's 500**	5.068,98	-0,01	6,27

Mercado continuo

Los más negociados del día

	VOLUMEN DE LA SESIÓN	VOLUMEN MEDIO SEIS MESES
BBVA	101.099.500	105.014.900
Banco Santander	95.611.070	137.146.900
Iberdrola	77.809.320	122.903.300
Inditex	56.247.330	95.318.520
Repsol	47.536.730	77.311.970
Amadeus	38.812.260	40.446.610

Los mejores

	VAR. %
Ercros	9,76
Squirrel Media	7,37
Ecoener	5,28
Airtificial	4,20
Prosegur Cash	3,85
Alantra Partners	3,78

Los peores

	VAR. %
Logista	-7,64
Pescanova	-6,21
Rovi	-5,59
Día	-4,58
Nyasa	-3,33
Meliá	-2,29

Los mejores de 2024

	CAMBIO 2024 %	MÁXIMO 12 MESES	MÍNIMO 12 MESES	VALOR EN BOLSA€†	VOLUMEN SESIÓN*	PER 2024†	PER 2025‡	PAY OUT*†	DEUDA/EBITDA‡
1 Pescanova	99,02	0,57	0,20	12	660	-	-	-	-
2 Grupo Ezentis	93,51	0,25	0,09	80	1.250	-	-	-	-
3 Squirrel Media	36,91	2,80	1,29	185	117	12,00	9,71	0,00	-
4 Nyasa	20,83	0,02	0,00	6	279	-	-	-	-
5 Tubos Reunidos	19,22	1,07	0,36	134	257	5,92	-	0,00	-

Eco10

150,13 CIERRE 0,04 VAR. PTS. 0,03% VAR. 1,40% VAR. 2024

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



Eco30

2.545,76 CIERRE 17,57 VAR. PTS. 0,70% VAR. 3,48% VAR. 2024

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

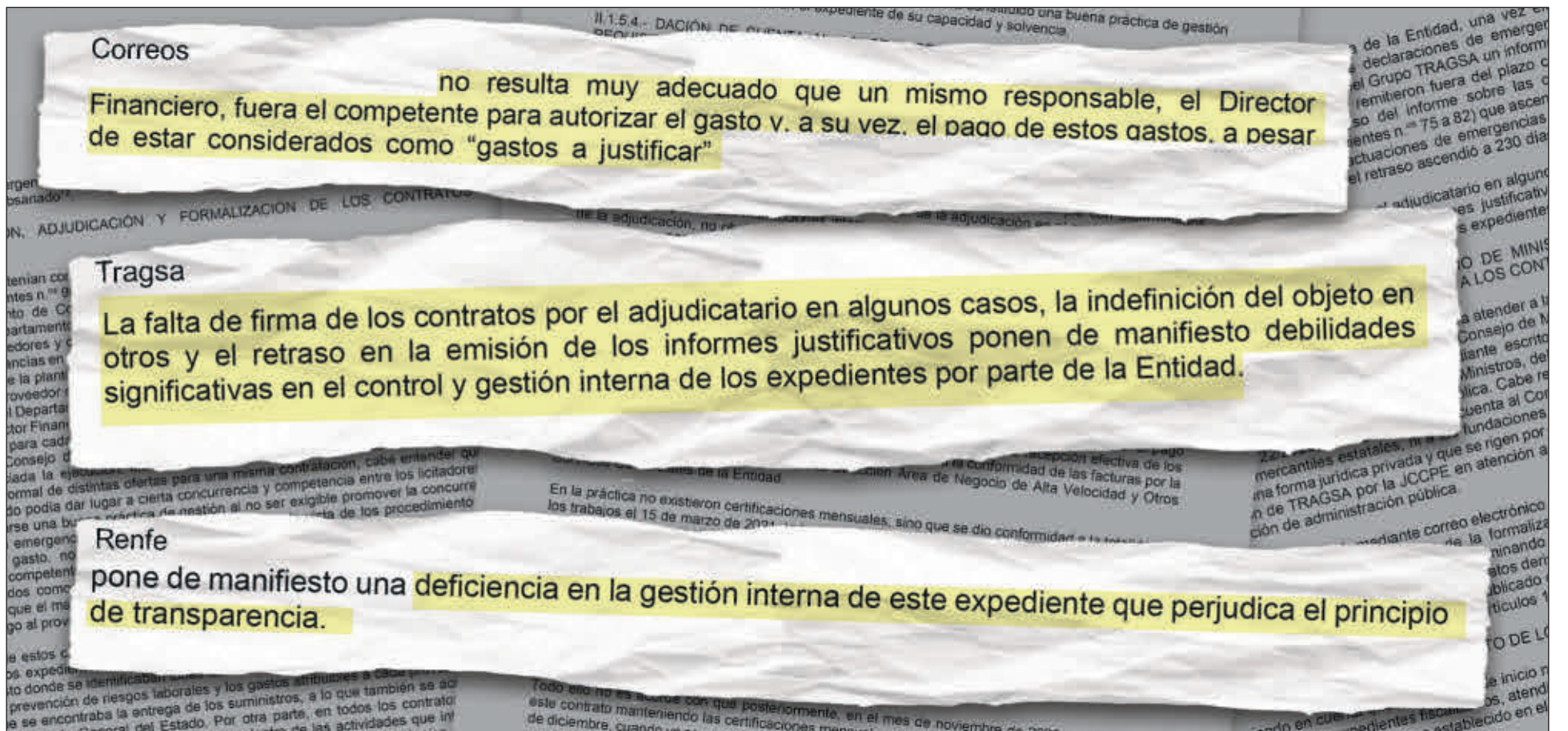


Notas: (1) En millones de euros. (2) En miles de euros. (3) Número de veces que el beneficio por acción está contenido en el precio del título. (4) Porcentaje del beneficio neto que la empresa destina a dividendos. (5) Deuda total de la compañía entre su beneficio bruto de explotación. Fuentes: Bloomberg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

Mercado continuo

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2024 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER*	RENT.+DIV 2024 (%)	PER 2024†	PRECIO OBJETIVO	CONSEJO
Adolfo Domínguez	4,50	0,00	-30,12	-10,00	2	-	32,14	-	C
Aedas Homes	18,72	0,75	36,13	2,74	628	11,20	7,99	22,68	C
Airbus	148,18	0,42	19,81	5,57	237	1,66	22,40	163,47	C
Airtificial	0,15	4,20	24,37	15,50	922	-	-	-	-
Alantra Partners	8,78	3,78	-28,33	4,03	43	-	-	-	-
Almirall	8,26	-0,78	-9,14	-2,02	1.410	2,06	30,92	11,23	C
Amper	0,08	0,12	-50,90	-3,95	265	-	-	0,15	C
Amrest	6,59	0,00	56,90	6,81	-	-	22,96	6,61	C
Applus+	11,42	-0,26	69,81	14,20	2.299	1,66	11,24	11,00	M
Árma	6,20	-1,59	-28,32	-2,36	15	-	-	9,78	C
Atresmedia	3,69	0,66	6,41	2,62	912	10,76	7,51	4,33	C
Audax Renovables	1,29	1,10	-2,57	-0,77	127	0,00	21,15	1,90	C
Azkoyen	5,98	-0,33	-6,56	-5,97	5	3,01	8,54	-	-
Berkeley	0,18	0,80	-25,58	0,69	74	-	-	-	-
Bodegas Riojanas	4,64	-0,43	7,91	0,43	4	-	-	-	-
CIE Automotive	25,82	-0,46	-7,12	0,39	2.483	3,31	9,02	32,45	C
Clínica Baviera	24,50	2,94	30,67	6,52	23	4,61	11,84	22,00	M
Coca-Cola European P.	65,50	1,08	23,70	8,44	83	3,02	16,42	-	-
CAF	32,00	0,00	14,29	-1,84	1.233	2,97	13,83	43,53	C
Corp. Financ. Alba	48,55	1,68	10,97	1,15	53	2,06	30,73	78,80	C
Deoleo	0,21	-1,20	-21,37	-9,65	54	-	-	-	M
Desa	12,50	0,00	-6,72	4,17	1	6,72	10,08	-	-
Día	0,01	-4,58	-28,57	5,93	335	-	-	0,02	C
DF	0,63	0,96	-25,62	-2,91	16	-	-	-	-
Ebro Foods	14,62	-1,75	-8,85	-5,80	1.231	4,12	12,90	20,07	C
Ecoener	3,79	5,28	-25,39	-10,61	51	-	25,61	5,70	C
eDreams Odigeo	6,93	-0,72	17,06	-9,65	229	-	70,71	8,80	C
Elecnor	18,60	-0,80	56,30	-4,86	1.301	2,54	16,39	25,50	C
Ence	2,86	-1,31	-19,66	0,99	1.734	13,04	-	3,92	C
Ercros	2,53	9,76	-37,84	-4,17	969	2,17	11,24	4,40	C
Faes Farma	3,08	1,48	-13,97	-2,53	486	4,25	10,96	4,00	M
FCC	12,92	1,89	41,05	-11,26	246	3,31	13,95	15,90	C
GAM	1,33	0,76	-	-	8	-	22,17	-	-
Gestamp	3,18	1,34	-22,29	-9,35	1.793	5,00	5,88	4,64	C
Global Dominion	3,49	0,00	-3,86	3,72	723	2,81	12,40	6,66	C
Grenergy	26,72	-0,30	-8,12	-21,96	862	-	13,61	40,69	C
Grupo Catalana Occ.	33,50	-1,47	9,12	8,41	266	4,13	7,06	48,28	C
Grupo Ezentis	0,17	-1,03	93,51	93,51	1.250	-	-	-	-
Iberpapel	18,40	0,00	15,00	2,22	20	6,36	7,78	-	M
Inm. Sur	7,20	0,70	1,02	2,86	20	3,79	11,20	10,70	C
Innov. Solutions	0,56	0,00	0,00	0,00	-	-	-	-	-
Lab. Reig Jofre	2,42	3,42	-9,36	7,56	62	-	10,08	-	-
Lar España	6,46	2,38	39,73	5,04	592	11,76	8,91	7,94	C
Línea Directa	0,91	-0,98	-1,72	7,40	166	0,11	-	0,94	V
Lingotes	6,72	-1,18	-20,00	9,80	5	5,95	14,93	-	-
Metrovacesa	7,67	-1,41	17,25	-5,07	23	10,34	178,37	8,00	M
Miquel y Costas	11,10	0,91	-10,19	-5,77	24	-	-	-	-
Montebalito	1,36	0,00	-8,72	-6,85	0	-	-	-	-
Naturhouse	1,58	-0,94	-23,54	-2,78	22	7,62	10,50	-	-
Neinor Homes	9,95	-0,40	15,54	-1,12	352	26,89	10,25	12,42	C
NH Hoteles	4,65	2,20	21,73	10,98	243	3,12	14,67	4,18	V
Nicolás Correa	6,45	2,38	23,56	-0,77	29	3,41	8,96	-	-
Nueva Exp. Textil	0,31	-1,28	-41,70	-18,68	21	0,00	30,90	-	-
Nyasa	0,01	-3,33	-66,67	20,83	279	-	-	-	-
OHLA	0,39	2,27	-32,43	-13,88	625	0,00	14,34	0,88	C
Opdenenergy	5,82	-0,34	35,66	0,52	66	-	11,64	-	-
Oryzon	1,87	0,54	-24,13	-0,74	135	-	-	6,92	C
Pescanova	0,41	-6,21	5,15	99,02	660	-	-	-	-
Pharma Mar	33,60	2,44	-39,59	-18,21	1.287	1,92	27,95	51,08	M
Prim	10,25	-0,49	-3,84	-1,91	12	3,80	12,97	16,75	C
Prisa	0,31	-0,63	-6,57	7,93	19	-	12,52	0,50	M
Prosegur Cash	0,50	3,85	-33,18	-7,17	418	5,62	10,39	0,70	M
Prosegur	1,77								

Economía



Fragmentos del informe del Tribunal de Cuentas. EE

Correos, Tragsa y Renfe dieron también adjudicaciones irregulares en el Covid

El Tribunal de Cuentas detectó numerosas anomalías más allá de Puertos del Estado y Adif

Hay falta de control, documentos sin firmar y contratos sin acreditar la solvencia necesaria

Javier Romera / María Juárez MADRID.

El Tribunal de Cuentas detectó que hubo hasta seis empresas públicas que adjudicaron contratos durante la pandemia de forma irregular, sin el control suficiente o con deficiencias en su gestión. Además de Puertos del Estado y Adif, que realizaron adjudicaciones a la trama de Koldo García, el asesor del exministro José Luis Ábalos, hay también anomalías en Correos, Renfe y Tragsa. El Tribunal de Cuentas fiscalizó un total de 119 contratos tramitados por la vía de emergencia por un importe de 112,1 millones de euros, lo que representa un 78,9% respecto del importe total adjudicado por estas seis empresas públicas.

En el caso de Correos, después de haber fiscalizado contratos que representan el 92% del importe total adjudicado, el Tribunal de Cuentas concluyó que, "de acuerdo con la información publicada en el Registro Mercantil, de los 29 expedientes analizados, en al menos tres las empresas adjudicatarias no incluyen en su objeto social el suministro de material que constituye el objeto de los contratos". Además, el Tribunal de Cuentas considera

que "no es muy adecuado que un mismo responsable, el director financiero, fuera el competente para autorizar el gasto y, a su vez, el pago (...) y su validación posterior por el órgano de contratación". Es algo que, según el Tribunal, y aunque la empresa lo niega, "reduce el margen de actuación y control del órgano de contratación una vez realizado el pago al proveedor".

Al margen del objeto social

Correos contrató a tres empresas que no incluían en su objeto social el suministro de material para el que se les había contratado y estableció además en todos los casos el pago por adelantado de la prestación, "aunque no consta en los expedientes analizados justificación alguna del motivo que determinó esta forma de proceder".

La compañía alegó que las mascarillas debían ser importadas y que los proveedores solicitaban un pago inicial, aunque para el Tribunal de Cuentas "tal circunstancia no consta reflejada en el expediente del contrato y tampoco la entidad aporta documentación que permita confirmarla". En el caso de Tragsa, donde se han analizado contratos que equivalen casi a la mitad del

Los contratos del Ministerio de Transportes

La Audiencia Nacional ha puesto el foco en dos contratos otorgados por el Ministerio de Transportes por el supuesto cobro de comisiones. De hecho, la Fiscalía ya alegó que había indicios para abrir causa a la empresa Soluciones de Gestión y Apoyo a Empresas SL recibió un contrato de 24,2 millones por parte de dicho ministerio para suministrar mascarillas y otro por 12,5 millones, adjudicado por Adif, para suministrar cinco millones de mascarillas a la compañía. Ahora estos contratos serán investigados.

36,7
MILLONES DE EUROS

Soluciones de Gestión y Apoyo a Empresas SL recibió contratos por valor de 36,7 millones.

importe adjudicado, se han detectado varias deficiencias. "La falta de firma de los contratos por el adjudicatario en algunos casos, la indefinición del objeto en otros y el retraso en la emisión de los informes justificativos ponen de manifiesto debilidades significativas en el control y gestión interna de los expedientes por parte de la entidad", asegura el Tribunal.

Contratación verbal

En el caso de Renfe Viajeros, se han fiscalizado contratos que representan el 56% del importe total adjudicado y que tuvo por objeto el mantenimiento de las condiciones higiénicas a bordo de los trenes de servicios comerciales. En su caso, el Tribunal de Cuentas apunta que la contratación fue verbal y que "únicamente se tiene constancia de una memoria justificativa de la necesidad de contratar emitida por la unidad responsable el 17 de junio de 2020 y del acta de inicio de los trabajos".

Estos debían facturarse mediante certificaciones mensuales, acompañadas de una hoja correspondiente a los servicios prestados en cada mes, con la conformidad de la empresa. Fue algo que en la prác-

tica no se hizo, lo que supuso una "deficiencia en la gestión interna (...) que perjudica el principio de transparencia".

En verano de 2020 se superó con creces las previsiones de movilidad existentes, lo que motivó un aumento de gasto en servicios de limpieza que agotó anticipadamente el importe contratado, por lo que desde octubre hasta el mes de diciembre tuvo que suscribirse un nuevo contrato. Todo ello no es acorde, según el Tribunal, con que en noviembre se formalizara el mismo "manteniendo las certificaciones mensuales y el plazo de vigencia inicial, hasta el mes de diciembre, cuando ya se conocía que la conformidad con los trabajos no se realizó mensualmente y que el contrato había finalizado en el mes de octubre por haberse agotado el presupuesto".

Buenas prácticas en Aena

Frente a todas estas anomalías e irregularidades en las adjudicaciones, en el caso de Aena, sin embargo, pese a alguna pequeña deficiencia el Tribunal de Cuentas asegura que ha habido una "buena práctica de gestión contractual que asegura el cumplimiento de los contratos".

Ábalos cobrará 5.000 euros al mes con su escaño en el Grupo Mixto

Percibirá 3.000 euros de salario base y 2.000 euros en dietas por residir fuera

María Juárez / Javier Romera MADRID.

José Luis Ábalos mantendrá un sueldo de 5.000 euros al mes tras aferrarse a su escaño como diputado. Cobrará 3.000 euros de salario base, además de dietas de 2.000 euros por residir fuera de la Comunidad de Madrid. El exministro de Transportes, que empezó siendo profesor de primaria en Quart de Poblet (Valencia), percibía hasta ahora una remuneración de 6.700 euros, pero tras la dimisión de su cargo como presidente de la Comisión de Interior se quedará sin los 1.598 euros que le correspondían por el mismo.

Ábalos ha tenido un currículum muy amplio y su remuneración también ha ido cambiando. Empezó siendo maestro con un salario medio que podría rondar los 2.000 euros; luego dio el salto a la política, y según los datos publicados en la página web del Congreso, durante su época como titular de la cartera de Transportes, percibía una remuneración anual de, aproximadamente, 6.700 euros mensuales. Por su cargo en la presidencia de la Comisión Interior tenía ahora un salario de 1.598 euros al mes.

Una decisión tajante

Ábalos ha tomado la decisión de no ceder a las presiones del PSOE y anunció ayer que mantendrá su escaño como diputado y se irá al Grupo Mixto. “Si yo renunciara una semana después de que salte este escándalo, se vería como un signo de culpabilidad, que no asumo. Y solo supondría mi estigmatización. Ya tengo una edad y sé lo que es un apestado político. Defenderé mi persona desde el Grupo Mixto. Quien me quiere echar a la calle por la puerta de atrás me tendrá que seguir mirando a la cara”, aseguró du-



José Luis Ábalos, exministro de Transportes. EFE

“Se investigará si los contratos están bien, pero eso no excluye que alguien recibiera mordidas”

rante su comparecencia en el Congreso. “No estoy acusado de nada. No he sido requerido para nada. No figuro ni en la querrela ni el auto judicial. Así que no me preocupa. Se-

rá la justicia la que resuelva las sanciones”, puntualizó. El exministro fue contundente en su declaración y aseguró que “lo único que hice fue conseguir equipos de protección lo más rápido y económico posible. Mi objetivo era reducir las comisiones porque todo el material venía de China”.

El exministro insistió en que “trate de salvaguardar el dinero público. Congelé el pago al proveedor hasta que no se recibiera los materiales, algo que no se hizo en otras contrataciones”. Mientras tanto, el

PSOE también tomó cartas en el asunto y decidió suspender cautelarmente a Ábalos como miembro del partido, por no entregar el acta de diputado y pasar al Grupo Mixto, según consta en la resolución tomada por la Ejecutiva Federal del PSOE y que firma Santos Cerdán. Ahora bien, contra esta decisión de la Ejecutiva se puede interponer recurso ante la Comisión Federal de Ética y Garantías en el plazo de diez días hábiles. No obstante, Ábalos tiene cinco días “para hacer llegar al instructor del expediente los medios de prueba de los que pretende valerse en su defensa”.

Auditoría interna

El actual propietario de la cartera de Transportes, Óscar Puente, ordenó ayer, asimismo, una auditoría de las empresas públicas Puertos del Estado y Adif con el objetivo de esclarecer lo ocurrido en 2020 con la compra de mascarillas a través de contratos públicos. “Para la auditoría hemos contratado a la Inspección General de Servicios. Los contratos pueden estar bien y eso no excluye que haya personas que se lucraran de ellos y recibieran mordidas. Hay que distinguir lo que son los contratos de las comisiones”, aseguró Puente.

“Hasta ahora sabemos que se repartieron 13 millones de mascarillas entre Adif y Puertos del Estado. Los contratos fueron fiscalizados tanto por la Intervención General del Estado como por el Tribunal de Cuentas”, señaló Puente. Sin embargo, el Tribunal de Cuentas no solo fiscalizó los contratos, sino que también llevo a cabo una comparación de precios de estas mascarillas. “Adif fue la entidad que pagó el precio medio más bajo por mascarillas, seguida por Puertos del Estado”, dijo ayer.

Bruselas envía el ‘caso Koldo’ a la Oficina Europea Antifraude

Lidia Montes BRUSELAS.

Tras el revuelo del caso Koldo en el Gobierno y el ministerio de Transporte, la polémica llega hasta Bruselas. La Comisión Europea ha informado este martes que ha remitido la información a la Oficina Europea Antifraude para que “prosiga la investigación” por la posible utilización de fondos europeos para comprar mascarillas a la empresa del caso Koldo por el Gobierno de Canarias.

Bruselas ha advertido de que tomará “todas las medidas necesarias” para proteger el presupuesto de la UE, en referencia a gasto a cargo de las ayudas del Fondo Europeo de Desarrollo Regional (Feder) por el Gobierno de Canarias liderado por el actual ministro Ángel Víctor Torres. “La Comisión ha enviado los detalles de este caso a la Oficina Europea de Lucha contra el Fraude para que prosiga la investigación”, informó el portavoz comunitario Stefan de Keersmaecker. Además, puntualizó la Comisión “está en estrecho contacto con la autoridad de gestión nacional para determinar si hay fondos de la UE implicados”. Bruselas “seguirá de cerca la situación”, ha confirmado el portavoz comunitario, que, sin prejuzgar el resultado de la investigación, ha puesto sobre la mesa la misión del Ejecutivo comunitario de “tomar todas las medidas necesarias para proteger el presupuesto de la UE” y de mantener una política de “tolerancia cero con el fraude”.

El ministro de Transportes y Movilidad Sostenible, Óscar Puente, ordenó una auditoría en dos de las empresas públicas dependientes de su cartera, Puertos del Estado y Adif, para aclarar los detalles de la compra de mascarillas en 2020 a raíz del llamado caso Koldo.



Edición pdf anual
29,99€
antes 89,99€

elEconomista.es

Adelántate con la mejor información económica

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

Primer medio de economía en el ranking de audiencia de GfK DAM



Economía



El ministro de Economía, C. Cuerdo, la ministra de Educación, P. Alegría, el ministro de Cultura, E. Urtasun, y el ministro de Derechos Sociales, P. Bustinduy. EUROPA PRESS

El Gobierno deja en el aire el aumento del permiso por nacimiento

Incluye más atención a familias monomarentales y ayudas específicas para ellas

María Medinilla MADRID.

El Consejo de Ministros da luz verde a la ley de familias sin tener cerradas algunas de sus medidas estrella, como el aumento del permiso por nacimiento de hijo hasta las 20 semanas para cada progenitor. Será durante el trámite parlamentario cuando el Ministerio de Derechos Sociales que dirige Pablo Bustinduy intentará mejorar la norma con enmiendas, pues su desarrollo depende también de la negociación de los Presupuestos.

“Supondrá un hito en este país”, indicó el ministro en la rueda de prensa posterior al Consejo de Ministros al referirse a la norma que busca reforzar la conciliación y el apoyo a los cuidados para las familias españolas. “Es una tarea democrática hacer que las carencias no sean un escollo para su desarrollo”,

ha indicado. Sin embargo, alguna de las medidas clave del proyecto que heredó de la gestión de la exministra Ione Belarra en la anterior legislatura están todavía en vilo.

De momento, en lo que al permiso por nacimiento de hijo se refiere, el único avance cerrado es la posibilidad del segundo progenitor de adelantar 10 días el comienzo del permiso para poder acompañar a la embarazada en los días previos al parto. El aumento de cuatro semanas, hasta las 20, por nacimiento incluido en el acuerdo de Gobierno de PSOE y Sumar será planteado mediante enmiendas por el partido que lidera la vicepresidenta Díaz, que intentará que salga adelante este mismo año.

El concepto de familia numerosa crece: serán consideradas como tal las familias monoparentales y monomarentales con dos hi-

Retribuir el permiso de ocho semanas

El Gobierno sacó adelante antes de las elecciones tres nuevos permisos de cuidados: el permiso de cinco días por accidente, enfermedad u hospitalización, el permiso por horas de hasta cuatro días “por causa de fuerza mayor” y el de ocho semanas de permiso para padres y madres hasta los ocho años del menor. Los dos primeros ya son y están retribuidos, y la intención es retribuir también el de ocho semanas empezando por la mitad del permiso.

jos o más –300.000 más según estimaciones del Gobierno– y aquellas que estén en esa situación de manera temporal. También serán familia numerosa las que tengan dos hijos y cuenten con un miembro con discapacidad (desde 33%), las lideradas por víctimas de violencia de género o las de un cónyuge con custodia exclusiva sin derecho a pensión. Este reconocimiento facilita a estos hogares el acceso a becas, reducciones o exención de tasas y precios públicos o bonificaciones en el transporte público.

Para las familias monoparentales y monomarentales (más de dos millones de hogares en España, el 81% liderados por mujeres, según el INE) se plantean más avances para cubrir sus “necesidades específicas” a la crianza, según el ministro. Estas gozarán de un título pro-

pio de 16 semanas de gratuidad de escuela infantil durante los 24 primeros meses del hijo, de un acceso prioritario a vivienda protegida o alquiler social o a becas. En caso de separación y custodia compartida, ambos progenitores pueden acceder al título.

Los derechos y la protección jurídica de las parejas de hecho (1,8 millones en España) también se ven ampliados en la redacción que hoy ha recibido el visto bueno, que les el permiso de 15 días remunerado por constituirse como tal, equiparando al que perciben los recién casados. En 2022

El ‘sí’ del Consejo de Ministros da paso a la tramitación urgente en el Congreso

ya vieron cómo se reformaba la pensión de viudedad para incluirlas en el derecho a su percepción.

Las medidas pendientes

En cuanto a la renta de crianza de 100 euros por hijo de hasta los tres años, la “ley formaliza su existencia”, indicó Bustinduy. Belarra planteaba que el *cheque bebé* no fuera solo para quienes estuvieran dados de alta en la Seguridad Social (se percibía como deducción en el IRPF) y llegara también a las madres que estén percibiendo una prestación por desempleo (contributiva o no) y a las que tengan un empleo a tiempo parcial o temporal, aunque esta mejora parece que deberá esperar.

A principios de mes, Bustinduy avanzó un nuevo plan para aprovechar este marco: aumentar la deducción por maternidad desde los 0 hasta los 6 años del menor. Sin embargo, no ha habido mención expresa durante la comparecencia ante los medios tras la reunión de ministros.

La explicación desde el flanco de Sumar incide en que la aprobación de la norma busca iniciar cuanto antes su tramitación parlamentaria, que será por vía urgente, por lo que se ha aprovechado gran parte del texto del equipo de Belarra para mejorarlo mediante enmiendas.

El gasto en pensiones llega a 12.660 millones, un 6,2% más

Los nuevos jubilados se retiran con una paga de 1.640 euros al mes

J. M. A. MADRID.

La Seguridad Social destinó en febrero la cifra récord de 12.668,1 millones de euros al pago de la nómina ordinaria mensual de las pensiones contributivas, un 6,2% más

que hace un año, según los datos del Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones. La prestación media de los nuevos jubilados, que es la paga más numerosa, ya supera los 1.640 euros brutos.

La nómina mensual ordinaria de las pensiones superó por primera vez en julio de 2023 los 12.000 millones de euros y este mes vuelve a marcar un nuevo récord tras la subida de las pensiones contributivas en un 3,8% para este año 2024.

La cartera de Seguridad Social que dirige Elma Saiz estima que el gasto en pensiones se situó en el 11,5% del PIB en los últimos 12 meses, lo mismo que en 2023 pero por debajo del dato de 2022 (11,7% del PIB), 2021 (12,1% del PIB) y 2020 (12,4% del PIB), años condicionados por el impacto de la pandemia sobre el PIB, aunque en euros corrientes ha aumentado la factura.

En febrero de este año se han abonado 10.128.762 pensiones contri-

butivas, un 1,2% más que hace un año. Así, de las pensiones contributivas abonadas, 6,5 millones son de jubilación, 2,3 millones son de viudedad, y el resto corresponden a pensiones de incapacidad permanente (943.561), orfandad (340.382) y en favor de familiares (45.474). El número de pensionistas es de 9,2 millones. De ellos, 4,6 millones son hombres y 4,5 millones mujeres.

Tras la subida de las pensiones con el IPC aplicada desde princi-

pios de año, la pensión media de jubilación aumentó en febrero un 4,8% interanual, hasta los 1.437,1 euros mensuales.

Por su parte, la pensión media del sistema, que comprende las distintas clases de pensión (jubilación, incapacidad permanente, viudedad, orfandad y a favor de familiares), se incrementó un 5% interanual, hasta situarse a 1 de febrero de este año en 1.250,7 euros mensuales.

La Eurocámara da su visto bueno a la Ley de Restauración de la Naturaleza

La norma fue rechazada por los agricultores por los altos estándares ambientales

Lidia Montes BRUSELAS.

Las políticas medioambientales impulsadas por la Comisión Europea de Ursula von der Leyen han suscitado controversias. Ha sido uno de los catalizadores de la revueltas de los agricultores en las calles europeas. La Ley de Restauración de la Naturaleza se ha convertido en un símbolo de tensiones, aunque, finalmente, el pleno del Parlamento Europeo respaldó ayer la normativa, pese los estándares adicionales que supone para la agricultura.

El acuerdo con los Estados miembros se adoptó con 329 votos a favor, 275 en contra y 24 abstenciones. La legislación supone elevar las obligaciones del sector agrícola en la UE, que rechaza tener que cumplir estándares más elevados que los que se aplican a las importaciones de terceros países.

La norma llegaba a su tramitación final con el voto en Estrasburgo envuelto en polémica. Este proceso, que acostumbra a ser protocolario, puso en jaque la legislación. Queda pendiente la ratificación por parte de los Estados miembro en el Consejo de la UE después de que



Vista del pleno del Parlamento Europeo en Estrasburgo. EFE

ambas instituciones, Consejo y Eurocámara, llegaran a un acuerdo en noviembre, el que acostumbra a ser el paso final.

Aunque es cierto que la normativa se diluyó en su tramitación res-

pecto a la propuesta presentada por Bruselas en junio de 2022. La idea de esta ley era dibujar una estrategia comunitaria para cumplir con los acuerdos de biodiversidad de las Naciones Unidas. Es así que plan-

teaba que el 30% de los ecosistemas marinos y terrestres degradados deban ser restaurados para 2030.

Es la primera gran legislación sobre biodiversidad de la UE. La normativa incluye medidas para atajar

la pérdida de insectos polinizadores, obliga a dejar la madera muerta en los bosques, no reducir los espacios urbanos verdes y eliminar las barreras artificiales de los ríos.

El texto fija que se priorice la restauración de los espacios de la red Natural 2000 hasta 2030. Además, para tal fecha deben implementarse medidas para restaurar el 30% de los hábitats a los que afecta la normativa, una ambición que escalará progresivamente al 60% en 2040 y al 90% en 2050. Cuando un área se encuentre en buenas condiciones, los países de la UE velarán por que no se deteriore de manera considerable. Los Estados miembros también tendrán que adoptar planes nacionales de restauración que detallen cómo pre-

La ley plantea que el 30% de los ecosistemas degradados se restauren en 2030

tenden alcanzar estos objetivos.

El texto rebaja a dos, de entre tres indicadores, que los países de la UE deberán cumplir para mejorar la biodiversidad de los agroecosistemas: el índice de mariposas de los pastizales; la proporción de tierras agrícolas con características paisajísticas muy diversas, y las reservas de carbono orgánico en suelos minerales de tierras de cultivo.

Las asociaciones agrarias analizarán con Planas las medidas de Bruselas

Asaja, Coag y UPA volverán a pedir soluciones para que el campo salga de la crisis

Juan Ignacio Álvarez MADRID.

Continúa el calendario de interlocución con la tercera cita del ministro de Agricultura, Pesca y Alimentación, Luis Planas, con los representantes de Asaja, Coag y UPA. En el encuentro de hoy las organizaciones agrarias representativas insistirán en la concreción de sus principales reivindicaciones.

En la reunión se abordará la propuesta de la Comisión Europea (CE) presentada el lunes de relajar los requisitos ambientales para acceder a parte de la financiación de la Política Agraria Común (PAC), que para los Veintisiete "no es suficiente", por lo que piden que se completen esas medidas "rápidamente" con otras "más ambiciosas" ante las reclamaciones de los agricultores.

La Comisión Europea también retiró la propuesta legislativa para

reducir el uso de pesticidas y aprobó suspender de manera parcial durante 2024 la obligación de mantener un porcentaje de sus tierras en barbecho. Con la derogación parcial ya adoptada, en vez de mantener la tierra en barbecho o sin producir en el 4% del terreno cultivable los agricultores podrán plantar cultivos fijadores de nitrógeno (lentejas, guisantes o habas) o intermedios, sin productos fitosanitarios.

Los agricultores sostienen que los avances en Bruselas no son suficientes e insisten en una mayor concreción en sus diez principales demandas. En primer lugar, precios justos en el campo. Así, instan al Ministerio a publicar los criterios para determinar cuáles son los costes de producción para que los precios siempre estén por encima de ellos. En segundo lugar piden revisar la PAC, dando preferencia



Agricultores tirando judías verdes de Marruecos en la la frontera con Francia. EE

a los agricultores profesionales y flexibilizando las condiciones de las ayudas vinculadas a prácticas sostenibles.

La tercer medida pasa por aplazar la aplicación del llamado "cuaderno digital", una herramienta telemática donde se deben apuntar todos los fitosanitarios y fertilizantes utilizados en cada explotación. También piden cambios en los acuerdos de librecomercio con otros países: Exige reciprocidad sobre el uso de fitosanitarios, condiciones ambientales, medicamentos y medidas veterinarias.

Asimismo, los agricultores demandan rescatar el plan de seguros agrarios y más recursos para prevenir y compensar los daños que provoca la fauna a la agricultura y la ganadería. Otras de las reivindicaciones estrella de los agricultores españoles son la protección de los intereses agrarios frente al auge de las energías renovables; un gasóleo profesional agrario con la mínima fiscalidad y un IVA más reducido para los bienes y servicios utilizados en la producción agraria; un mejor diseño de la política de agua aplicada en España; y la revisión del programa de erradicación de la tuberculosis bovina y de la directiva de emisiones industriales.

Economía

España está cerca de ser el primer inversor foráneo en Marruecos

El capital español se abre paso ante las tensiones entre el reino magrebí y París

Carlos Asensio MADRID.

Francia siempre fue el principal socio inversor de Marruecos pero las tornas están cambiando y España se postula ahora para ocupar este hueco que dejan los galos tras el conflicto diplomático que todavía sigue vigente con Rabat.

Ya hace más de una década que España le arrebató el puesto de principal socio comercial del reino alauí. Según los últimos datos de Eurostat, en 2022, el comercio bilateral entre España y Marruecos ascendió a 20.300 millones de euros, mientras que el gallo llegó a los 12.600.

La visión de Marruecos está puesta en el año 2030, ya que le tocará ser el coanfitrión del Mundial de Fútbol, junto con España y Portugal. "Tenemos seis años para intensificar nuestras relaciones económicas y trabajar juntos. Es una ocasión para reforzar nuestra cooperación en infraestructuras que servirá a nuestros países para recibir a los aficionados de todo el mundo", aseguró el delegado marroquí de Inversión, Mohcine Jazouli, en una entrevista a comienzos de este mes durante una visita a España.

Por el momento, Estados Unidos consiguió desbancar a Francia como primer inversor extranjero en Marruecos en el año 2022, gracias a la venta de los activos de OCP al grupo Koch Industries. En cambio, si miramos al stock de inversión, los galos todavía están en primera posición (31% del total), mientras que España ocupa la tercera posición con un 8%.

El último gran proyecto que se conoce de una empresa española en el país al otro lado del Estrecho es la adjudicación a Acciona de un contrato de 800 millones para construir la mayor desaladora de África en Casablanca.

Pero este es uno de los muchos que están por venir ya que Marruecos está creando el ecosistema perfecto para que las empresas españolas opten a sus contratos públicos. A finales del mes de enero Jazouli visitó Barcelona y Bilbao para mantener contactos con empresarios españoles.

En concreto, de cara a la cita futbolística de 2030, Marruecos ha movilizado 1.200 millones de euros para reformar seis estadios y construir uno nuevo, al mismo tiempo que liberó 1.400 millones de euros para construir 168 trenes, 18 de alta velocidad, para antes del mundial. Hasta el momento, la alta velocidad marroquí era de capital francés, pero las malas relaciones entre Rabat y París harán que esas concesiones públicas acaben, seguramente, en manos españolas.

Pero todo esto entra dentro del plan del reino halauí de liberar 45.000 millones de euros para infraestructuras a los que muchas empresas españolas aspiran a conseguir una adjudicación.

Pero las buenas relaciones diplomáticas que mantienen ahora ambos reinos (España y Marruecos) no solo se traducen en inversión. El país vecino está creando las condiciones jurídicas más favorables para que las empresas españolas, y euro-



El ministro marroquí de Inversión, Mohcine Jazouli, en su visita a Barcelona en enero. EE

Macron quiere retomar relaciones

Francia quiere iniciar un "nuevo capítulo" en su relación con Marruecos. El recién nombrado ministro de Exteriores galo, Stéphane Séjourné, recibió el encargo expreso del presidente, Emmanuel Macron, para que se inicie la misión diplomática. "El presidente de la República me ha pedido personalmente que me implique en la relación franco-marroquí y escriba también un nuevo capítulo en nuestra relación", reconoció el jefe de la diplomacia francesa a comienzos de este mismo año.

peas, instalen sus fábricas entre sus áreas industriales.

El presidente español del Consejo Económico Marruecos-España (CEMAES), Clemente González Soler, explicó que actualmente "el mundo comienza a ser más local y menos global". A raíz de la pandemia del Covid y las tensiones geopolíticas contiguas (guerra de Ucrania, tensiones entre EEUU y China y la escalada de la violencia en Oriente Próximo, sobre todo en el Mar Rojo) está provocando que las cadenas de suministro "se estén acortando para acercar las plantas de producción" y por eso, explica el empresario, "asistiremos, previamente, a un desplazamiento de la industria europea desde el centro del continente hacia los antiguos países del Este y el Norte de África".

Marruecos está creando un marco jurídico competitivo para que estas empresas puedan asentarse en su territorio.

Los sectores que más se están beneficiando de este marco jurídico y de las buenas relaciones entre Madrid y Rabat son, sobre todo, el automovilístico y el agroalimentario. Este segundo últimamente en boca de todos debido a las continuas manifestaciones que se sucedieron a lo largo del Viejo Continente por las condiciones impuestas por la Política Agraria Común.

Según los últimos datos del ICEX, las empresas españolas ligadas al sector primario asentadas en este país ronda las 360, pero si se añaden las filiales y las participadas, ese número llega a rondar las 1.000.

Esta "fuga" de la industria europea hacia el reino magrebí se debe, sobre todo, a la rigidez regulatoria de la Unión Europea. "Mientras China produce y Estados Unidos innova, Europa regula", sentenció Clemente González. Esto lo que provoca es una caída de la competitividad en el Viejo Continente.

Bruselas propone impulsar los materiales avanzados

Lanza un plan de 500 millones frente al veto chino al galio y grafito

Lidia Montes BRUSELAS.

En un momento de pujante competencia con Estados Unidos y China, la UE se dispone a reforzar su su autonomía estratégica. La Comisión Europea propuso ayer un

plan para impulsar el desarrollo de materiales avanzados en la UE que movilizará 500 millones de euros en los próximos tres años, la mitad vendrán del sector privado.

Bruselas presentó una comunicación en materiales avanzados para el liderazgo industrial, un movimiento con el que pretende dar alas a la innovación, la investigación, pero también a la inversión para desarrollar tecnologías futuras y avanzar en la transición digital. La UE

aprende las lecciones de los últimos años y busca impulsar su competitividad para competir con Washington y Pekín al tiempo que mitiga los riesgos de las elevadas dependencias de terceros países que puede comprometer a su industria, como durante la crisis de los chips.

La hoja de ruta lanzada por la Comisión Europea fija cinco pilares. Una de las ideas planteadas por Bruselas se vertebra en torno al acceso a la financiación. Plantea, una

asociación con la industria, al amparo del programa Horizon Europe, para movilizar 500 millones de euros en inversiones de 2025 a 2027, de los cuales 250 millones procederán de fuentes privadas.

La Comisión Europea propuso fortalecer el ecosistema de investigación y de innovación en materiales avanzados. Otro de los pilares pasa por acelerar la comercialización de materiales innovadores, un punto que incluye un fondo común

de desarrollo y una infraestructura digital europea para la investigación en materiales avanzados, que incluye el diseño, desarrollo y prueba de materiales avanzados en un entorno controlado.

Propone aupar la producción y el uso de materiales avanzados a través de la creación de una Academia de Materiales Avanzados y crear un Consejo de Tecnología para materiales avanzados para asesorar a los países de la UE y a la industria.

Normas & Tributos

Hacienda deberá justificar la inspección a los despidos próximos a la jubilación

El TEAC rechaza que la edad del afectado baste para considerar pactada la salida

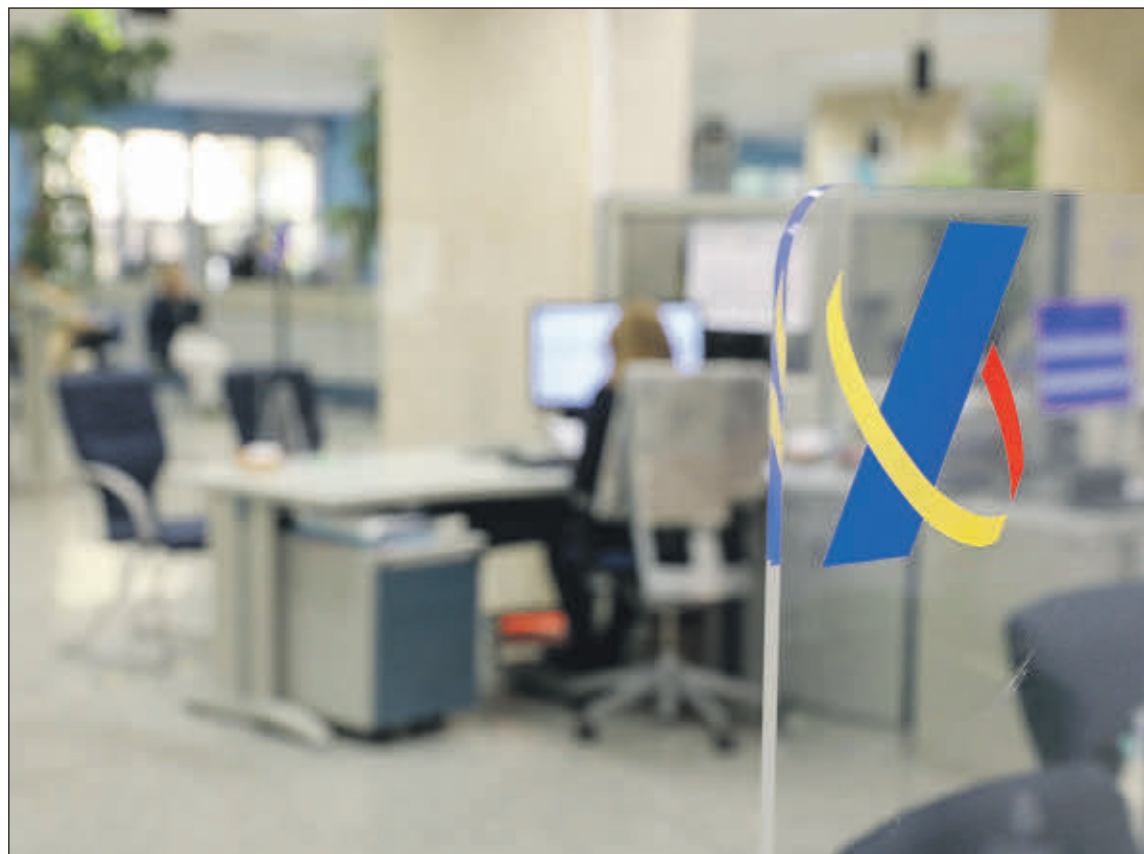
Eva Díaz MADRID.

El Tribunal Económico-Administrativo Central (TEAC) pone freno a Hacienda en las inspecciones masivas que abre por los despidos de empleados próximos a la edad de jubilación. El TEAC reprende a la Agencia Tributaria por basar estas inspecciones y las correspondientes regularizaciones en el IRPF de la indemnización por despido únicamente en que la edad del trabajador cesado se acerca a la de la jubilación.

Hacienda lleva años inspeccionando estos ceses ante las sospechas de que sean salidas pactadas por las que el contribuyente acuerda una indemnización suficiente para aguantar hasta cobrar la pensión y, además, no tributa en el IRPF por ella, ya que al tratarse de un despido está exenta. Cabe recordar al respecto que la indemnización por despido no tributa en el IRPF hasta los 180.000 euros. Sin embargo, la propia ley del impuesto establece que no podrá aplicarse esta exención en caso de que la salida se deba a un acuerdo entre el trabajador y la compañía.

El TEAC, en una resolución del 18 de diciembre, rechaza las regularizaciones en el IRPF que hizo a Hacienda a dos trabajadores despedidos porque el único indicio que aportó la Inspección para demostrar que las salidas fueron pactadas fue la edad de los afectados.

En el primero de los casos, la Inspección alegó que se trataba de un despido acordado porque el trabajador tenía 62 años, no constaba que se hubiera reincorporado al mercado laboral, aceptó una indemnización un 25% inferior a la que le correspondía y la empresa motivó más su cese que el de otros 15 empleados sobre los que argumentó "vaguedades". El TEAC rechaza estos



Oficina de la Agencia Tributaria. EP

Los contribuyentes deben tributar las indemnizaciones si el cese en la firma ha sido acordado

argumentos y apunta que "la Inspección basaría su afirmación acerca de la existencia de un previo acuerdo en poco más que el único indicio que ofrece la edad del empleado al tiempo del despido (62 años), lo que ciertamente bien puede ser considerado como un indicio del hecho que se pretende deducir, pero que en ausencia de otros

indicios que pudieran apuntar en la misma dirección y sentido, impone anular la regularización practicada toda vez que, a la vista de las pruebas incorporadas por la Inspección [...] en modo alguno puede darse acreditada la existencia de un previo acuerdo de las partes".

En un segundo caso, Hacienda practicó retención a la indemnización de otro trabajador cesado tras una fusión porque tenía 58 años y recibió un pago adicional para igualar la indemnización a la que le correspondería por despido improcedente. El TEAC señala que la ausencia de mención de la Inspección al proceso de fusión "lleva tener por no acreditado el que se dice mutuo acuerdo de las partes para la rescisión del contrato de trabajo, toda vez que la edad del empleado y la cuantía de la indemnización en este supuesto, no permite alcanzar las conclusiones pretendidas".

El tribunal solo da la razón a Hacienda en el caso de un trabajador de 70 años, miembro del consejo de administración, porque la empresa le remite la carta de cese por baja productividad (que firma como no conforme) y ese mismo día presenta su renuncia que la compañía acepta y además indica que aprueba su gestión. "Un contrasentido", según el TEAC.

El criterio de la DGT es relevante ya que desde enero de 2023, con la entrada en vigor de la Ley de fomento del ecosistema de las empresas emergentes, más conocida como la *ley de startups*, se modificaron los criterios para acogerse a la *Ley Beckham* y desde entonces

@ Más información en www.economista.es/ecoley

El Constitucional analizará el veto de Cataluña a los pisos turísticos

La norma fija un ratio de 10 viviendas por 100 habitantes

E. D. MADRID.

El Tribunal Constitucional (TC) estudiará los límites establecidos por Cataluña a las viviendas de uso turístico.

El Pleno de la Corte de Garantías ha admitido a trámite este martes el recurso interpuesto por el PP contra el Decreto-ley del pasado 7 de noviembre al considerar que su contenido afecta al derecho de la propiedad, invade las competencias estatales y vulnera el principio de igualdad y seguridad jurídica, entre otros aspectos.

Esta normativa limitó las viviendas de uso turístico si hay más de 10 inmuebles destinados a este uso por cada 100 habitantes. Además, exige la necesidad

Exige tener una licencia en ciudades con dificultades de acceso a la vivienda

de una licencia para tener una vivienda de uso turístico en los municipios con problemas de acceso a la vivienda. Esta licencia tendrá una duración de cinco años, prorrogable.

También, establece un listado de municipios con problemas de acceso a la vivienda, un total de 262, que se fijan en función del precio de la misma. La norma toma como variables para determinar las localidades tensionadas aspectos como si los ciudadanos destinan al alquiler o la hipoteca (junto con los gastos) más del 30% de sus ingresos, o si el precio del alquiler o la vivienda ha subido más de tres puntos en los últimos cinco años.

Los extranjeros podrán seguir acogidos a la 'Ley Beckham' aunque pierdan su empleo

E. D. MADRID.

Los ciudadanos extranjeros (o españoles que hayan vivido fuera del país al menos cinco años) podrán seguir acogidos al régimen especial tributario conocido como la *Ley Beckham* aunque sean despedidos o pierdan el empleo por razones ajenas al trabajador. Este régimen

fiscal para impatriados permite tributar por el Impuesto de la Renta de No Residentes (IRNR) en vez de por el IRPF. El principal beneficio es que existe un tipo fijo para las rentas de trabajo del 24%, a menos que superen los 600.000 euros, cuyo exceso tributa al 47%.

La Dirección General de Tributos (DGT) establece en una consul-

ta vinculante que el objetivo de la *Ley Beckham* "es atraer a España a los sujetos comprendidos en la aplicación del régimen" (trabajadores de alta cualificación, emprendedores, o investigadores, entre otros) y que dicha finalidad resultaría incompatible con excluir a la persona de este régimen si el fin de la relación laboral es por causas ajenas

a su voluntad y encuentra otro trabajo pronto.

El criterio de la DGT es relevante ya que desde enero de 2023, con la entrada en vigor de la Ley de fomento del ecosistema de las empresas emergentes, más conocida como la *ley de startups*, se modificaron los criterios para acogerse a la *Ley Beckham* y desde entonces

también pueden tributar por este régimen los cónyuges del trabajador y los hijos menores de 25 años.

Además, también se permitió a emprendedores, nómadas digitales (teletrabajadores) o aquellos que vayan a ser administradores de una compañía acogerse a la *Ley Beckham*. Con esta consulta de Tributos del 26 de abril de 2023 deja claro que en estas nuevas situaciones, la Administración también permitirá a los afectados seguir tributando por este régimen especial aunque pierdan su empleo, siempre, eso sí, que logren otro en un breve periodo de tiempo.

	ESPAÑA	EUROPA	ESTADOS UNIDOS	CHINA	EURO / DÓLAR	PETRÓLEO BRENT	ORO
PIB Variación trimestral	0,2%	0,2%	0,6%	0,4%	1,085\$	83,13\$	2.030/onza
INFLACIÓN	3,3%	9,2%	5%	1,8%			
DESEMPLEO	12,7%	6,6%	3,7%	5,5%			

La 'teleco' que quebró por elegir mal la forma de transmitir datos

La empresa canadiense centenaria **Nortel** fracasó por apostar por el formato **ATM** en lugar del **IP** a pesar de haber desarrollado grandes innovaciones tecnológicas

Víctor Ventura MADRID.

Todos recordarán la batalla entre Betamax, de Sony y VHS. Dos formatos incompatibles entre sí, prácticamente idénticos, pero con las suficientes diferencias para que el VHS se alzase triunfador. Muy similares fueron las batallas entre el minidisc y el CD; el zune de Microsoft y el iPod de Apple... uno de los modelos arrasó, obligando a sus rivales a pasarse a su campo, mientras el otro desaparecía.

A principios de los 2000, la empresa más grande de Canadá se encontró en la misma posición con otro de los grandes avances tecnológicos: Internet. Había dos formas de transmitir los datos en los que se asienta la red global que aún estaba desarrollándose. Nortel, una firma centenaria que descendía de Alexander Graham Bell, se lo jugó todo a uno de esos dos sistemas. Se equivocó con su apuesta. Y no vivió para contarlo.

La compañía nació como una filial de la compañía de Bell en EEUU, para poder operar en Canadá, a finales del siglo XIX, pero una serie de denuncias por monopolio hicieron que AT&T (la compañía en la que se acabó convirtiendo Bell) tuviera que vender sus empresas canadienses. Ahora tenían que competir de verdad. Y lo consiguieron, gracias a la propia AT&T.

La firma había estado desarrollando un sistema de centralita digital para operar teléfonos, sin necesidad de que un operario cambiara los cables manualmente en cada llamada, pero no lo había lanzado al mercado. Pero la fábrica canadiense, ahora renombrada como Northern Telecom, popularmente Nortel, aprovechó para lanzarse de lleno por ese camino. Su primera centralita automática arrasó, y Bell y Nortel lograron vencer a AT&T y Western Electric en su propio campo y vender teléfonos en EEUU.

Al comienzo de los 90, Nortel se había convertido en un gigante de las *telecos*. Todo iba rodado. Pero cometió dos errores. Por un lado, fue demasiado visionario: previen-



El coche de F1 de Juan Pablo Montoya, patrocinado por Nortel. ALAMY

Desarrolló tecnología muy avanzada 10 años antes de lo que correspondía

do el inicio de la era de Internet, se lanzó a una inversión millonaria en fibra óptica, para situarse en una posición perfecta para aprovecharse de la demanda de conexión que llegaría. El problema es que, hasta

bien entrada la década de los 2000 el ADSL bastaba para cubrir la velocidad exigida por los usuarios.

El segundo problema es que apostó por la tecnología equivocada. En internet había dos formas de transferir datos: mediante el sistema ATM, basado en las líneas telefónicas tradicionales, o mediante la IP. Nortel postó todo al ATM, y cuando vio que se había equivocado, y que la IP se había convertido en el estándar ganador, intentó corregirlo a lo grande: comprando Bay Networks, por 9.100 millones, que hay que sumar al dinero que había

perdido desarrollando un modelo que acabó en la basura.

La compra fue el momento que Bell aprovechó para vender Nortel, repartiendo sus acciones en la firma entre los inversores de la propia Bell. Numerosas personas que habían comprado acciones de la principal telefónica del país para recibir sus dividendos puntuales cada año se encontraron con que ahora también tenían participaciones de una firma tecnológica moderna en pleno auge.

La combinación de esos dos factores fue desatar una burbuja his-

tórica: las acciones de la empresa se dispararon a niveles estratosféricos, hasta 870 dólares por unidad, cuando había pasado casi dos décadas moviéndose entre los 20 y 40 dólares por acción. La firma llegó a suponer un 44% de la bolsa canadiense, el S&P/TSE 60, que algunos llamaban *Nortel y los 59 enanitos*.

La caída

La realidad, sin embargo, era que Nortel estaba vendiendo más fibra óptica de la que la gente necesitaba, su negocio telefónico fijo estaba empezando a sufrir los efectos de la irrupción de la telefonía móvil y la ristra de compras de empresas tecnológicas en la que se había embarcado tras Bay Networks había dejado un agujero gigante en sus cuentas. El 25 de octubre del 2000, Nortel presentó sus resultados: había ganado menos de lo esperado. Los inversores huyeron despavoridos: la firma perdió 80.000 millones de dólares de capitalización, un 25% de su valor, en un solo día.

En 2001 la economía se había enfriado, las empresas habían dejado de comprar tecnología y la crisis de

Las acciones de Nortel alcanzaron los 870 dólares y equivalía al 44% de la bolsa canadiense

las *puntocom* arrasó el valor del sector. El 15 de febrero, Nortel anunció que no ganaría 16 centavos por acción, sino que perdería 4. Al día siguiente, la Bolsa de Toronto tuvo que suspender su actividad, sepultada bajo una avalancha de órdenes de venta. Nortel perdió un 33% del valor que le quedaba.

El entierro final llegó en octubre de 2003, cuando la firma reconoció que había calculado mal los beneficios entre 1998 y el 2000, menores de lo anunciado. Nortel estaba destinada definitivamente a la bancarrota.

La mayor desgracia para la compañía fue desarrollar una tecnología 10 años antes de lo que le correspondía. En 2010, durante la liquidación de la firma, sus patentes salieron a la luz. Nortel había desarrollado tecnología WiFi, conexiones 4G, llamadas de voz por Internet o semiconductores avanzados que no pudieron usarse en los 2000 porque la tecnología no estaba aún lo suficientemente madura.

