



Javier Milei

Telefónica ya ha cobrado la venta de su filial argentina sin riesgo al veto Milei PÁG. 6



4,30%

El bono de EEUU retrocede hasta sus mínimos del año PÁG. 18

Abu Dabi adquiere la matriz de Cortefiel para crear un líder textil

Compra el 67% de Tendam con una valoración del grupo español de 1.000 millones

La familia real de Abu Dabi ha llegado a un acuerdo para comprar el 67,91% de Tendam, la empresa propietaria de cadenas como Cortefiel, Springfield, Women'secret o Pedro del Hierro a los fondos CVC y PAI,

enterrando de esta forma el plan para salir a bolsa, paralizado ya desde el pasado verano. La operación, que se ha llevado a cabo a través de Multiply Group, el vehículo de inversión de Abu Dabi, implica que

tanto CVC como PAI conserven el 32,1% del capital tras haber valorado la empresa en 1.000 millones.

Según han confirmado fuentes próximas a la operación, Multiply considera que Tendam es una in-

versión a largo plazo y utilizará la compañía como plataforma para realizar adquisiciones y reforzar su crecimiento a nivel internacional después de haber alcanzado ya un total de 80 mercados. PÁG. 5

Prisa rechaza lanzar la televisión diez días después de anunciarlo

Oughourlian endurece su batalla con el Gobierno

El presidente de Prisa, Joseph Oughourlian se planta y rechaza lanzar la televisión. Argumenta que si la empresa participaba, la refinanciación de 800 millones no saldría adelante y, por su mayoría, la editora no participará. PÁG. 9

ENLACE AL CANAL
x.com/byneontelegram
o escanear el código QR



Imagen de Google Maps de El Rompido en Huelva. EE

EL SUPREMO DEBATE LA TASACIÓN DE INMUEBLES CON GOOGLE MAPS

Hacienda tasa viviendas si está en desacuerdo con el impuesto de Transmisiones con este método. PÁG. 31

Moeve deja atrás las pérdidas con un beneficio de 92 millones

PÁG. 11

Digital Bridge, GIC y KKR pujan por la fibra de Vodafone y Masorange

PÁG. 7

Stoneshield invertirá en 'data center' en Cantabria 3.600 millones PÁG. 8

Cataluña se liberará de un 67% más de deuda 'per cápita' que Madrid

Montero condonará 2.284 euros a cada catalán o andaluz

El reparto de quitas que desplegará el Gobierno propone condonar un 67% más de deuda *per cápita* a Cataluña, Valencia o Andalucía que a Madrid. El sistema diseñado por Hacienda liberaría así a los Gobiernos presididos por Salvador Illa, Juanma Moreno o Carlos

Mazón de un pasivo equivalente a 2.284 euros por habitante. Por contra, otras regiones como la madrileña, Galicia o Cantabria, tan solo podrán desprenderse de 1.368 euros por ciudadano. Montero justifica tan amplia brecha asegurando que su propuesta compensa a

aquellas autonomías a las que el caducado sistema de financiación autonómica aún penaliza. La metodología premia con una compensación adicional de 917 millones de euros a aquellas CCAA que hayan elevado su tramo autonómico del IRPF. PÁG. 23

Alemania y Francia, a la cabeza de la 'locomotora bursátil' en beneficios

El Ibex 35 se quedará 'a la cola' por la banca

La locomotora alemana, que acaba de celebrar elecciones, parece *griparse* al encadenar de caídas en el PIB. Pero la bolsa del país, que ha tocado máximos de todos los tiempos, cuenta una historia distinta.

Las cotizadas del Dax son las que más aumentarán sus beneficios hasta 2026 en Europa, un 25% según las previsiones. Le sigue el Cac francés, mientras España estará a la cola por el freno de la banca. PÁG. 17

Anulada la mayor concesión de España que ganó Urbaser

La planta de residuos de Colmenar de más de 1.000 millones tendrá que ser relicitada PÁG. 12



Rovi reduce su beneficio por la fabricación a terceros

Obtuvo unos ingresos de 136,9 millones de euros, un 20% menos que el año anterior PÁG. 14



Ebro Foods eleva sus ganancias un 11%

La compañía registró ventas de 2.254 millones con sus arroces SOS y Brillante PÁG. 15



Opinión

Protagonistas



Elon Musk
PRESIDENTE DE TESLA



Maarten Wetselaar
CEO DE MOEVE



Jaume Miquel
CEO DE TENDAM



Antonio Hernández
PRESIDENTE DE EBRO FOODS



Carlos Núñez
PRESIDENTE DE PRISA MEDIA

Caída de las ventas

Tesla cerró enero con una caída de ventas en Europa del 45% y solo 9.945 vehículos matriculados. Los continuos ataques de Musk al Viejo Continente y su injerencia en las elecciones alemanas le pasan factura a su empresa.

Abandona las pérdidas

Moeve obtuvo un beneficio de 92 millones en 2024 que contrasta con los números rojos de 223 millones que se anotó en 2023. Un buen desempeño en el que el impulso del 77% de las inversiones tuvo una notable importancia.

Atrae inversores

La familia real de Abu Dabi adquiere el 57% de Tendam. El sólido crecimiento que muestra la firma propietaria de cadenas como Cortefiel tras implantar su estrategia omnicanal le permite atraer a grandes inversores.

Impulsa el beneficio

Ebro Foods obtuvo el pasado año un beneficio neto de casi 208 millones, lo que supone un impulso del 11% respecto a sus ganancias de 2023. Todo un logro en un ejercicio complicado por el incremento de costes sufrido por la firma.

Sonoro fracaso

El consejo de administración de Prisa rechaza lanzar la nueva cadena de televisión. Núñez pierde así la batalla con este proyecto que impulsaba y que incluso llegó a anunciar hace apenas diez días pese a no contar con el respaldo suficiente.

Quiosco

THE WALL STREET JOURNAL (EEUU)

Los salarios se desaceleran en la UE

El BCE dijo que los salarios fijados mediante negociaciones entre empleados y sindicatos u organismos similares fueron un 4,12% más altos en el cuarto trimestre de 2024. En cambio, poco a poco la economía se iba estacando hasta el cierre de diciembre, provocando así una posible y nueva reducción de las tasas de interés por parte del BCE. Los economistas esperan que los salarios sigan desacelerándose este año, ya que los trabajadores ven que la inflación se enfría y moderan sus demandas. Si bien los precios de la energía, alimentos y productos manufacturados se han enfriado desde que la inflación alcanzó su punto máximo a finales de 2022 los precios de los servicios han seguido aumentando notablemente.

THE GUARDIAN (REINO UNIDO)

La factura energética anual aumentará

El precio de la energía en Reino Unido aumentará a partir de abril, provocando así una gran repercusión en los pagos mensuales por parte de los hogares. Se trata de una subida del 6,4%, elevando la factura anual a unas 600 libras más. En concreto afeará a 9 millones de hogares, las cuales compran energía a través de tarifas afectadas por estas subidas. Este aumento es altamente significativo tras meses en los que apenas se había sucedido un cambio brusco en los precios fijados por las empresas y entidades energéticas del Reino Unido.



Yolanda Díaz, vicepresidenta del Gobierno. EUROPA PRESS

El Tsunami

La alerta de las empresas con el recorte de jornada

El anteproyecto de ley para reducir la jornada laboral hasta las 37,5 horas semanales sigue avanzando en su trámite parlamentario. Pero además de reducir el tiempo de trabajo sin que ello suponga recorte salarial, lo que supone un golpe a la productividad de los negocios, la medida incluye otra iniciativa que preocupa, y mucho, a las empresas. Se trata en concreto del registro horario automatizado que permitirá, además, a la Inspección de Trabajo acceder al mismo en remoto. Esta opción ha llevado a las patronales a enviar una alegación destacando que ello supone un riesgo, ya que puede generar problemas en el ámbito de la ciberseguridad. La propia impulsora de la medida, la vicepresidenta **Yolanda Díaz**, destacó en una entrevista realizada la pasada semana que el registro horario era, precisamente, la iniciativa que más preocupaba a las patronales. Con ello demostró ser consciente del riesgo que el acceso en remoto de Trabajo puede

suponer. Pese a ello, en el ámbito empresarial se muestran pesimistas al respecto. "Si ni se ha molestado en alcanzar un acuerdo con la patronal a la hora de impulsar la medida, mucho nos tememos que seguirá ignorando el peligro que supone el nuevo registro horario, ya que abre la puerta a que las empresas reciban ataques in-

La ciberseguridad en jaque por el acceso en remoto de Trabajo al registro horario

formáticos", se resignan en el mundo empresarial.

¿Vuelven los motores de combustión en Europa?

Recientemente el director de Operaciones de Stellantis, **Jean-Philippe Imparato**, realizó una importante declaración que ha pasado desapercibida pese a sus

notables implicaciones. En concreto, pidió a las marcas que forman el *holding* del fabricante que "hicieran más motores de combustión". Unas palabras que chocan con los supuestos objetivos del sector de dirigirse hacia la electrificación. Pese a su disruptiva declaración, la realidad es que Stellantis lleva años apostando por una transición progresiva. De hecho, la firma cuenta con plataformas que permiten el desarrollo de un mismo modelo bajo motorizaciones diferentes. Es decir que ahora mismo un comprador puede encontrar el mismo Peugeot o Citroën híbrido, eléctrico o diésel. Una estrategia que ahora replica Volkswagen y que evidencia que los fabricantes están actuando ante el hecho de que la electrificación de la automoción no va en Europa como debiera. De hecho, el porcentaje de eléctricos ni alcanza el 20% cuando se preveía que a estas alturas de la película casi la mitad del parque automovilístico fuera electrificado. En este contexto, la apuesta por el diésel y la gasolina tiene un hueco de mercado que firmas como Stellantis puede aprovechar.

El pulso de los lectores



En Suiza, recientemente se publicó un artículo sobre una empresa en un cantón que limita el tiempo de uso de baño a 1,5 minutos diarios, es decir, 20 minutos mensuales. Este control se implementa a través de un sistema en el que el empleado debe reportar cuando comienza y terminar de realizarlo. Medidas como estas solo pueden derivar en una eventual sublevarción o un excesivo control.

@ Juan Bernardo R.

Merz, el nuevo canciller alemán ha propuesto bajar el impuesto de Sociedades del 40% al 25% y exenciones fiscales a las horas extras. Se trata de una reconfiguración del poder económico más que una reforma fiscal. Bajar impuestos no es solo atraer inversiones, es rediseñar la estructura de incentivos. Alemania no solo busca recuperar la competitividad, sino definir quien se queda y quien se queda fuera de juego.

@ Rodrigo Avalos

El repunte del 0,7% en la facturación de las empresas en 2024, tras un año negativo, es una señal alentadora de resiliencia en el tejido empresarial. Aunque el crecimiento es modesto en comparación con los fuertes repuntes de 2021 y 2022, este resultado invita a reflexiones sobre la necesidad de estrategias diferenciadas por sector.

@ Gael Beira

Se nos va a hacer muy largo el día si cada vez que hay que ir al baño, tomar un café o el bocadillo tienes que fichar. Esta legislación es absurda.

@ Manuel Mateo Rodríguez

En clave empresarial

Venganza de Milei que daña a Argentina

El presidente argentino, Javier Milei, amenaza con torpedear la venta de la filial de Telefónica en el país por 1.190 millones a Telecom, controlada por el grupo mediático Clarín. Para ello se escuda en que la adquisición "podría dejar aproximadamente el 70% de los servicios de las telecomunicaciones en manos de un solo grupo económico, lo que generaría un monopolio". Es evidente que en este rechazo de Milei también influyen motivos políticos más allá de los de competencia. Ello debido a su enemistad con el Gobierno español que es quien controla Telefónica a través de la Sepi. No obstante, si Milei consuma su amenaza e impide la concentración, el problema no lo tendría la española sino Telecom, según indican los juristas consultados por *elEconomista.es*. Pero, además, la imagen de Argentina saldría dañada si su presidente tumba una operación que ya está firmada y cobrada.

Un lógico cuestionamiento del Supremo

El Tribunal Supremo aclarará si la Agencia Tributaria puede hacer la valoración económica de un inmueble a través de fotografías del exterior, procedentes, entre otras fuentes, de Google Maps, y sin visitar su interior. El Alto Tribunal dictará así jurisprudencia tras admitir a trámite dos denuncias contra el Fisco. En ambas, Hacienda se había limitado al citado método de comprobación para decidir la cuantía del impuesto de Transmisiones Patrimoniales, que es el que paga un ciudadano cuando compra una vivienda. Salta a la vista que el mero hecho de elevar la tasa a abonar por el comprador a raíz de una tasación superficial despierta serias dudas. Resulta por ello comprensible que el Supremo ya cuestione este método.

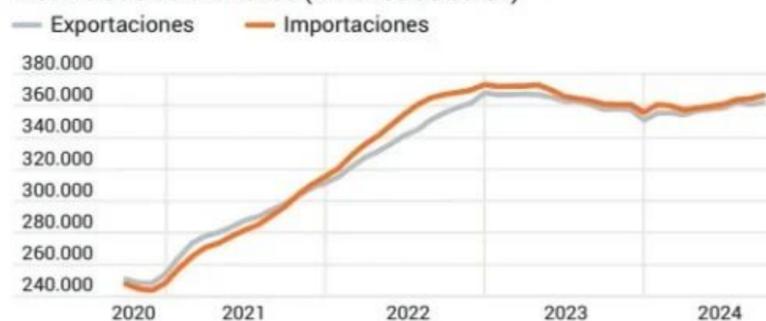
La importancia de tener cotizadas globales

Los analistas sitúan a las cotizadas francesas y alemanas a la cabeza del crecimiento de las ganancias en Europa. En concreto, estiman que el beneficio por acción del Dax germano será del 25%, mientras que en el caso del galo Cac, alcanzará el 15%. Porcentajes que superan la media europea y que se distancian del 8% que presenta nuestro Ibex. Estas buenas perspectivas sorprenden en un contexto en el que la economía de ambos gigantes muestra un mal desempeño. La explicación reside en que las empresas que más pesan en ambos selectivos son globales, lo que limita el impacto del mercado nacional en su cuenta de resultados.

El gráfico

Leve descenso del déficit comercial

Acumulado de 12 meses (millones de euros)



Notas: *Datos nominales, serie sin desestacionalizar. Sin incluir energía. Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del Departamento de Aduanas.

LA ENERGÍA PROPICIÓ LA CAÍDA. El déficit comercial de bienes cayó un 0,7% en el año hasta 40.276 millones. La reducción ha venido por el componente energético. Entre los no energéticos, destacaron las exportaciones de alimentación y otras mercancías (+6,8% y +7,5% anual, respectivamente), mientras que los productos químicos y las semimanufacturas y el automóvil (-1,4%) lideraron las caídas.

Castigo a la buena gestión de Madrid

El método ideado por el Gobierno para decidir la quita de deuda con el FLA a las comunidades autónomas está muy lejos de ser equitativo con todas ellas, como defiende la titular de Hacienda, María Jesús Montero. De hecho, si se analiza la cuantía de la condonación per cápita se llega a la conclusión de que regiones como Madrid resultan muy perjudicadas. Así, el Ejecutivo ofrece liberar a Cataluña, Andalucía y Comunidad Valenciana de un pasivo equivalente a 2.284 euros por habitante. Una cifra que desciende un 67%, hasta los 1.368 euros, en el caso de los madrileños, gallegos o cántabros. Esta divergencia se debe a que la fórmula diseñada por Montero beneficia más a aquellas regiones a las que el caducado sistema de financiación autonómica penaliza en mayor medida. Además, premia con una compensación adicional de 917 euros a las CCAA que hayan elevado su tramo autonómico del IRPF. Dos criterios que excluyen a autonomías como Madrid, que

La quita de la deuda será un 67% mayor para los catalanes, andaluces y valencianos que para los madrileños

han hecho de la baja política fiscal su seña de identidad. Una estrategia que la región capitalina ha podido llevar a cabo gracias a su buena gestión, hasta el punto de ser la única CCAA sin deuda con el Estado a través del FLA. Lo lógico es que el Ejecutivo hubiera reconocido esta capacidad

de Madrid para reducir impuestos sin endeudarse. Pero en vez de ello ha decidido castigar a esta autonomía, lo que evidencia que Hacienda ha recurrido a criterios políticos y no técnicos para desarrollar el método para repartir las quitas. El mecanismo supone así un golpe al legítimo derecho de autonomías como Madrid a competir fiscalmente para atraer empresas e inversión y una clara recompensa a territorios como Cataluña donde la buena gestión ha brillado por su ausencia.

La exitosa estrategia omnicanal de Tendam

Abu Dabi ha llegado a un acuerdo para comprar el 67% de Tendam, propietaria de cadenas como Cortefiel, Springfield o Women'secret, a los fondos CVC y PAI. La operación se ha llevado a cabo a través Multiply Group, vehículo inversor de la familia real del país y pone fin a la aventura de Tendam de salir a bolsa. Pero la compra también demuestra la capacidad de la compañía para atraer a grandes inversores. Ello ha sido posible gracias al éxito de la estrategia impulsada por Tendam en los últimos ejercicios, basada en ofrecer un servicio diferencial a los clientes a través de todos los canales. Una hoja de ruta con la que eleva los ingresos y los márgenes de rentabilidad al tiempo que reduce su apalancamiento. Todo un logro en un contexto de alta competencia en el textil.

El gasto en pensiones, lejos de tocar techo

Como cada mes, el gasto en pensiones volvió a marcar récord en febrero, con un desembolso de 13.455 millones, un 6,22% más que en 2024. Un porcentaje que se eleva hasta el 24% si la comparativa se realiza respecto a 2022. En dicho año, el exministro José Luis Escrivá vinculó la revalorización de las pensiones al IPC. Una medida que ha provocado un importante incremento en las nóminas. De hecho, la pensión media ha superado por primera vez la cota de los 1.500 euros, lo que supone un incremento del 19% respecto al periodo previo a la reforma. Este dato evidencia que el gasto en pensiones está abocado a seguir creciendo, lo que ahondará en la insostenibilidad del sistema en un contexto en el que cada vez habrá más jubilados por el retiro de la generación del *babyboom*.

La imagen



CARREFOUR REABRE SU CENTRO DE ALFAFAR. Tras ser arrasado por la DANA, lo que ha obligado a casi tener que reconstruirlo de forma completa, el centro comercial de Carrefour en la localidad valenciana de Alfafar ha vuelto a abrir sus puertas 119 días después de la fatal riada y solo 71 días después desde que la multinacional pudiera iniciar los trabajos.

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, Laia Julbe y Rubén Esteller.
JEFE DE REDACCIÓN: EMPRESAS Y FINANZAS: Javier Mesones. **BOLSA E INVERSIÓN:** Isabel Blanco. **ECONOMÍA:** Ignacio Flores.
INVESTIGACIÓN: Javier Romera. **CATALUÑA:** Carles Huguet. **CONTENIDOS Y COORDINACIÓN:** Francisco Sánchez y Ana Míguez.
COORDINADORES: OPINIÓN: Rafael Pascual. **NORMAS Y TRIBUTOS:** Eva Díaz. **DISEÑO:** Pedro Vicente.
INFOGRAFÍA: Clemente Ortega. **INFORMACIÓN AUTONÓMICA:** Carmen Delgado.
DELEGACIONES: BRUSELAS: Lidia Montes. **PAÍS VASCO:** Maite Martínez. **VALENCIA:** Ángel Álvarez. **CASTILLA Y LEÓN:** Rafael Daniel.
elEconomista.es
DIRECTOR DE DISEÑO, PRODUCTO Y NUEVOS DESARROLLOS: Javier E. Saralegui.

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

Opinión

Agricultura, producir más con menos o desaparecer



Ricardo Jiménez

Director de Relación con Inversores de Armanext

España siempre ha sido pionera en agricultura. En el Al-Andalus se escribió en el siglo XII "El libro de la agricultura" de Al Awam, donde se explican una serie de técnicas agrícolas, adaptación de nuevos cultivos, uso del agua y nueva maquinaria que habían dado lugar a la llamada revolución agrícola musulmana a partir del siglo VII.

Mil años después la agricultura sigue en plena transformación. Esta revolución está impulsada por tres grandes desafíos, asegurar la alimentación a una población mundial que alcanzará los 9.700 millones en 2050, la urgencia de reducir su impacto medioambiental y el hecho de contar con menores extensiones cultivables y una menor mano de obra dispuesta a trabajar en este sector. Factores que inciden en una menor producción y un aumento de precios finales.

Se estima que un 12% de la emisión de gases invernadero tiene su origen en la agricultura. La cadena alimenticia en su conjunto, desde la cosecha hasta su consumo final alcanza el 30%. Según datos recogidos en el informe Armanext sobre el sector AgroTech la agricultura es responsable de un 70% del consumo de agua en la tierra. La mayor frecuencia de eventos climáticos extremos genera nuevas condiciones que reducen la productividad y certeza de las cosechas.

La respuesta a estos retos se encuentra en el conjunto de innovaciones tecnológicas, que son aplicadas a la agricultura, ganadería y pesca. El término AgroTech engloba herramientas avanzadas como Big Data, Inteligencia Artificial, drones, o robótica para la automatización de tareas.

La innovación se produce en toda la cadena de valor. Desde empresas como John Deere



ISTOCK

en maquinaria con el lanzamiento de tractores autónomos, a IBM en programas de análisis predictivo y previsión atmosférica. Walmart la mayor cadena de supermercados en Norteamérica vende en sus tiendas productos vegetales de cultivo vertical. Estos cultivos dentro de naves industriales consumen un 95% menos agua, un 99% menos de tierra y cero pesticidas, según datos de Aerofarms, empresa basada en New Jersey.

La digitalización del sector afronta desafíos como la necesaria inversión y formación inicial, un obstáculo para pequeños y medianos agricultores. La progresiva autonomía de la maquinaria agrícola hace que estos sean más dependientes para actualizaciones del software. El limitado acceso a internet es un problema en zonas rurales y países con menor desarrollo.

En España, vivimos una situación asimétrica entre la evolución de la agricultura y la

de las empresas AgroTech. En las últimas dos décadas, los afiliados al Sistema Especial Agrario han caído aproximadamente un 25%, según los datos de la Seguridad Social. El tamaño medio del casi millón de explotaciones agrarias es de 26 hectáreas, frente a las 450 en Europa o las 3.500 en Estados Unidos. Es difícil rentabilizar la inversión en tecnología y esto va generando la lenta muerte del campo español.

Países Bajos muestra el camino a seguir. Un país pequeño, con escasos recursos naturales se ha convertido en el segundo exportador mundial de alimentos. Con aproximadamente 1,8 millones de hectáreas utilizadas para la agricultura, en 2023, realizaron exportaciones por valor de 122.300 millones de euros, casi el doble que España que cuenta con 23,9 millones de hectáreas, trece veces más de superficie cultivada.

España es líder en inversión AgroTech, proyecto que engloba la inversión digital del sector

A ver si Alemania sale adelante



Joaquín Leguina

Estadístico

Por una vez y sin que sirva de precedente, los sondeos acertaron los resultados de las elecciones en Alemania celebradas el 23 de febrero de 2025. La derecha moderada del CDU ha ganado los comicios con el 28,5 % de los votos (y una pérdida de 830.000 electores).

El 84% de los electores acudió a las urnas, un récord de participación.

Como ya habían anunciado las encuestas, la AfD ha subido al 20%, duplicando así los resultados de hace tres años. Es la segunda fuerza política del Bundestag justo en este año, en que se conmemoran los 80 años del fin de la guerra.

Los socialdemócratas del SPD han caído al 16%, diez puntos menos que en las elecciones

anteriores. Muchos alemanes piensan que el líder socialdemócrata, Scholz, se ha ocupado más de los parados y de las ayudas estatales que de quienes madrugan y trabajan. Olaf Scholz ha asumido en persona la derrota, pero no quiso dimitir. Solo un 18% de los ciudadanos le consideraban un buen gestor.

Los alemanes, además de estar asustados por Trump y Putin lo están también por la mala situación económica.

El país desea tener cuanto antes un Gobierno constituido (para mediados de abril). Y esperan que sea estable y que les inspire confianza, lo cual implica una gran coalición CDU+SPD. Por lo tanto, urge cerrar un acuerdo de Gobierno que pueda facilitar la búsqueda de compromisos entre conservadores y socialdemócratas. En la lucha contra la inmigración irregular hay ya algunas coincidencias: más mano dura, controles reforzados en las fronteras y expulsiones rápidas para quienes no tengan derecho a quedarse en la República Federal. Si finalmente Los

Verdes entraran en una futura coalición, cosa que no es deseable, las cosas se complicarían mucho porque las políticas verdes no han hecho otra cosa que desindustrializar el país eliminando las nucleares en favor del carbón y mutilando a las grandes empresas automovilísticas a cambio de los coches eléctricos caros y de corto alcance.

En cualquier caso, el SPD tendrá que salvar la cara, es decir, más protección social en un país rico donde uno de cada cinco niños, según la ONG Save the Children, es pobre y donde el 21% de la población vive de los subsidios porque es oficialmente pobre. Pero el CDU no parece dispuesto a una política social expansiva, prefiere relanzar la industria y volver a ponerse a la cabeza de Europa, lo cual, para el

Están asustados por Trump y Putin junto a la mala situación económica y la inmigración ilegal

conjunto de la UE, es una necesidad.

Posiblemente, el problema mayor al cual deberá enfrentarse el nuevo Gobierno de coalición le vendrá de fuera, pues Merz se enfrenta al doble reto de responder a las expectativas de sus conciudadanos y a también a las de toda Europa. Sin tiempo para pensar mucho, las circunstancias le van a obligar a actuar y a ofrecer respuestas rápidas, lo que aumenta las posibilidades de cometer errores. Hay que desearse buena suerte.

Con buena suerte, la industria alemana retomará el vuelo y aunque tras la guerra Alemania renunció a las armas, ha llegado el momento de olvidarse de ello y ponerse a fabricar armas, a fin de que Putin se convenza de que Europa no va a ser un muñeco de papel.

Empresas & Finanzas

La familia real de Abu Dabi compra el 67% de Tendam y planea crear un gigante textil

La operación se hace vía Multiply y supone valorar al grupo español en 1.000 millones

La firma emiratí apuesta por una inversión a largo plazo y planea nuevas adquisiciones

Javier Romera MADRID.

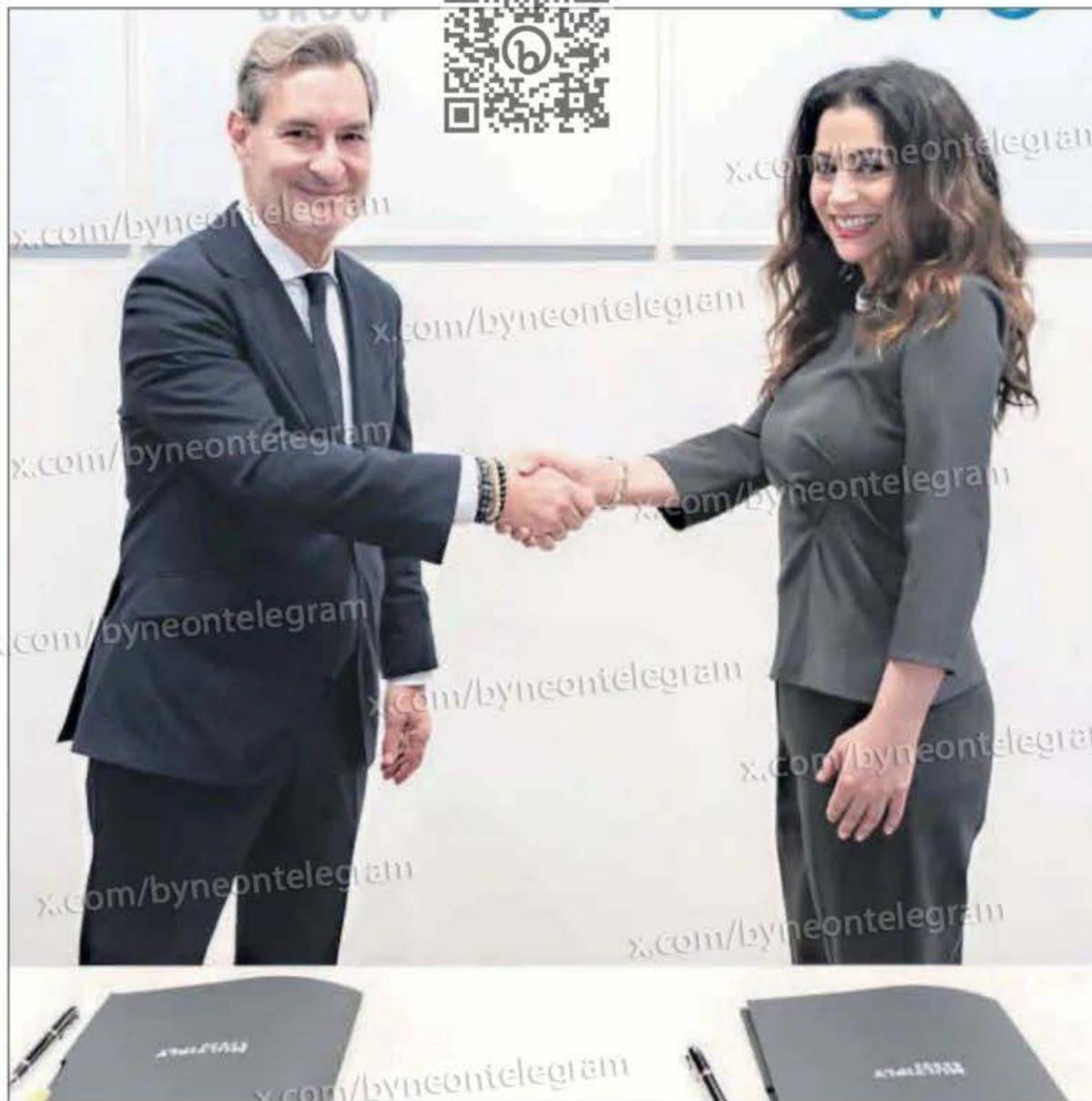
La familia real de Abu Dabi ha llegado a un acuerdo para comprar el 67,91% de Tendam, la empresa propietaria de cadenas como Cortefiel, Springfield, Women'secret o Pedro del Hierro a los fondos CVC y PAI, enterrando de esta forma el plan para salir a bolsa, paralizado ya desde el pasado verano. La operación, que se ha llevado a cabo a través de Multiply Group, el vehículo de inversión de Abu Dabi, implica que tanto CVC como PAI conserven el 32,1% del capital tras haber valorado la empresa en 1.000 millones.

Según han confirmado fuentes próximas a la operación, Multiply considera que Tendam es una inversión a largo plazo y utilizará la compañía como plataforma para realizar adquisiciones y reforzar su crecimiento a nivel internacional después de haber alcanzado ya un total de 80 mercados. En este sentido, se estudiará la apertura de nuevos formatos fuera de España, más allá de Springfield y Women'secret, las firmas que ha utilizado hasta ahora Tendam para su desarrollo internacional. Según siempre las fuentes consultadas, Multiply, que mantendrá a todo el equipo directivo de la española, inició los contactos con el grupo textil cuando aún se estaba estudiando la salida a bolsa, por lo que las dos operaciones se fueron desarrollando de forma paralela.

Objetivos

Samia Bouazza, consejera delegada de Multiply Group, ha explicado que "la participación de control en Tendam permite cumplir tres objetivos estratégicos. Por un lado, nos permite avanzar con nuestro compromiso de alcanzar un crecimiento del *ebitda* de doble dígito y además marca nuestra entrada en *retail* y moda, un sector al que habíamos dirigido nuestra atención y que consideramos que tiene un importante potencial de crecimiento".

Esta adquisición, en su opinión, "es un paso tangible que se enmarca en nuestros esfuerzos de expansión global, situando al grupo en una posición estratégica para seguir ampliando la cartera de negocio internacional en los próximos años". En los últimos años, la firma ha adquirido, entre otros, Excellence Premier Investment, Media 247, BackLite Media y The Grooming Company Holding, superando sus



Jaime Miquel, presidente de Tendam, junto a Samia Bouazza, consejera delegada de Multiply Group. EE

Los dos españoles que convencieron de la compra a la monarquía emiratí

Se llaman José María Dot y Manuel Campuzano Gómez-Acebo y son los dos españoles que convencieron a la familia real de Abu Dabi de que llevara a cabo la compra de Tendam, la empresa propietaria de Cortefiel. Con una experiencia de 16 años en Emiratos Árabes Unidos, Dot ha sido hasta el pasado mes de enero director de Inversiones de Multiply Group la firma a través de la cual se ha llevado a cabo la operación, en la que ha participado ahora como asesor externo. Campuzano, con una larga tra-

yectoria en firmas como Deloitte o Lazard, lleva dos años en Abu Dabi trabajando para Multiply, como responsable ahora también de inversiones. "Increíblemente orgulloso de esta transacción. Tras 16 años en Emiratos es un hito importantísimo no solo por la relevancia en mi carrera profesional, sino también por la emoción de ligar los Emiratos Árabes Unidos con una empresa española con la tradición de Tendam, que nos ha vestido a tantos desde siempre", ha asegurado Dot en LinkedIn.

objetivos anuales para 2024. Jaime Miquel, presidente y consejero delegado de Tendam, ha destacado, por su lado, que la textil "ha de-

mostrado, desde la implantación de la estrategia Tendam 5.0, una gran capacidad de crecimiento en base a la creación de un ecosistema om-

nicanal único y diferenciado" y que "la inversión de Multiply Group refrenda esta estrategia y aporta capacidad acelerada de crecimiento. Asimismo, CVC y PAI aportan continuidad y un conocimiento sólido y profundo de la compañía. Todos nuestros accionistas, junto a un equipo directivo comprometido, son la mejor garantía posible de éxito y crecimiento continuo".

Multiply Group ha estado asesorado por José María Dot, un español que ha ejercido como director de inversiones de la sociedad en los dos últimos años, y que es ahora fundador y consejero delegado de la firma Right Capital Partners. Multiply Group está presente en sectores de movilidad, medios de comunicación y belleza y sus ingresos aumentaron un 56% interanual en el último ejercicio, hasta superar los 2.000 millones de dirhams de Emiratos Árabes Unidos (AED), unos 190 millones de euros. Este crecimiento se vio impulsado por un cre-

cimiento orgánico de dos dígitos en todas las áreas, lo que se tradujo en un incremento del *ebitda* del grupo del 15%, hasta 1.000 millones de AED.

Tendam planeaba dar el salto a bolsa este pasado verano por un valor que, según se estimaba en principio, iba a rondar los 2.000 millones. Finalmente aplazó, sin embargo, la operación por la gran volatilidad que existía entonces en el mercado con las elecciones europeas. Aunque todo apuntaba a que sería en la primera mitad de 2025 cuando la compañía diera finalmente el paso de iniciar su debut en bolsa, el presidente del grupo, Jaime Miquel, explicó ya el pasado mes de octubre en un foro de *eEconomista.es* que la operación no se iba a realizar hasta que las condiciones fueran favorables, algo que ha quedado ahora descartado.

"Dijimos que saldríamos cuando hubiera las condiciones de mercado de salir y cuando estuviésemos preparados y antes del verano, no era así. Hemos visto que el mercado continúa teniendo mucha incer-

Tendam elevó un 6,4% sus ingresos en el primer semestre y batió todos los récords

tidumbre, aunque la bolsa, por otro lado, va bien", argumentaba entonces Miquel.

Según la información financiera preliminar del primer semestre del ejercicio, Tendam alcanzó unos ingresos de 550,2 millones, lo que supone un incremento del 6,4% frente a las cifras del año anterior, un porcentaje que a superficie comparable se elevó al 7,1%.

A cierre de julio de 2024, la deuda financiera neta (excluyendo los pasivos por arrendamiento a corto y largo plazo) se situó en 309,9 millones de euros, 36,8 millones menos que a julio de 2023. Tendam muestra así un consistente desapalancamiento con un ratio de 1,55 veces el *ebitda*. La empresa remarcó el pasado verano, tras la presentación, que encadenaba catorce trimestres consecutivos de ingresos comparables positivos, lo que, según su presidente es el resultado de un modelo "distintivo y ganador con una alta resiliencia operativa".

Empresas & Finanzas

Telefónica ya ha cobrado la venta de su filial argentina sin riesgo a que Milei pueda vetarlo

Los problemas regulatorios afectarán sólo a Telecom, que deberá pleitear o desinvertir

Antonio Lorenzo MADRID.

Javier Milei, presidente de Argentina, no podrá tumbar la venta de la filial de Telefónica en aquel país al operador Telecom, controlado por Cablevisión Holding y el Grupo Clarín. Según explican los juristas consultados por *elEconomista.es*, el grupo español puede tener la certeza de que ha realizado un buen negocio. De hecho, la valoración de la filial se ha cifrado en 1.190 millones de euros, por encima de los 800 millones estimados por los analistas, con un ratio de cuatro veces el *ebitda* excluyendo la deuda, medio punto más de lo previsto por el mercado.

Pese a la inquietud que ha provocado el rechazo frontal de Milei a la operación, los riesgos regulatorios afectarán únicamente al comprador, quien deberá dirimir el asunto en los tribunales o por medio de desinversiones. De esa forma, Telecom podría encontrarse con unos activos envenenados ante la determinación personal de Milei. El presidente argentino ha dejado claro que hará todo lo que esté a su alcance para impedir la consolidación en el sector en su país.

El poder superlativo del ejecutivo argentino pone en evidencia la inseguridad jurídica del país latinoamericano, añaden los mismos expertos, para cuestionar cualquier acuerdo que afecte a los intereses del país, por mucho que esté firmado y cobrado.

Al contrario de lo que sucede con los grandes contratos de compra-



Javier Milei, presidente de Argentina. EUROPA PRESS

La Casa Rosada teme que la menor competencia pueda frenar el proceso desinflacionario

venta de empresas, en este caso no se incluye una cláusula que condicione el cierre de la transacción a la obtención de los permisos regu-

latorios. Sin embargo, el hecho relevante de Telefónica compartido el pasado lunes a través de la CNMV no sólo obvia esa cautela sino que recalca que la firma y cierre de la transacción se había realizado de forma simultánea durante el día de hoy (por el pasado lunes)". Según el comunicado remitido por Telefónica a la CNMV, la sociedad TLH Holdco, S.L.U., filial 100% propiedad de Telefónica, ha vendido la totalidad de las acciones que ostenta en Telefónica Móviles Argentina,

representativas del 99,99% de su capital social y de la totalidad del capital social de su operación en Argentina a Telecom Argentina.

Milei alzó la voz en cuanto tuvo noticia formal de la adquisición de Telefónica Argentina por parte del Grupo Clarín y Cablevisión. A través de un comunicado oficial, el mandatario anunció que la transacción pasará por el Ente Nacional de Comunicaciones (ENACOM) y por la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia (CNCD) "para

evaluar si esta operación no constituye la formación de un monopolio". En el mismo comunicado, el Gobierno argentino apunta que la transacción deja aproximadamente el 70% de los servicios de las telecomunicaciones en manos de un solo grupo económico.

En el supuesto de que los árbitros coincidan con la percepción de Milei, "el Estado Nacional tomará todas las medidas pertinentes para evitarlo". En ese sentido, "el marco regulatorio vigente establece un sistema de control sobre las transferencias, cesiones y adquisiciones de las licenciatarias de los servicios de la información y las comunicaciones, y así como ocurre en otros países de Occidente, el Gobierno Nacional está comprometido con evitar la formación de un nuevo monopolio, que con estas características, creado a la luz de décadas de beneficios estatales, iría en contra de la libre competencia y atentaría contra el proceso desinflacionario que está atravesando la Argentina".

Clarín destaca entre los interesados por la filial Movistar Uruguay, valorada en 400 millones

En el mismo comunicado, la Casa Rosada recuerda que el Gobierno de Milei ya ha reducido la inflación para el segmento de las comunicaciones de 15,6% en diciembre del 2023 al 2,3% en el mes de enero de este año, y está determinado en continuar ese proceso.

Por otra parte, el grupo Clarín destaca entre los candidatos interesados en pujar por Movistar uruguay, activos de Telefónica también puestos en venta a la caza de ingresos próximos a los 400 millones.

Indra equipará al ejército canadiense con su tecnología de radio

Gana un contrato en el país norteamericano para suministrar 600 emisoras de altas prestaciones

Antonio Lorenzo MADRID.

El Departamento de Defensa Nacional de Canadá (DND) ha confiado a la compañía Indra la modernización de las comunicaciones entre pilotos y otros agentes, lo que incluye el suministro de 600 radios con altos niveles de seguridad, eficiencia y autonomía energética. Entre otras cualidades, los equipos están diseñados para gestionar la transmisión simultánea de llamadas (SCTO, por sus siglas en inglés), además de ser capaces de operar de forma escalable y flexible en entor-

nos de alta demanda de tráfico aéreo. El contrato, valorado en 13 millones de euros, permitirá a las Fuerzas Armadas de Canadá renovar su sistema completo de comunicaciones tierra-aire con el objetivo de garantizar la eficacia de las operaciones de tráfico y defensa aérea. Según explican fuentes de Indra, el reemplazo de los equipos actuales "permitirá a los pilotos y distintos agentes de defensa beneficiarse de una mayor claridad y fiabilidad en las comunicaciones de voz, lo que optimizará las operaciones del DND".

Entre otros detalles, el contrato incluye los sistemas de radio Indra Park Air T6, provistos de una avanzada tecnología IP, con un diseño compacto y eficiente que reduce el consumo de energía y minimiza el

El grupo español reforzará la seguridad en las comunicaciones militares tierra-aire

impacto ambiental. Al mismo tiempo, Indra también proveerá al DND las radios M7, todas ellas interoperables y compatibles con la frecuencia segura en la que operan los estados miembros de la OTAN y otros clientes de defensa.

La fabricación de los dispositivos para el DND se llevará a cabo en el Centro de Excelencia de radios de Indra en Reino Unido *Park Air*, considerado un "referente con una am-

plia y reconocida experiencia en el desarrollo de sistemas de comunicaciones aeroespaciales y de defensa".

Víctor Martínez García, director del negocio de Gestión de Tráfico Aéreo (ATM) para el Norte de Europa y Canadá de Indra, ha explicado que "la adjudicación de este contrato fortalece la posición de Indra como socio estratégico en países de la OTAN y consolida su liderazgo global como proveedor de soluciones tecnológicas innovadoras y seguras a nivel internacional". Además, añade Martínez García, "este proyecto representa, por un lado, un significativo avance en el negocio de tráfico aéreo en Canadá a la par que un paso importante para el negocio de Defensa de Indra, al sumar al DND entre sus clien-

tes, acercando a la compañía a su objetivo de convertirse en un referente en el sector aeroespacial y de defensa a escala internacional".

Indra desempeña un papel clave en la transformación de la gestión del tráfico aéreo en Canadá gracias a su acuerdo con NAV CANADA, el proveedor de servicios de navegación aérea del país, y la incorporación de esta compañía a la Alianza iTEC, lo que impulsa una aviación más eficiente y sostenible. En todo el mundo, la tecnología de Indra está presente en más de 11.000 instalaciones de tráfico aéreo y contribuye a la seguridad del 85% de los pasajeros que cogen un vuelo cada día en cualquier lugar del mundo, ya que detrás de esos desplazamientos está su tecnología en algún punto.

KKR, GIC y Digital Bridge abren la puja por la fibra de Masorange y Vodafone

Las 'telecos' han recibido hasta diez ofertas no vinculantes por su proyecto 'Surf'

C. Reche / A. Lorenzo MADRID.

Masorange y Vodafone ya tienen sobre su mesa ofertas de los fondos para formar parte de la empresa más grande y desarrollada de Europa de fibra óptica, capaz de proporcionar conexión de banda ancha ultrarrápida (FTTH) a 4,5 millones de clientes. Las telecos han recibido ofertas no vinculantes (NBOs) en la primera fase de hasta diez interesados distintos, entre los cuales figuran el fondo estadounidense KKR, el singapurense GIC y el grupo industrial Digital Bridge, controlado por Colony Capital, según coinciden distintas fuentes consultadas por *eEconomista.es*. La valoración de la empresa aspira a situarse en torno a los 8.000 millones de euros.

Las mismas voces añaden que el proceso, que ha estado recibiendo las primeras propuestas hasta ayer, pese a que el calendario se fijó con el viernes 21 de febrero como último día, avanza tras haber asegurado la financiación necesaria para el proyecto (aproximadamente 4.000 millones de euros). En el mercado remarcan como positivo que diez candidatos hayan presentado sus credenciales ya en una primera fase, si bien no es óbice para que la lista se vaya reduciendo con el avance del calendario fijado para remitir las propuestas finales. Masorange y Vodafone declinaron hacer comentarios a las preguntas de este medio.

Los potenciales socios que han remitido sus primeras propuestas son pesos pesados de la industria acostumbrados a invertir en este tipo de activos y otros ligados a las infraestructuras. KKR, por ejemplo, ha participado de las sociedades de fibra que Telefónica ha ido desplegando en Latinoamérica hace años, además de ser uno de los accionistas de la propia Masorange (junto a Cinven, Providence y Orange), mientras que GIC está presente como accionista



Meinrad Spenger, CEO de MasOrange. EFE

de la torrea de comunicaciones Cellnex. Digital Bridge no participa todavía en España de la industria, aunque se ha perfilado para comprar distintos activos de telecomunicaciones como los centros de datos de Asterion. A estos tres candidatos hay que sumar otro listado de potenciales rivales que podría participar en esta primera fase o también esperar a la segunda. En este sentido, otros interesados podrían ser Brookfield, CDPQ, OMERS, IFM Investors y EQT Infrastructure. Los

nombres de Apollo, Canada Pension Plan Investment Board (CPPIB) o GIP (Blackstone), todos ellos en las quinielas del sector.

En cualquier caso, el proyecto, bautizado como *Surf*, se dirige a una participación minoritaria que no superará en cualquier caso el 40%. La participación más amplia, del 50%, será para Masorange -la idea inicial era que el grupo galo tuviese el 70% del capital-. En términos financieros, se espera que FibreCo tenga un resultado bruto de explotación (ebit-

Procesos en marcha de 4.000 millones

'Surf' avanza en paralelo con el que Vodafone y Telefónica han iniciado también en España para otra fiberco, bautizada como Fiberpass. Este proceso continúa, aunque con menos interesados sobre la mesa (Pontegadea, Vauban, AXA y Antin). En este caso, el proyecto, que se ha bautizado como 'Milos', dará cobertura a unos 3,6 millones de hogares. Telefónica tiene abierto un proceso similar en Reino Unido, con CPPIB y GIP entre los interesados propiedad de Blackstone. La compañía presidida por Marc Murtra abrirá el capital a un nuevo socio en en Virgin Media O2 (VMO2), que comparte con Liberty Global.

da) anual de 480 millones después de 3 años. Se espera que la transacción se complete antes del próximo junio, siempre y cuando reciba todas las aprobaciones regulatorias.

Los dos socios esperan obtener el visto del Consejo de Ministros para superar la normativa de inversiones extranjeras, blindaje por el que el Gobierno español protege las empresas de sectores estratégicos, como es el caso de los servicios de telecomunicaciones.

Por parte de Masorange, el 50% de la sociedad pertenece al grupo galo Orange, mientras que el 50% restante está controlado por la sociedad Lorca JVco, participada por los fondos foráneos Cinven, KKR y Providence Equity Partners. Por el lado de Vodafone España, la totalidad de las acciones del operador rojo pertenecen a la británica Zegona.

Nueva Mutua Sanitaria (NMS) cubrirá Muface en el extranjero

La prima será un 28,68% superior respecto al anterior contrato

Aitor Caballero Cortés MADRID.

Nueva Mutua Sanitaria (NMS) será la próxima adjudicataria para el contrato del seguro médico de los embajadores y diplomáticos en el extranjero, tras subsanar los errores en la documentación que reportó la Administración la pasada semana.

Con NMS, el ministerio de Función Pública ha encontrado compañía para esta licitación que a priori iba a volver a quedar desierta, pero además la prima que pagará por el contrato será menor que la propuesta por el Eje-

232 - 241
EUROS AL MES

La prima por asegurado al mes subirá gradualmente a lo largo de los tres años de licitación

cutivo. En concreto, NMS cobrará una prima por asegurado al mes de 232 euros en 2025, de 237,50 euros en 2026 y de 241 euros en 2027. Esto constituye un incremento del 28,68% respecto al último contrato -del que formaba parte DKV-. Sin embargo, el incremento es inferior a la oferta que el Ministerio de Óscar López daba para este contrato, que registraba una subida del 33,5%.

Dado que la oferta de NMS se ajusta a los pliegos y cumple los requisitos para la prestación sanitaria, la Administración propondrá a la aseguradora como nueva adjudicataria de la licitación por valor de 71 millones de euros, lo que actualmente representaría casi el 50% del volumen de su negocio actual.

Más facilidades,
menos emisiones.

Con nuestro servicio Naturzero, podrás calcular las emisiones de CO₂ de tu negocio y reducirlas o compensarlas.

Naturgy

naturgy.com



Empresas & Finanzas

Stoneshield se lanza a por los 'data center' e invertirá 3.600 millones en Cantabria

Su primer proyecto en España se llevará a cabo junto al Gobierno de la región

elEconomista.es MADRID.

XDC Properties, filial del grupo Stoneshield Capital, fondo de inversión fundado por Juan Pepa y Felipe Morenés Botín-Sanz de Sautuola, hijo de Ana Botín, anunció ayer un nuevo proyecto junto con el Gobierno de Cantabria. Lo hace bajo el nombre de *Proyecto Altamira*, la iniciativa que contempla el desarrollo de un campus tecnológico con un centro de datos de gran capacidad, que supondrá una inversión de 3.600 millones de euros en la región, la mayor recibida en toda su historia.

Este proyecto busca impulsar el desarrollo económico, tecnológico y social de Cantabria, integrando un parque tecnológico-industrial cuyo pilar será un centro de datos de 500MW. Se estima que el desarrollo del proyecto dará inicio en el primer trimestre de 2025, con el objetivo de comenzar operaciones en 2032.

“El *Proyecto Altamira* constará de 12 módulos de centros de datos adyacentes de 40 MW cada uno, que contarán con una superficie de 75.000 metros cuadrados de paneles fotovoltaicos para abastecer de energía renovable al campus. El proyecto se



Anuncio del acuerdo por parte del Gobierno de Cantabria. EE

desarrollará de forma modular y por fases, acompañando el desarrollo y crecimiento de los clientes finales, con el fin de facilitar la implementación y adaptarse de manera flexible a sus necesidades”, señala Ricardo Abad, CEO de Quark Engineering, asesor técnico de XDC.

Durante la fase de construcción se generarán más de 1.500 empleos directos, mientras que la etapa operativa creará más de 1.450 puestos de trabajo, de los cuales 350 serán directos y 1.100 indirectos.

El proyecto Altamira será declarado Proyecto Empresarial Estratégico

por el Gobierno de Cantabria gracias a su alta inversión económica y creación de empleo de calidad, el firme compromiso con la sostenibilidad y la reducción de emisiones.

Felipe Morenés, cofundador de Stoneshield Capital, ha señalado que “con este proyecto, Cantabria se posiciona como uno de los principales hubs tecnológicos de Europa, al nivel de ciudades como Madrid, Milán, Frankfurt o Londres. El centro de datos aprovechará su ubicación cerca de la *landing station* del cable submarino ANJANA, promovido por Meta, que conecta Cantabria con Carolina del Sur”.

Por su parte, Juan Pepa, cofundador de Stoneshield Capital, subraya que “Stoneshield Capital reafirma su compromiso de liderar la transformación digital. Estamos desarrollando centros de datos eficientes y sostenibles que también sean motores de crecimiento económico. La creciente demanda global de servicios como la nube, la inteligencia artificial, el análisis de big data y el IoT está disparando las necesidades de infraestructura. Se proyecta que la facturación de los data centers alcance los 200.000 millones de dólares en 2025.

Solaria conectará centros de datos en País Vasco con 225 MW

Sergio Guinaldo MADRID.

La compañía Solaria ha obtenido el visto bueno por parte de Red Eléctrica de España para otorgar acceso y conexión de 225 megavatios (MW) de demanda para el suministro de un centro de procesamiento de datos (CPD) en el País Vasco.

Según indica la compañía, esta potencia autorizada, sumada a la infraestructura que ya posee en propiedad, garantizan el *time to service* más rápido del mercado.

La propuesta de Solaria podría implementarse en el territorio en un tiempo récord y recortar varios años en el proceso habitual, ya que cuenta con la potencia asegurada, con las plantas, líneas y subestaciones necesarias para otorgar conexión a estas instalaciones a la red de transporte.

Solaria pretende que esta confirmación sirva a la empresa para captar nuevos clientes de centros de datos, ya que cuenta con un portfolio energético superior a los 3 GW operativos y otro 1,1 GW autorizado, así como una infraestructura eléctrica que abarca casi 1.000 km de redes, 97 subestaciones y 70 plantas fotovoltaicas.

elEconomista.es

Observatorio Presencial

Inteligencia artificial al servicio del ciudadano



13 Jueves
de marzo



De 10:30 a 11:30 hrs.

#ObservatorioIAeE

Patrocinado por:



Inscríbete y sigue el observatorio en:

www.bit.ly/ObservatorioIAalserviciodelciudadano-eE



El consejo de Prisa rechaza lanzar la televisión diez días después de anunciarlo

El presidente de la editora se impone ante el riesgo de no sacar adelante la refinanciación

Javier Romera MADRID.

Prisa da marcha atrás. Apenas diez días después de que el presidente de Prisa Media, Carlos Núñez, anunciara el lanzamiento de una nueva cadena de televisión, el consejo de administración ha rechazado hoy por mayoría participar en el proyecto. Según confirman fuentes próximas al máximo órgano ejecutivo, el presidente de Prisa, Joseph Oughourlian, ha argumentado en la reunión de hoy que si la empresa participaba, la refinanciación de 800 millones no saldría adelante, por lo que, gracias a su mayoría, y con el apoyo de Vivendi, la editora de *El País* y la *Cadena SER* no participará.

En un principio, estaba prevista que Prisa tuviera el 30% del capital y que el 70% quedara en manos de los accionistas españoles. Este grupo está liderado por José Miguel Contreras, director de Contenidos del grupo y cuenta con el respaldo de otros accionistas, como Global Alconaba, una firma encabezada por Andrés Varela, uno de los fundadores de Globomedia, con un 7% del capital; Adolfo Utor, propietario de Balearia, que tiene otro 5,4%,



El presidente de Prisa, Joseph Oughourlian, con el presidente del Gobierno, Pedro Sánchez. EE

y Diego Prieto, fundador y presidente del Grupo SSG, una compañía dedicada al transporte sanitario, con otro 3,1%. Fuentes próximas a estos accionistas explican que “la televisión saldrá adelante con o sin Prisa ya que la sociedad está constituida y nos presentaremos al concurso, sin descartar tampoco el alquiler de una licencia si no fuera posible obtenerla”. Con la paralización del proyecto de la televisión

por parte de Prisa, Oughourlian lanza un nuevo ordago al Gobierno, con el que el enfrentamiento es ya total. De hecho, la guerra abierta en el capital de Prisa se ha trasladado a Indra. Y es que el inversor francés, primer accionista de la editora del *El País* y de la *Cadena SER* con un 29,5% del capital, es propietario a su vez del 7,24% de la firma tecnológica, estando en ambos casos entre la espada y la pared debido al

fuerte enfrentamiento con Moncloa. Según confirman fuentes próximas a Oughourlian, el inversor estaría buscando ahora una salida en ambos casos ante una situación que considera ya “insostenible”. El objetivo del Gobierno y de los accionistas españoles es lograr los apoyos necesarios para forzarle a la venta de los medios o, al menos, a que se desprenda de su participación. Oughourlian ha renunciado, sin em-

bargo, a su idea de segregar el negocio americano para evitar un mayor enfrentamiento con la cúpula directiva, en un movimiento con el que pretendía restar poder al actual presidente ejecutivo de Prisa Media, Carlos Núñez.

Prisa anunció ayer, por otro lado, que los ingresos en 2024 han ascendido a 920 millones, lo que supone una caída del 3% en comparación con los 947 millones en el 2023. “Los ingresos han estado afectados en la comparativa con 2023, por efectos extraordinarios”, explica el grupo, que ha registrado unas pérdidas de 11,6 millones de euros, frente a unos números rojos de 32,5 millones en 2023. La compañía asegura que continúa focali-

La editora registra pérdidas de 11,6 millones de euros tras reducir sus ingresos un 3%

zada en el desapalancamiento financiero e insiste en que ha reducido la deuda neta un 10% en el último año situando la ratio de deuda neta/ebitda en el nivel más bajo desde 2005. La deuda neta se ha situado, en concreto, en 689 millones de euros, frente a los 767 millones de diciembre de 2023. La reducción de 78 millones, se debe, fundamentalmente, a la generación de caja, según el grupo.

Ercros, con la CNMC: las opas podrían segar la competencia

La compañía sostiene de forma explícita que las ofertas de Esseco y Bondalti pueden alterar el mercado de ciertos componentes químicos

Carles Huguet BARCELONA.

La cúpula de Ercros augura que la guerra de opas lanzada por la portuguesa Bondalti y la italiana Esseco va para largo. La resolución del proceso no llegará hasta, al menos, octubre una vez la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) ha enviado a fase dos su análisis de la adquisición en materia de competencia. La institución augura la posibilidad de que haya una excesiva concentración y pretende estudiar cada caso; una línea de la que se ha mostrado partidaria la empresa.

Antoni Zabalza, presidente de la cotizada química entró a valorar la decisión de la autoridad. “No hemos hecho ninguna alegación. Esto ya indica nuestra posición de manera implícita, pero no importa decir hoy explícitamente que estamos de acuerdo en que la CNMC está en lo cierto cuando dice que podría

Ercros pierde ventas y 'ebitda' y entra en pérdidas por la caída de la industria del cloro

haber problemas de competencia”, señaló el dirigente.

Según el organismo regulador, la compra de Ercros por parte de Bondalti podría impactar en el negocio de la sosa cáustica y del hipoclorito sódico. En el caso de Esseco, el foco está puesto en el hidróxido de potasio, en estado líquido y sólido, y el carbonato de potasio.

“Estamos de acuerdo analizarlo en mayor medida. Esperaremos a que se pida al consejo su opinión de la opa cuando empiece el periodo de aceptación para pronunciarnos”, añadió. El directivo sí avisó que Er-

cros se ha personado, como era obvio, en el proceso ante la CNMC para tener acceso a la información que se genere en el intercambio de requerimientos entre el regulador y las empresas ofertantes. “No haber alegado ahora no implica que no aleguemos luego durante el proceso”, dijo. “Si viéramos que hay algo falso o si se tomasen decisiones concretas que puedan ir contra los accionistas sí que alegraríamos”, añadió.

En 2024, la empresa registró unas pérdidas de 11,7 millones de euros frente al beneficio de 27,6 millones de 2023 –influido positivamente por una sentencia favorable del Tribunal Constitucional sobre el Real Decreto Ley 3/2016-. Además del resultado neto cayeron las ventas, que bajaron un 7,6% hasta los 700,4 millones por los 757,6 millones del periodo comparable. También se encogió el *ebitda* un 33% hasta los 29,4 millones de euros frente a los 44,3 millones de 2023.

Los resultados de Ercros en 2024

En millones de euros



Fuente: Ercros.

Empresas & Finanzas

La banca tiene abierto el grifo del crédito a las renovables pese a los precios cero

BBVA considera que los ingresos siguen siendo elevados y augura una bajada del 20%

Rubén Esteller MADRID.

España se ha consolidado como un referente en Europa en materia de renovables. Este avance ha tenido un impacto directo en los precios mayoristas de la electricidad, reduciéndolos en casi un 20% entre 2021 y 2024. Sin embargo, mantener este ritmo y alcanzar los objetivos del Plan Nacional Integrado de Energía y Clima (PNIEC) para 2030 dependerá de un factor clave: el acceso a la financiación.

Según un estudio de BBVA Research, la caída en los ingresos de los generadores por la reducción de los precios de la electricidad no ha frenado la inversión gracias al alza de los precios del gas natural.

“Los precios de energía más bajos han reducido los ingresos unitarios de la solar y la eólica, especialmente en el caso de la solar. Sin embargo, no hay evidencia clara de que los precios más bajos estén desincentivando las inversiones en renovables, cuyos ingresos siguen siendo elevados”, apunta el informe.

La crisis energética, desencadenada por la pandemia y la invasión rusa de Ucrania, ha elevado significativamente los precios de esta materia prima. Este incremento ha compensado las posibles pérdidas derivadas de la bajada de los precios eléctricos, manteniendo la rentabilidad de las energías renovables. No obstante, el banco considera que si el ritmo de instalación de renovables se mantiene, durante los próximos años puede registrarse otro descenso adicional del 20%.

“Para mitigarlo, son esenciales estrategias como mejorar las interconexiones de la red, implementar soluciones de almacenamiento de energía y diseñar marcos de políticas de apoyo”, explican los economistas de BBVA.

El informe alerta que los objetivos del PNIEC no se podrán alcan-



Una instalación de eólica y fotovoltaica. ISTOCK

20
POR CIENTO

Las energías renovables ayudan a reducir los precios de la electricidad a pesar de su dependencia de las condiciones climáticas y de su actual falta de almacenamiento. Según un informe reciente de BBVA Research, la mayor penetración de las energías renovables en España, en particular la solar fotovoltaica y la eólica terrestre, redujo los precios mayoristas de la electricidad en casi un 20% entre 2021 y 2024.

zar únicamente con financiación pública. Según las proyecciones, el 85% de la inversión total requerida para la transición energética deberá provenir de capital privado.

Agilizar trámites

Para lograr movilizar esta inversión, es necesario simplificar y agilizar los trámites administrativos, que actualmente representan uno de los principales obstáculos para los proyectos renovables. La creación de un entorno regulatorio más eficiente garantizaría mayor seguridad jurídica a los inversores. Asimismo, el país cuenta con un potencial significativo para convertirse en un hub de producción de tecnología renovable, por lo que fomentar la innovación y la industrialización

resulta clave para consolidar esta ventaja competitiva.

El informe también enfatiza la necesidad de desarrollar mecanismos específicos para facilitar el crédito a las empresas de renovables y reducir los costes financieros asociados, así como promover la integración del mercado eléctrico europeo. Potenciar el comercio transfronterizo de electricidad permitirá maximizar el uso de la energía renovable disponible en toda Europa, mejorando la estabilidad del mercado.

El informe de BBVA concluye que España tiene una oportunidad única para posicionarse como líder global en renovables, pero dependerá de la capacidad de atraer y movilizar capital privado.

El consejero delegado de BlueFloat deja la compañía

Carlos Martín Rivals ha desarrollado 13 GW de eólica marina

R. Esteller MADRID.

El consejero delegado y fundador de BlueFloat Energy, Carlos Martín Rivals, ha decidido abandonar la empresa que creó en 2020 junto con los fondos 547 Energy y Quantum Capital Group.

BlueFloat ha logrado consolidar durante su liderazgo una cartera de casi 13 GW de proyectos avanzados en el Reino Unido, Australia, Italia y España, incluidos 11 GW de arrendamientos exclusivos garantizados del lecho marino que están en camino para la decisión de inversión entre los años 2028 y 2032.

Carlos Martín Rivals abandona su puesto de primer ejecutivo



Durante su gestión, la empresa ha asegurado casi 6 GW en licitaciones competitivas frente a líderes mundiales de la industria, incluidos los proyectos de Scotwind (Reino Unido) y Gippsland Dawn, en Australia.

Martín Rivals ha asegurado la aprobación de los estudios de impacto ambiental del proyecto Winds of September en Taiwán y presentado los proyectos Odra y Kailia en Italia. Asimismo, la empresa ha desarrollado alianzas con gigantes como Plenitude, Nadara, Ørsted o Sener.

La compañía buscó hasta el pasado mes de diciembre un inversor, pero finalmente decidió suspender el proceso lanzado al mercado.

Santander eleva un 19% su dividendo en efectivo frente al año previo

La remuneración al accionista con cargo a los resultados de 2024 alcanzará 6.300 millones

Matteo Allievi MADRID.

El consejo de administración del Banco Santander someterá a votación en la próxima junta de accionistas, prevista para el 4 de abril, el pago de un dividendo complementario en efectivo de 11 céntimos por acción en cantidad bruta, con car-

go a los resultados de 2024, según comunicó ayer la entidad a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). El dividendo final se pagará el 2 de mayo. Con ello, el dividendo total en efectivo por acción con cargo a los resultados del año pasado será de 21 céntimos de euro, lo que supone un incremento de más del 19% en comparación con 2023 (17,6 céntimos).

La remuneración total al accionista con cargo a los resultados de 2024 alcanzará unos 6.300 millo-

nes de euros (aproximadamente el 50% del beneficio atribuido del grupo en 2024), distribuida a partes iguales entre dividendo en efectivo y recompras de acciones, lo que supone una rentabilidad equivalente del 7%, según la capitalización bursátil de la entidad de ayer.

A principios de febrero, el banco inició el segundo programa de recompra de acciones con cargo a los resultados del ejercicio 2024. Desde 2021, incluyendo el programa de recompra en curso, Santan-

der habrá devuelto a los accionistas unos 9.500 millones de euros mediante programas de recompra de acciones, tras recomprar aproximadamente el 15% de sus títulos.

El precio de la acción ha aumentado en torno a un 60% en los últimos 12 meses. “Hemos demostrado que crecemos de manera rentable gracias a nuestra estrategia y esperamos aumentar nuevamente nuestros beneficios en 2025. Todavía tenemos mucho potencial de negocio y estamos convencidos de

que seguiremos generando valor para nuestros clientes y accionistas”, dijo la presidenta del banco Ana Botín.

Santander ganó 12.574 millones de euros en 2024, un 14% más que en 2023. Para 2025, el grupo tiene los siguientes objetivos: alcanzar unos ingresos de aproximadamente 62.000 millones; crecimiento de los ingresos por comisiones a un dígito medio-alto en euros constantes; reducir la base de costes en euros frente a 2024, entre otros.

Moeve deja atrás las pérdidas con un beneficio de 92 millones en 2024

En 2024, las inversiones de capital ascendieron a 1.293 millones, un 77% más que en 2023

Sergio Guinaldo MADRID.

La compañía Moeve, hasta el pasado año conocida como Cepsa, registró en 2024 un beneficio neto de 92 millones de euros, alejado de las pérdidas de 233 millones registradas el año pasado. Según la compañía, su beneficio neto ajustado o CCS, que se obtiene al descontar el efecto de los precios del petróleo y otros extraordinarios, fue de 444 millones de euros, un 60% mayor que el logrado en 2023, cuando fue de 278 millones.

Su resultado bruto de explotación (*ebitda*) creció un 32%, pasando de los 1.402 millones del año anterior a los 1.852 millones logrados en 2024. Este resultado se debe en buena medida a la mejora de resultados del negocio de Energía, cuyo resultado bruto de explotación aumentó un 75% de 2023 a 2024. Cabe señalar que Moeve pretende que para finales de década la mayor parte de su *ebitda* proceda de actividades sostenibles. En esta línea, la compañía se desprendió en 2024 del 70% de sus activos de producción de petróleo tras la venta de activos de E&P en Colombia y Perú este año, así como el traspaso de su filial de butano, propano y autogás, (Gasib).

De acuerdo a los datos que la energética ha publicado este martes, las inversiones de capital de 2024 ascendieron a los 1.293 millones (un 77% más respecto a 2023), y casi la mitad (el 43%) de ellas fueron de carácter sostenible. Gran parte de ellas las acaparó la planta de biocombustibles de segunda generación de Huelva, cuya construcción arrancó el pasado año.

“2024 ha sido un año histórico para nuestra compañía. Nuestro rendimiento financiero en 2024 ha mejorado considerablemente respecto al año pasado, pero aún hay margen de mejora para alcanzar los retornos de liderazgo en el sector.

Moeve regresa a los beneficios

Principales magnitudes financieras, en millones de euros

Concepto	2023	2024	Variación (%)
Resultado Neto	-233	92	n.a
EBITDA	1.402	1.852	32
Negocio Energy	830	1.453	75
Inversiones	-732	-1.293	77
Inversiones sostenibles (% del total)	29%	43%	-
Fujo de Caja Operativo	1.126	1.123	-0,2
Deuda Neta	2.291	2.369	3
Liquidez	4.359	6.115	40

Fuente: Moeve.

eE

La fortaleza de nuestro flujo de caja nos ha permitido duplicar las inversiones sostenibles para acelerar así proyectos clave para la compañía”, señala Maarten Wetselaar, CEO de Moeve.

Del mismo modo, desde Moeve trabajan para iniciar la construcción de la primera fase de los 2 gigavatios (GW) del Valle Andaluz del Hidrógeno Verde, la mayor inversión en esta energía en Europa. Actualmente, permanece a la espera de que se materialicen los incentivos y se resuelvan aspectos reglamen-

tarios. “Emprender el mayor proyecto europeo de hidrógeno verde convertirá a Moeve en uno de los primeros en aprovechar el enorme potencial de estos combustibles sostenibles en el sur de

España, acelerando la descarbonización y fomentando la competitividad y la seguridad energética de Europa”, considera el CEO de la compañía.

El flujo de caja de las operaciones de Moeve, de 1.123 millones en 2024,

se mantuvo en cifras prácticamente idénticas a las del 2023 (1.126), a pesar de la desinversión en los activos de Exploración y Producción de Abu Dabi, Colombia y Perú. También se mantiene en cifras similares la deuda neta de la compañía. Si en 2023 fue de 2.291, en 2024 ha aumentado un 3%, llegando a los 2.369 millones de euros. No obstante, desde la antigua Cepsa señalan que en el último curso se ha producido una importante reducción del apalancamiento del 24%, lo que se traduce en un ratio de deuda neta/*ebitda* de 1,4x a finales de 2024.

Moeve aumentó considerablemente su posición de liquidez en

La compañía ha pagado 243 millones por el impuesto a las energéticas

un 40% hasta alcanzar los 6.115 millones de euros.

La contribución de Moeve en materia de impuestos fue de 5.241 millones de euros, de los cuales el 83% (4.375) se pagaron en España. La compañía resalta además un pago de 243 millones de euros por el impuesto extraordinario a las energéticas. “Una vez estabilizado el panorama fiscal en España, permitiendo respaldar inversiones en transición energética, emprendemos este año con ilusión”, añade Wetselaar.

Otros hitos logrados en 2024 a destacar son la mayor emisión de bonos de su historia, por importe de 750 millones de euros o su primer suministro de biocombustibles para la compañía de cruceros Norwegian Cruise Line Holdings (NCLH).



Maarten Wetselaar, CEO de Moeve. DAVID GARCÍA

La industria nuclear, a favor de mantener las centrales

Empresas del sector firman un manifiesto para alargar su vida

S. Guinaldo MADRID.

Más de una veintena de empresas del sector eléctrico involucradas en la industria nuclear española han firmado este martes un *Manifiesto en favor de la extensión de vida de las centrales nucleares españolas*. Con él, pretenden incentivar al Gobierno para que aborde la cuestión junto con las compañías que ostentan la titularidad de las centrales.

A lo largo de cinco puntos, los firmantes, entre los que se encuentran empresas como Ghesa, Siemens Energy o Serveo Servicios, instan al Gobierno a regenerar “el acuerdo de 2019” –en alusión al primer PNIEC–, dado que “dicho acuerdo se adoptó en un contexto industrial, geopolítico, social y económico completamente distinto al actual”.

Según indican las entidades adheridas al manifiesto, el sector nuclear genera más de 20.000 puestos de trabajo “estables y altamente cualificados”, como trabajos de ingeniería, fabricación de componentes y servicios de apoyo. Además, el cierre no solo afectaría a la industria local, sino que repercutiría a la competitividad de la industria nacional.

De iniciarse la conversación que reclaman, los firmantes creen que un buen punto de partida sería abordar la fiscalidad. “Si el PNIEC fuese a revisarse, sería bajo iniciativa de la Administración. Las eléctricas ya han manifestado que el negocio de las nucleares no es rentable con la fiscalidad actual, pero que sí que lo sería con otra fiscalidad”, considera Javier Perea, consejero delegado de EAG (Empresarios Agrupados - GHESA).

El juzgado tumba la demanda de Iberdrola a Repsol por ‘ecopostureo’

Rechaza las 18 alegaciones de la eléctrica pero no le imponen las costas

Rubén Esteller MADRID.

El Juzgado Mercantil N°2 de Santander desestimó ayer completamente la demanda interpuesta por Iberdrola contra la publicidad de Repsol por prácticas de competencia desleal, alegando “greenwashing” o ecopostureo.

La eléctrica había denunciado a la petrolera por unas presuntas prácticas desleales, pero el tribunal ha rechazado, una por una, las dieciocho acusaciones vertidas por la eléctrica, lo que ha servido a la petrolera para ironizar sobre la denuncia y su papel para poner en valor las acciones de sostenibilidad de la compañía.

Iberdrola acusó a Repsol, defendida por Dentons, de incurrir en prácticas engañosas al promover una imagen de sostenibilidad y li-

derazgo en la transición energética a través de su página web corporativa y campañas publicitarias, a pesar de que su negocio principal sigue siendo la comercialización de combustibles fósiles. El juez, sin embargo, ha considerado que las alegaciones de Iberdrola no se sustentan en pruebas suficientes para demostrar que Repsol ha inducido a error al consumidor medio.

El juez ha destacado que el consumidor medio español identifica a Repsol con estaciones de servicio

y combustibles, y que su decisión de compra se basa principalmente en el precio.

Además, el juez ha considerado que las afirmaciones de Repsol sobre su compromiso con la sostenibilidad y la transición energética, aunque no reflejen la realidad actual de la empresa, no son falsas y no tienen potencialidad suficiente para distorsionar el comportamiento del consumidor, en línea con las afirmaciones del peritaje elaborado por Llyc.

La sentencia también ha desestimado las acusaciones de Iberdrola sobre la campaña publicitaria “Conectar energías/Planes energía/Los iluminados/Navidad”, al considerar que no se trata de una alegación medioambiental y que no se ha demostrado que Repsol haya ocultado su verdadera finalidad comercial.

La sentencia, no obstante, reconoce lo discutible y dudoso de los aspectos tratados, por lo que no procede la condena en costas.

Empresas & Finanzas

EN PLENO PROCESO DE VENTA POR PARTE DE PLATINUM

El TAPC anula el concurso de la mayor concesión de España que ganó Urbaser

La planta de residuos de Colmenar de más de 1.000 millones tendrá que ser relicitada

J. Mesones MADRID.

La batalla por el mayor concurso de una concesión pública celebrado en España en los últimos meses, para la construcción y explotación de la planta de tratamiento de residuos de Colmenar Viejo (Madrid), ha concluido con una resolución de nulidad. De este modo, la adjudicación del contrato, valorado en más de 1.000 millones de euros, a Urbaser, elegido por la mesa de contratación, no será efectiva. Así lo ha establecido el Tribunal Administrativo de Contratación Pública (TACP) de la Comunidad de Madrid al estimar el recurso presentado por el consorcio que quedó en segundo lugar en la licitación, integrado por FCC Medio Ambiente y Acciona.

La Asamblea General de la Mancomunidad de Municipios del Noroeste (de la Comunidad de Madrid) acordó el pasado 23 de diciembre la admisión y exclusión de ofertas y la declaración de la mejor oferta (Urbaser) en el procedimiento de licitación del contrato de concesión de obras para la construcción y explotación del complejo ambiental en Colmenar Viejo, así como la explotación del conjunto de infraestructuras de tratamiento de residuos de la Mancomunidad. FCC y Acciona, impugnaron el acuerdo en enero al observar incumplimientos de la normativa en la propuesta de Urbaser al introducir variantes, a su juicio, no admitidas en los pliegos e irregularidades en el proceso de valoración por parte de la mesa de contratación. Incluso aludieron a las relaciones de Urbaser con la mesa de contratación. El pasado viernes, 21 de febrero, el TACP resolvió que "procede anular todo el procedimiento de contratación", según la documentación a la que ha tenido acceso elEconomista.es.



Fernando Abril-Martorell, consejero delegado de Urbaser. EP

FCC y Acciona impugnaron la elección de Urbaser y ahora el proceso tendrá que rehacerse

El Tribunal estima así el recurso de los grupos que controlan, respectivamente, Carlos Slim y la familia Entrecanales, si bien su pretensión era la descalificación de Urbaser y no la anulación de la licitación. El Tribunal considera que "no cabe la subsanación mediante una nueva evaluación de las ofertas, que respe-

te los límites de la discrecionalidad técnica y contenga la motivación adecuada y suficiente, toda vez que ya se conocen y se han valorado las ofertas económicas de las entidades licitadoras".

El concurso también había recibido, en sus distintas etapas, recursos por parte de otros dos de los contendientes, Valoriza Medio Ambiente, propiedad del fondo de infraestructuras de Morgan Stanley, y la alianza de Prezero y Paprec —también concurrió la UTE Espina-Setec—.

La última resolución es definitiva en la vía administrativa y contra la misma cabe interponer recurso contencioso-administrativo ante el Tribunal Superior de Justicia de la Comunidad de Madrid, en el plazo de dos meses. En el caso de que Urbaser optara por la vía judicial, el dictamen podría dilatarse durante años. La compañía recibe este contratiempo en un momento en el que enfrenta las fases decisivas del proceso de desinversión que inició su propietario, el fondo estadounidense Platinum. En una operación valorada en más de 5.000 millones de euros, ha recibido ofertas de EQT, Blackstone y ADQ, si bien el proceso podría derivar en una alianza entre los dos primeros o, incluso, entre los tres oferentes. No está claro que el precio alcance las expectativas de Platinum, que en 2021 desembolsó 3.500 millones para tomar el 100% de Urbaser.

Tras la decisión del TAPC, la Asamblea General de la Mancomunidad de Municipios del Noroeste tendrá que sacar un nuevo concurso público para ejecutar un proyecto vital para Colmenar Viejo y otros 75 municipios de la Comunidad de Madrid y que se financia con fondos europeos del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia.

Aena prevé un 3,4% más de pasajeros en España este año

elEconomista.es MADRID.

Aena prevé este año un crecimiento del número de pasajeros en su red de aeropuertos en España del 3,4% respecto al ejercicio anterior, hasta un total de aproximadamente 320 millones. El gestor aeroportuario explicó ayer que dicha estimación se basa en la información que obra en su poder a la fecha, tras conocerse la programación de la temporada de verano 2025 en España por parte de las líneas aéreas.

Aena aclara que esta previsión de tráfico "tiene carácter prospectivo y su realización está sujeta a hipótesis, riesgos e incertidumbres, por lo que los resultados reales podrían diferir significativamente de los contenidos de forma expresa o tácita en dicha estimación".

Los aeropuertos de la red de Aena en España cerraron 2024 con más de 309 millones de pasajeros, un 9,2% más que en el ejercicio precedente, batiendo récord en el conjunto de la red. Asimismo, se batió récord de pasajeros en 2024 en 21 aeropuertos, incluidos el Adolfo Suárez Madrid-Barajas y el Josep Tarra-dellas Barcelona-El Prat.

Realia ganó 36,4 millones en 2024, un 47,5% gracias al alza del margen

elEconomista.es MADRID.

La inmobiliaria Realia, participada por la constructora española FCC y el magnate mexicano Carlos Slim, ganó 36,4 millones de euros en 2024, un 47,5% más que un año antes gracias a la mejora de su margen bruto y pese a empeorar sus ingresos totales de explotación. El resultado bruto de explotación de la compañía (ebitda ajustado) también ascendió respecto a 2023, en este caso un 15,5%, al alcanzar los 67,8 millones, nueve millones de euros más. No obstante, los ingresos totales de explotación fueron de 133,4 millones de euros, un 12,4% menos que en 2023, principalmente por las menores entregas del producto terminado en las distintas promociones, al entregarse 83 unidades, por las 143,5 de 2023.

El área de promoción y suelo cayó un 37,7%, al aportar 35,65 millones de euros, por los 57,5 del año anterior, mientras que el área de servicios creció un 52%, al pasar de los 4,2 millones a los 6,37.

Inditex construirá un campus para marcas en Barcelona

El grupo trasladará Bershka, Lefties, Massimo Dutti y Oysho a Sant Adrià de Besòs

elEconomista.es BARCELONA.

El grupo textil gallego Inditex ha anunciado el traslado desde el municipio barcelonés de Tordera de los servicios centrales de sus marcas Massimo Dutti, Bershka, Oysho y Lefties, a un nuevo campus que construirá en la localidad de Sant

Adrià de Besòs, junto a la Ciudad Condal.

El movimiento, anunciado ayer mediante un comunicado, permitirá a la compañía seguir incrementando la capacidad logística del complejo de Tordera, desde donde ya distribuye los productos de las cuatro marcas mencionadas a todos los mercados donde tienen presencia.

La construcción de las nuevas instalaciones, un proyecto aún en fase de definición junto a las auto-

ridades locales y autonómica, según la compañía contribuirá a la mejora urbana en las cercanías de la desembocadura del río Besòs y del complejo de Les Tres Xemeneias.

Diseño e integración

El nuevo Campus Inditex albergará unas modernas instalaciones para el diseño y desarrollo de producto, patronaje, escaparatismo, gestión comercial, e-commerce y tecnología, entre otras actividades

dentro de un proyecto que prestará especial atención al diseño de los edificios como su integración en el entorno.

Además de las instalaciones de Tordera-Palafolls, el grupo textil cuenta en Cataluña con la sede central de Stradivarius en Cerdanyola del Vallès, el centro logístico de esta marca en Sallent, y una amplia red comercial de más de 170 tiendas, una infraestructura con la que Inditex emplea en la comunidad a más de 8.500 personas.



Thomas Glanzmann, presidente saliente de Grifols, y Anne-Catherine Berner, futura presidenta de la firma. EE

CAMBIOS EN LA CÚPULA

Anne-Catherine Berner presidirá Grifols tras renunciar Glanzmann

La sucesora del dirigente sueco es actualmente consejera independiente y presidenta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones de la firma

Rocio Antolín MADRID.

Nuevos cambios en la cúpula directiva de Grifols. Thomas Glanzmann abandonará el barco y dejará su silla como presidente no ejecutivo del Consejo de Administración del laboratorio catalán. En un hecho relevante a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), la farmacéutica informó ayer de que el directivo ha anunciado su intención de no presentarse a la reelección de su cargo en la próxima Junta Ordinaria de Accionistas, cuya fecha no está fijada aún, si bien tradicionalmente se celebra en el mes de junio.

Así, tras casi dos décadas como consejero y dos años como presidente del laboratorio de hemoderivados, le sustituirá, en la silla presidencial, Anne-Catherine Berner. En la actualidad, ocupa el puesto de consejera independiente y presidenta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones de la firma. Cabe decir que Berner lleva ocupando una silla en el consejo apenas un año. Concretamente, desde junio de 2024.

Esta modificación en la cúpula tendrá lugar inmediatamente tras la celebración de la junta de accionistas. Asimismo, con el nombramiento de una presidenta independiente, el cargo de consejero coordinador independiente desaparecerá, según recoge el comunicado.

Cabe mencionar que se ha informado de este cambio en una semana importante para Grifols. Hoy, la catalana comunicará sus resultados financieros de 2024; y mañana, 27 de febrero, celebrará su *Capital Markets Day* en Londres.

Allí, informará a los *stakeholders* de sus planes de negocio.

A lo largo de su trayectoria en la compañía, Glanzmann ha ocupado distintos puestos. En febrero de 2023 fue nombrado presidente ejecutivo en sustitución de Steven F. Mayer y, tres meses después, asumió las funciones de consejero delegado. Cedió este último cargo a Nacho Abia en abril de 2024. Por último, el pasado septiembre pasó a desempeñarse únicamente como presidente no ejecutivo.

El 2024 quedará en la memoria tanto de Glanzmann como del laboratorio como un año difícil. El

El consejo pedirá en la próxima junta de accionistas, la reducción de sus miembros

directivo ha tenido que dirigir el barco por una tormenta. Primero, fueron los múltiples ataques de Gotham, y en consecuencia, la investigación de la CNMV. Ambos hechos plantaron la semilla de la desconfianza entre los inversores y accionistas de la compañía. También tuvo que hacer frente a la posible oferta pública de adquisición (opa) de Brookfield, que al final se quedó en un mero intento.

Además, durante su mandato, uno de los principales retos fue la deuda que soportaba la compañía, debido principalmente a la compra de Biotest por 1.453 millones en 2021. En 2022, la compañía te-

nía un ratio de apalancamiento de 7,1 veces el resultado bruto de explotación (*ebitda*). Ahora, los bancos estiman que en 2024 se haya situado en 4,3 veces el *ebitda*. Este último año Grifols redujo su pasivo a través de varias operaciones. Por un lado, vendió su participación en Shanghai Raas a Haier por 1.629 millones de euros; y por otro, llevó a cabo dos procesos de emisión de bonos garantizados (uno por valor de 1.000 millones y otro de 1.300 millones).

Retos de la nueva presidenta

Anne-Catherine Berner, como nueva presidenta no ejecutiva de Grifols, tendrá que hacer frente a la lista de desafíos a los que se enfrenta el laboratorio catalán.

El principal reto de la empresa será volver a los niveles de capitalización de 2023, es decir, a las cifras de antes de los ataques del fondo Gotham. Para ello, primero necesita recuperar la confianza de los mercados. Si se analiza su evolución, en diciembre de 2023 sus acciones llegaron a valer 15,46 euros mientras que ayer, a cierre de mercado, se situaba en 9,63 euros. En otras palabras, sus títulos se ha desplomado un 37,7% en ese tiempo. También tendrá que seguir haciéndose cargo del desapalancamiento de la empresa.

Por otra parte, esta no es la única decisión que tomó Grifols ayer. La compañía indicó que propondrá a la junta una reducción del número de miembros que componen el Consejo de Administración por la salida de Glanzmann. Concretamente, pasaría de 13 a 12 vocales.

ABN·AMRO Investment Solutions

Fondos de ABN AMRO

Société d'investissement à capital variable
Domicilio social: 49, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburgo
Inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el n.º B78762
(La «Sociedad»)

AVISO A LOS ACCIONISTAS DEL SUBFONDO ABN AMRO FUNDOS PARNASSUS US ESG EQUITIES DE LA SOCIEDAD

Por la presente, se informa a los accionistas del subfondo mencionado anteriormente (el «Subfondo») de lo siguiente:

Supresión del uso de derivados con fines de inversión

El Consejo de Administración (el «Consejo de Administración») de la Sociedad ha decidido suprimir el uso de derivados con fines de inversión.

Modificaciones relacionadas con los criterios ESG

El Consejo de Administración de la Sociedad ha decidido modificar los documentos precontractuales del Subfondo para reflejar la nueva política ESG de la gestora de inversiones, tal y como se muestra a continuación (el contenido nuevo aparece en negrita y el contenido eliminado se ha tachado). Esta modificación no afectará a la cartera actual, a la estructura de comisiones ni al perfil de riesgo del Subfondo.

¿Cuáles son los objetivos de las inversiones sostenibles que el producto financiero pretende en parte lograr y de qué forma contribuye la inversión sostenible a dichos objetivos?

La cartera estará parcialmente compuesta por empresas expuestas a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas. El Subfondo invierte en empresas que contribuyen positivamente a soluciones medioambientales y sociales. El Subfondo trata de lograr un impacto medioambiental positivo invirtiendo principalmente en empresas que lideran el cambio hacia una economía con cero emisiones de carbono y que han aprobado objetivos basados en la ciencia. Para definir el universo de inversión sostenible, se utiliza un enfoque de «aprobado-suspense» aplicando una serie de criterios. El principio de no causar un perjuicio significativo se aplica a todas las inversiones sostenibles.

[...]

Ajustarse al Escenario de Desarrollo Sostenible (SDS) de la Agencia Internacional de la Energía (AIE) para todo el periodo analizado (hasta 2050): Este criterio se obtiene del proveedor de datos externos ISS e identifica el año en el que las emisiones de carbono futuras estimadas de la empresa no estarán en consonancia con el Escenario de Desarrollo Sostenible (SDS) de la Agencia Internacional de la Energía (AIE).

[...]

¿Qué estrategia de inversión sigue este producto financiero?

La Gestora de Inversiones Externa ha establecido un proceso que integra análisis fundamentales y ESG (medioambiental, social y de gobernanza) para evaluar la calidad empresarial y la valoración de las empresas en las que se podría invertir. Las evaluaciones ESG incluyen tanto filtros de exclusión como una evaluación ESG ascendente. La estrategia de inversión se basa en un proceso de tres pasos:

- Para determinar el rendimiento ESG, la Gestora de Inversiones Externa revisa en primer lugar las puntuaciones de terceros proveedores de calificaciones ESG (MSCI, ISS y Sustainalytics), evalúa cómo las controversias empresariales pueden afectar de manera relevante a las empresas, elimina las empresas con exposición a líneas de negocio controvertidas y realiza una evaluación cualitativa sobre una amplia gama de factores ESG. A continuación, la primera tarea de la Gestora de Inversiones Externa consiste en evaluar las inversiones potenciales para asegurarse de que cumplen los criterios de exclusión de la empresa (juegos de azar, alcohol, tabaco, armas, combustibles fósiles). Para dirigir los recursos del equipo de la Gestora de Inversiones Externa a la localización y selección de empresas de alta calidad, la Gestora de Inversiones Externa utiliza una «lupa de sostenibilidad» para detectar a empresas que, en su opinión, puedan estar operando de espaldas a los principios y la filosofía de inversión de la Gestora de Inversiones Externa (la «Lista de Vigilancia»). Se trata de empresas que, a su juicio, están expuestas a un mayor riesgo por sus actividades empresariales principales o debido a una conducta o gobernanza problemáticas. La Gestora de Inversiones Externa puede invertir en una sociedad incluida en la Lista de Vigilancia o eliminarla de la lista en función de las evaluaciones individuales de las necesidades de cada fondo o mandato de inversión.
- En segundo lugar, la Gestora de Inversiones Externa lleva a cabo un análisis exhaustivo de las empresas seleccionadas para evaluar su perfil ESG, incluidos los aspectos ESG pertinentes (riesgos y oportunidades relevantes) en el contexto del sector y la industria subyacentes. La Gestora de Inversiones Externa analiza el historial fundamental medioambiental, social y de gobernanza de cada candidato a la inversión, incluido su impacto medioambiental, la forma en que trata a sus empleados, la calidad de sus relaciones con las comunidades locales, los clientes y la cadena de suministro, y sus políticas y prácticas de gobernanza empresarial. Este análisis hace hincapié en las cuestiones más relevantes y los riesgos más importantes para la empresa. El marco utilizado para analizar la importancia se desglosa en 1) aspectos financieros, es decir, los riesgos que podrían afectar al desempeño financiero y al éxito de una empresa, y en 2) aspectos reputacionales, es decir, si la percepción pública de la empresa puede verse afectada por la gestión que esta haga de las cuestiones ESG fundamentales, y compra la empresa examinada con sus homólogos. La Gestora de Inversiones Externa asigna una calificación propia a cada empresa en función de su evaluación de lo bien que la empresa está gestionando los riesgos importantes y los que afectan a su reputación. Estas puntuaciones ayudan a determinar si la empresa supera el umbral ESG necesario para ser considerada para la inversión.
- Se completa una evaluación de riesgos ESG para cada posible posición. Se elabora un informe de riesgo ESG de una página para cada posible posición. El informe de evaluación recoge la información ESG disponible, resume los aspectos positivos y los riesgos clave, documenta los puntajes numéricos de riesgos importantes y reputacionales descritos anteriormente e identifica las oportunidades de implicación.
- A cada valor se le asigna una calificación de riesgo de importancia y de riesgo reputacional. El riesgo de importancia se refiere a la probabilidad de que una empresa se vea afectada financieramente por su gestión de los temáticas ESG. El riesgo reputacional se refiere a la probabilidad de que la reputación de una empresa se vea afectada por su gestión de las temáticas ESG. Las calificaciones se establecen en una escala de 1 a 4, en la que 1 corresponde a un riesgo bajo y 4 a un riesgo grave. Se utilizan modificadores positivos (+) y negativos (-) para determinar la trayectoria de las calificaciones. Los valores que obtienen una puntuación de 4 en su calificación de riesgo de importancia o reputacional constituyen una recomendación de suspense.
- Las empresas con una calificación en el 20 % cuartil inferior del universo de inversión, según la evaluación del proceso ESG, no se tendrán en cuenta para la inversión.

Este informe de evaluación es una herramienta para que el Director de Inversiones de la Gestora de Inversiones Externa la utilice a la hora de tomar una decisión final sobre si la empresa es apta para su inclusión en la cartera.

[...]

¿Cuáles son los elementos vinculantes de la estrategia de inversión utilizados para seleccionar las inversiones dirigidas a lograr cada una de las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

[...]

El Subfondo no invertirá en empresas que no superen los criterios de idoneidad ESG de la Gestora de Inversiones Externa. Como parte del proceso de inclusión de factores ESG, las empresas que cuentan con niveles de riesgo ESG que, en opinión de la Gestora de Inversiones Externa, se sitúan dentro de los tres primeros cuartiles del universo, son aptas para la inversión. El Subfondo no invertirá en empresas que no superen el análisis de idoneidad ESG de la Gestora de Inversiones Externa en términos de exclusión e inclusión ESG. Como parte del proceso de selección e inclusión de factores ESG de la Gestora de Inversiones Externa, son aptas para la inversión las empresas que puntúan dentro de los tres primeros cuartiles del universo según lo definido por la metodología de puntuación ESG de la Gestora de Inversiones Externa.

- En el marco de la política de exclusión de la Gestora de Inversiones Externa, quedan excluidas de la inversión:
 - o empresas que generen más del 10 % de los ingresos de (o son líderes del mercado en) (i) fabricación de alcohol (ii) combustibles fósiles (iii) extracción, exploración, producción o refinado de combustibles fósiles;
 - o empresas que desarrollen algunas actividades empresariales controvertidas como la deforestación, la educación con ánimo de lucro o las prisiones privadas.

A partir del 27 de febrero de 2025, los accionistas del Subfondo que no aprueben los cambios mencionados tendrán la posibilidad de reembolsar o convertir sus acciones sin coste alguno hasta el 28 de marzo de 2025.

El folleto actualizado de la Sociedad, con fecha 1 de abril de 2025, y los documentos de datos fundamentales para el inversor relacionados pueden consultarse de forma gratuita en el domicilio social de la Sociedad.

Luxemburgo, 26 de febrero de 2025

El Consejo de Administración

Empresas & Finanzas

ABN·AMRO Investment Solutions

Fondos de ABN AMRO

Société d'investissement à capital variable
Domicilio social: 49, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburgo
Inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el n.º B78762
(La «Sociedad»)

NOTIFICACIÓN GENERAL A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD

Por la presente, se informa a los accionistas de la Sociedad de lo siguiente:

Modificaciones generales en el folleto de la Sociedad:

El Consejo de Administración (el «Consejo de Administración») de la Sociedad ha decidido efectuar cambios menores en el folleto de la Sociedad (el «Folleto») para uniformizar el contenido y cumplir la legislación.

Modificaciones relacionadas con los criterios ESG

El Consejo de Administración ha decidido reducir el contenido relacionado con los criterios ESG que figura en los documentos precontractuales, simplificar el marco ESG utilizado y modificar el nombre de la subsección «Política de inversión sostenible» por «Política de inversión responsable». Con estas modificaciones se pretende ajustarse a las prácticas del mercado, simplificar la información ofrecida a los inversores (eliminando la categorización interna del artículo 8-) y velar por que la política siga teniendo un ámbito de aplicación más grande frente al significado restrictivo de «sostenible» que atribuye la normativa.

El Consejo de Administración ha decidido proceder con las siguientes modificaciones de los Anexos precontractuales de conformidad con el Reglamento de la UE 2022/1288:

- modificación del umbral de >50 % a >5 % en la sección «Venta o distribución de productos de tabaco», cuando proceda, a efectos de adaptación;
- modificación de la redacción relacionada con el «marco de buena gobernanza» con fines de simplificación para los inversores y de adaptación a las prácticas del mercado;
- supresión de la referencia a las «emisiones de los Gobiernos», cuando proceda, ya que ya no se utilizarán como indicador de la promoción de las características medioambientales.

Modificaciones relacionadas con la exposición global

El Consejo de Administración ha decidido insertar la palabra «indicativa» entre los términos «exposición máxima» a efectos de clarificación, ya que la redacción anterior era confusa y no hacía hincapié en la naturaleza no vinculante de los niveles de apalancamiento comunicados.

Modificaciones relacionadas con el límite de inversión por defecto en bonos de titulación de activos o en bonos de titulación hipotecaria (ABS y MBS, respectivamente)

El Consejo de Administración ha decidido modificar el punto 15 del Anexo 1: Restricciones de inversión del Folleto, a efectos de clarificación, como se indica seguidamente (el contenido nuevo aparece en negrita y el contenido eliminado se ha tachado):

A menos que se indique lo contrario en el libro II del Folleto, ningún subfondo de la Sociedad puede invertir en más del 25 % de su patrimonio neto en bonos de titulación de activos o en bonos de titulación hipotecaria (ABS y MBS, respectivamente), y ningún subfondo de la Sociedad cuyo objetivo sea invertir principalmente en valores de renta variable (excepto los subfondos que figuran en la sección «Perfil») puede invertir en bonos de titulación de activos o en bonos de titulación hipotecaria (ABS y MBS, respectivamente).

Modificación de los importes mínimos de las posiciones para las Clases X

El Consejo de Administración ha decidido aumentar los importes mínimos de las posiciones para las Clases X, para las suscripciones efectuadas después del 1 de abril de 2025, tal y como se detalla a continuación:

Importe mínimo anterior	Importe mínimo actualizado
20 000 000 EUR	50 000 000 EUR
20 000 000 USD	50 000 000 USD
20 000 000 GBP	50 000 000 GBP
200 000 000 SEK	500 000 000 SEK

Este aumento no afectará a los inversores que ya hayan suscrito estas clases, salvo si realizan suscripciones adicionales en la clase después de que el acuerdo despliegue sus efectos. El aumento tiene como objetivo diferenciar con más precisión las Clases X de las demás clases de acciones institucionales que ofrece la Sociedad.

A partir del 27 de febrero de 2025, los accionistas de los subfondos afectados y que no aprueben la citada modificación del umbral tendrán la posibilidad de reembolsar o convertir sus acciones sin coste alguno hasta el 28 de marzo de 2025.

El Folleto actualizado, con fecha de 1 de abril de 2025, y los documentos de datos fundamentales para el inversor relacionados pueden consultarse de forma gratuita en el domicilio social de la Sociedad.

Luxemburgo, 26 de febrero de 2025

El Consejo de Administración

ABN·AMRO Investment Solutions

Fondos de ABN AMRO

Société d'investissement à capital variable
Domicilio social: 49, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburgo
Inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el n.º B78762
(La «Sociedad»)

AVISO A LOS ACCIONISTAS DE LOS SUBFONDOS

ABN AMRO FUNDS CANDRIAM EMERGING MARKETS ESG BONDS,
ABN AMRO FUNDS CANDRIAM GLOBAL ESG HIGH YIELD BONDS,
ABN AMRO FUNDS CANDRIAM EUROPEAN ESG SMALLER COMPANIES EQUITIES,
ABN AMRO FUNDS CANDRIAM FRENCH ESG EQUITIES Y
ABN AMRO FUNDS CANDRIAM GLOBAL ESG CONVERTIBLES
DE LA SOCIEDAD

Por la presente, se informa a los accionistas de los subfondos mencionados anteriormente (los «Subfondos») de lo siguiente:

Modificación de la exposición prevista

El Consejo de Administración (el «Consejo de Administración») de la Sociedad ha decidido cambiar las exposiciones previstas de los subfondos ABN AMRO Funds Candriam Emerging Markets ESG Bonds y ABN AMRO Funds Candriam Global ESG High Yield Bonds, de la siguiente manera (el contenido nuevo aparece en negrita y el contenido eliminado se ha tachado):

Subfondo	Exposición prevista
ABN AMRO Funds Candriam Emerging Markets ESG Bonds	150 % 200 %
ABN AMRO Funds Candriam Global ESG High Yield Bonds	150 % 200 %

Estas modificaciones se deben a que los antiguos niveles resultaron ser demasiado restrictivos.

Modificaciones relacionadas con los criterios ESG

El Consejo de Administración ha decidido introducir nuevas modificaciones en los documentos precontractuales de los subfondos de la gama Candriam para eliminar las referencias a una estrategia de «mejor de su clase», con el fin de ajustarse a los demás subfondos en la sección «Libro II del Folleto: Gestor único» que tienen un tipo mínimo comprometido para reducir el alcance de la inversión del 20 %.

A partir del 27 de febrero de 2025, los accionistas afectados de los Subfondos que no aprueben los cambios mencionados tendrán la posibilidad de reembolsar o convertir sus acciones sin coste alguno hasta el 28 de marzo de 2025.

El folleto actualizado de la Sociedad, con fecha 1 de abril de 2025, y los documentos de datos fundamentales para el inversor relacionados pueden consultarse de forma gratuita en el domicilio social de la Sociedad.

Luxemburgo, 26 de febrero de 2025

El Consejo de Administración

Rovi recorta sus ganancias un 20% por la fabricación a terceros

El laboratorio registró un *ebitda* de 207,4 millones, un 15,17% menos, tal y como adelantó en un *profit warning*, y las ventas de su CDMO cayeron un 18%

Rocío Antolín MADRID.

Rovi presentó ayer sus resultados económicos de 2024. El laboratorio obtuvo un beneficio de 136,9 millones de euros, un 20% menos que en 2023, año en el que ganó 170,3 millones. El motivo principal de esta caída fue la disminución de la facturación de su área fabricación a terceros, aunque también intervinieron otros factores como un «aumento del 10% en la partida de Gastos de personal» y una subida «del 13% de gastos vinculados a la explotación» de su terapia contra la esquizofrenia (Okedi), según explicó la compañía a *eEconomista.es*.

Tal y como adelantó Rovi – a través de un *profit warning* –, en 2024 registró un resultado bruto de explotación (*ebitda*) menor al estimado por el mercado (236 millones, según *Bloomberg*). Fue de 207,4 millones, un 15,17% menos que en 2023. La causa principal también es su negocio de fabricación a terceros.

En 2024, los ingresos de Rovi cayeron un 9%. Concretamente, pasó de facturar 829,5 millones hace dos ejercicios a 763,7 millones. Las ventas de fabricación a terceros disminuyeron un 18%, hasta alcanzar 336,2 millones. Según recoge el informe financiero enviado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), el pretexto de esta caída es el siguiente: menos ventas vinculadas a la fabricación de la vacuna contra el Covid 19 de Moderna y una bajada de los ingresos de las actividades para preparar la planta para su producción. No obstante, la cotizada augura que este área de negocio empezará recuperarse cuando el contrato que firmó con una compañía para hacer jeringas precargadas empiece a dar sus frutos en 2026 y principios de 2027. Entonces, se producirá una subida de las ventas de entre el 20 y 45% con respecto a 2023.

El negocio de Rovi en 2024

En millones de euros

	2023	2024	Variación (%)
Beneficio	170,3	136,9	-20,00%
Ebitda	244,5	207,4	-15,17%
Ingresos	829,5	763,7	-9,00%
Ventas área de Especialidades farmacéuticas	420,2	427,5	2,00%
Ventas área Fabricación a terceros	409,3	336,2	-18,00%

Fuente: Rovi.

eE

Reparto de un dividendo de 47,91 millones

En la siguiente Junta General de accionistas – que previsiblemente se celebrará en junio –, el Consejo de Administración de Rovi propondrá distribuir un dividendo por valor de 47,91 millones. En otras palabras, 0,93 euros el título con derecho de percibirlo, según informó la cotizada. Ayer, al cierre de mercado, el valor de las acciones de Rovi cerró en tablas, en los 55,15 euros.

Asimismo, en 2024, la firma estudio la venta de esta rama. Sin embargo, el pasado octubre acabó descartando la operación. Fondos como Permian Investment y CVC Capital Partner estuvieron interesados.

La facturación de su otra área, Especialidades Farmacéuticas, aumentó un 2%, pasando de 420,2 millones a 427,5 millones. Si se analiza por producto, su apuesta estrella Okedi fue el que protagonizó un mayor crecimiento. En particular,

un 101% más, hasta los 28,8 millones. Además, su portfolio de agentes de contraste y productos hospitalarios ingresaron 53 millones, un 16% más; y Neparvis registró unas ventas de 51,4 millones, un 13% más.

En contraste, Volutsa fue el fármaco que tuvo una mayor caída en ingresos (un 24% menos), pasando de 12,4 millones a 9,4 millones. También, Orvatez facturó un 19% menos (21,5 millones). Además, el biosimilar de enoxaparina sufrió un descenso en ventas y pasó de 147,9 millones a 145,2 millones.

Hoja de ruta 2025

Para este año, el laboratorio presidido por Juan López-Belmonte prevé que sus ingresos sigan disminuyendo en la banda media de la primera decena (entre 0% y 10%) respecto a 2024.

Asimismo, sus principales motores seguirán siendo sus dos áreas. Dentro de su cartera de especialidades farmacéuticas, Okedi seguirá aterrizando en nuevos países alrededor del mundo y surgirán licencias para distribuir más productos. En cuanto a la fabricación a terceros, tendrá un papel destacado el acuerdo con Moderna e introducirán a su cartera nuevos clientes.

Sanofi y Viartis lideraron la escasez de medicamentos en la última parte de 2024

Alicia Sánchez Romero MADRID.

Los medicamentos de Sanofi y Viartis son los que presentaron más problemas de escasez en la última parte de 2024. Así lo recoge un informe de la Agencia Española de Medicamentos y Productos Sanitarios, que también pone el foco en B. Braun Medical, laboratorio especializado en tecnología médica.

Además de Sanofi (6 notificaciones), otras farmacéuticas innovadoras que presentaron desabastecimientos fueron la española Santen (2), Novartis (2) y Pfizer (2).

En cuanto a los genéricos, además de Viartis, con cuatro notificaciones, destaca Mylan Ireland, con tres. Otros laboratorios dedicados al mismo negocio son el español Rubió, Cinfa, Altan Pharmaceuticals, Accord, Kern Pharma,

Stada y Teva, todos ellos con dos avisos de escasez.

Pese a estos eventos, la agencia reguladora, dependiente del Ministerio de Sanidad, se felicita porque la falta de fármacos disminuyó un 12,7% en 2024 con respecto al año anterior, la primera bajada desde 2020. La falta de capacidad de la planta de fabricación o el aumento de demanda fueron las causas principales.

CONTINUIDAD Y RESILIENCIA

Ebro Foods eleva su beneficio un 11% y gana casi 208 millones en 2024

El dueño de marcas como SOS y Brillante obtuvo un ebitda-A récord de más de 413 millones tras registrar unas ventas de 2.254 millones con sus arroces

Javier Mesa MADRID.

El grupo alimentario Ebro Foods, dueño de marcas de arroz como SOS y Brillante y de pasta como Garofalo, registró el año pasado en 2024 un beneficio neto consolidado de 207,9 millones de euros, un 11,2 % más que en 2023, según los resultados presentados ayer a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

Las cuentas de la empresa reflejan además un Ebitda-A histórico de 413,1 millones de euros, un 6,7% por encima del ejercicio anterior, así como un importe neto de cifra de negocio un 1,8% superior de 3.140,4 millones de euros. Por su parte, la deuda neta del grupo alcanzó los 593,2 millones, un 4% más un año antes, pero con una reducción de la deuda bancaria hasta los 205,2 millones.

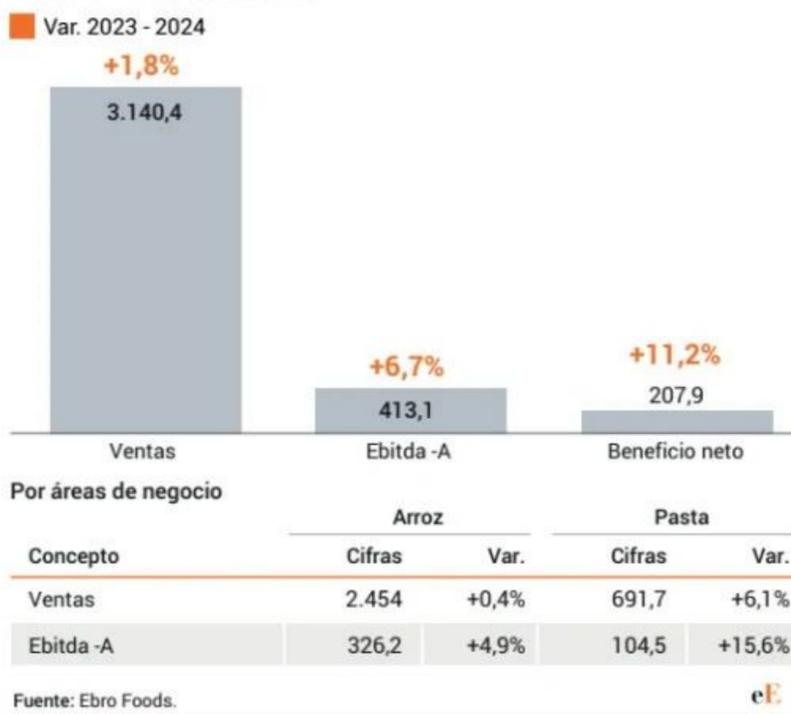
En su presentación de resultados, la firma recuerda que ha logrado superar condiciones adversas como la dana, el incremento de costes por el cierre del Canal de Suez y los problemas en el Mar Rojo, el retraso en la finalización de inversiones y la escasez de personal de mantenimiento en EEUU y el norte de Europa, lo que le ha permitido asegurar “la continuidad operativa y la resiliencia del negocio”. Solo por la catástrofe en Valencia, el grupo registró pérdidas por siniestros de equipos industriales e inventarios por valor de 1,78 millones de euros en Argemésí.

Contexto complejo

En este complejo contexto, el negocio de arroz de Ebro elevó un 0,4% sus ventas hasta los 2.454 millones y un 4,9% su Ebitda-A, hasta 326,2, mientras que la división de pasta facturó un 6,1% más y con

Resultados de Ebro Foods en 2024

Datos en millones de euros



La compañía anuncia que abonará un dividendo de 0,69 euros por acción

691,7 millones y se anotó un Ebitda-A de 104,5 millones, lo que supuso un incremento del 15,6%.

Sobre la división de arroz, la empresa ha resaltado su “sólido comportamiento” pese al “imparable avance de la marca blanca”, la mejora en los precios del tipo basmati pese al alza de los fletes, el aumento de la siembra en Andalucía y la abundante cosecha en California y Australia, que ha hecho bajar el precio del japónica. En el caso de

la pasta, la compañía califica de “excepcional” el ejercicio, con un sólido crecimiento de ventas de Bertagni, las nuevas líneas de “A la sartén” de Lustru en Francia, la buena evolución de Olivieri en Canadá y la consolidación de Garofalo tanto en EEUU como en España. Asimismo, destacaba la expansión del sector de conveniencia en Europa y EEUU y la demanda de productos listos para comer y su entrada en mercados de África y en Australia. En el capítulo de publicidad, durante Ebro Foods invirtió 61,4 millones en la promoción de sus marcas de arroz (+8,1%) y 34,9 en las de pasta alimenticia (+10,7%).

Tras estos resultados, la compañía pagará un dividendo de 0,69 euros por acción con cargo al ejercicio 2024, que será efectivo en tres pagos de 0,23 euros.

Teneo (CVC) ficha en Kroll para armar su equipo y arrancar en España

Javier Ibáñez liderará el área de ‘restructuring’ de la firma internacional de servicios profesionales

C. R. MADRID.

Teneo ya tiene listo su equipo para arrancar en España. La firma de servicios profesionales que tiene como principal accionista a CVC Capital Partners, fondo conocido en España por ser accionista de Naturgy y socio de La Liga, ha contratado a Javier Ibáñez, jefe de reestructuraciones de Kroll en el mercado nacional, para liderar esta área en el país junto a otros miembros de su equipo, según ha confirmado *eEconomista.es* con distintas fuentes del sector financiero.

Ibáñez dejará la firma este mismo viernes después de más de cuatro años en ella. El ejecutivo llegó en 2020 a la compañía, entonces conocida como Duff & Phelps, tras más de 20 años en KPMG, de los cuales en la mitad fue socio. Ibáñez antes fue subdirector de la oficina de Valencia de Banca Nazionale del Lavoro y trabajó en Banco Popular. El ejecutivo ha participado en numerosos proyectos de

reestructuración financiera y operativa, así como procesos de financiación y refinanciación, trabajando tanto para financiadores como para compañías.

Ibáñez liderará el equipo junto a otros miembros de Kroll. Hasta ahora Teneo no tenía presencia en España, si bien desde el pasado año había firmado la incorporación como ‘senior advisor’ de Jorge Burgaleta, un hombre histórico de BBVA, donde ocupó diversos cargos de responsabilidad, trabajó en algunas de las mayores reestructuraciones y nuevas financiaciones en España y Latinoamérica. Burgaleta también fue asesor senior del fondo activista TCI y trabajó en muchos sectores industriales.

Se trata de un movimiento de uno de los pesos pesados en el sector de las reestructuraciones en un momento de plena ebullición, donde también ha irrumpido Interpath, otra casa de servicios profesionales participada en este caso por el fondo HIG Capital. La firma ha reclutado a varios socios de KPMG, entre ellos Gonzalo Montes, para armar su equipo en España. Jordi Castiñeira y Juan José Legarda se sumaron a Montes en este particular éxodo.

La marca de açaí Oakberry roza los 10 millones de facturación

Javier Mesa MADRID.

La cadena brasileña Oakberry, especializada en bowls y batidos de la fruta del açaí, cerró 2024 con una facturación de 9,6 millones de euros y un total de 43 tiendas operativas en España. Con unos resultados globales de más de 190 millones de euros en todo el mundo, la marca llegó a Europa a través de Portugal en 2019, tres años

después de su fundación en Brasil, y ha logrado en este tiempo crecer con 55 puntos de venta en Portugal y otros cuatro en Italia.

Los planes de la compañía pasan por crecer en España con entre 10 y 15 aperturas anuales, además de Italia y Portugal, hasta alcanzar los 300 puntos de venta en 2030 gracias a la joint venture creada con el apoyo del fondo de capital riesgo Fortitude Capital SCR.

Alea registra unas ventas de 1.050 millones de euros en Europa

El dueño de Vips y Foster's Hollywood eleva un 6,3% su negocio en todo el mundo

Javier Mesa MADRID.

Alea, el grupo de restauración mexicano que opera en España marcas como Domino's Pizza y Starbucks, y es dueña de Vips o Foster's Hollywood, cerró el 2024 con unas ventas globales de 3.600 millones de euros en todo el mundo, lo que

supuso un incremento del 6,3% respecto al ejercicio anterior. A lo largo del 2024, la empresa abrió 275 nuevos restaurantes hasta superar los 4.400 en 11 países, de las cuales 1.522 se encontraban en Europa.

Tras registrar unas ventas de 305 millones de euros en el mercado europeo durante el último trimestre, Alea cerró el 2024 con una cifra de negocio en el continente de en torno a 1.050 millones de euros, un 5,2% más que el año anterior y un 29,1% de lo ingresado por el gru-

po mexicano en todo el mundo. El resultado operativo de la empresa en Europa, por su parte, registró una caída del 4,4% hasta situarse en 152,5 millones de euros

En su nota de resultados, la multinacional mexicana destaca los esfuerzos realizados en materia de estrategia comercial en el continente europeo para reforzar la lealtad de sus clientes a Domino's Pizza en contraste con la culminación del proceso de venta de sus 54 restaurantes de Burger King en España a Res-

taurant Brands Europe en una operación que se situó en torno a los 90 millones de euros. Según Alea, esta operación lanza “un mensaje congruente con la búsqueda de simplificación y rentabilidad del portafolio de marcas y regiones”.

Starbucks vende menos

Las ventas europeas de Alea en mismas tiendas crecieron el año pasado un 3,6% entre las marcas operadas dentro del segmento de Restaurantes de Servicio Completo,

mientras que en de Comida Rápida apenas avanzaron un 0,6%, mientras que en el caso de las cafeterías Starbucks, el negocio registró un retroceso del 9%.

Para el 2025, la compañía seguirá impulsando su estrategia digital y fortaleciendo su base de 8,2 millones de usuarios activos en programas de fidelización. Además, la compañía asegura que prevé mantener un crecimiento de ventas de doble dígito bajo y la apertura de entre 180 y 220 nuevas unidades.

Bolsa & Inversión

Alemania y Francia se ponen a la cabeza de la 'locomotora bursátil' europea en beneficios

Las ganancias por acción crecerán un 25% en el Dax y un 15% en el Cac entre 2024 y 2026

El Ibex, muy bancarizado, se queda en el vagón de cola, con un alza del BPA que no llega al 8%

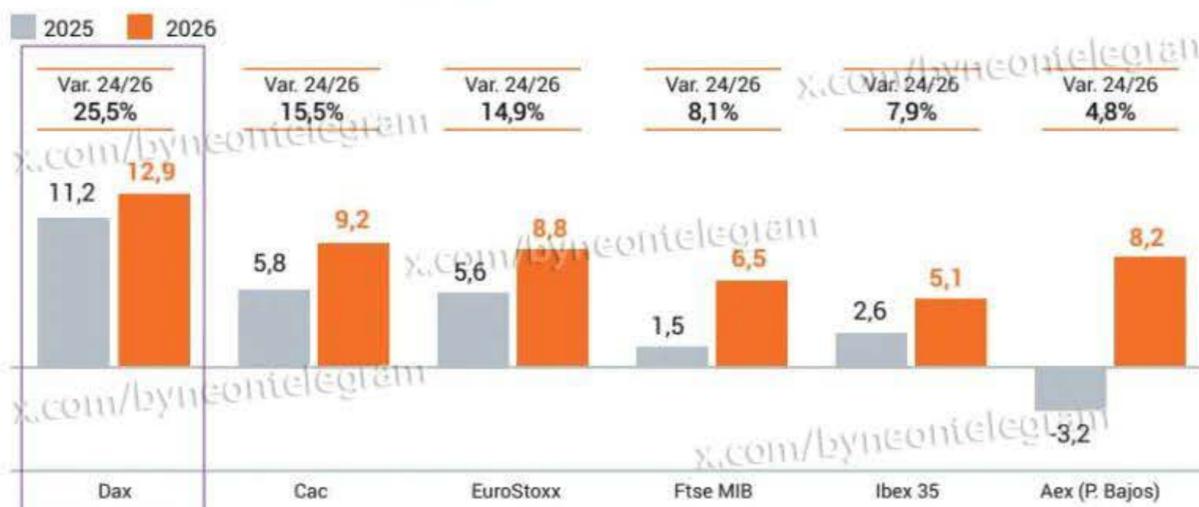
María Domínguez MADRID.

Alemania acaba de salir de unas elecciones federales que arrojaron un resultado sin sorpresas: la victoria de la CDU, tradicional partido de poder en Alemania, que podrá gobernar con la otra formación histórica mayoritaria, el SPD. Estos comicios se han celebrado con el país germano inmerso en la recesión: Alemania encadena ya dos años de decrecimiento del PIB (Producto Interior Bruto). La locomotora alemana parece griparse. Pero la bolsa del país, que acaba de tocar máximos de todos los tiempos, cuenta una historia distinta.

El índice bursátil de referencia en el país, el Dax, lleva un subidón del 48% en dos años. También repunta en 2025, al anotarse cerca de un 13%. Este mismo mes ha tocado los niveles más altos de su historia, lo que contrasta con la anémica situación de la economía alemana. Pero, además, si nos fijamos en el crecimiento que se espera para ca-

La bolsa germana triplica el crecimiento de la española

Aumento del BPA* estimado para cada índice



Valores del Dax en los que más crecimiento se espera del beneficio, y que los analistas recomiendan comprar

Compañía	Beneficio neto 2025 (mill. euros)	Beneficio neto 2026 (mill. euros)	Crecim. beneficio neto 24-26 (%)	Rec.
Fresenius	1.761	2.011	66,5	Compro
Continental	1.742	2.100	64,6	Compro
SAP	7.283	8.692	64,6	Compro
Zalando	299	380	54,5	Compro
Siemens Health	2.558	2.991	52,7	Compro

Valores del Cac 40 en los que más crecimiento se espera del beneficio, y que los analistas recomiendan comprar

Compañía	Beneficio neto 2025 (mill. euros)	Beneficio neto 2026 (mill. euros)	Crecim. beneficio neto 24-26 (%)	Rec.
Renault	2.765	3.134	259,8	Compro
ArcelorMittal	2.861	3.553	175,2	Compro
EssilorLuxottica	3.268	3.713	57,4	Compro
Airbus	5.282	6.395	56,7	Compro
Orange	3.002	3.310	40,9	Compro

Recomendación del consenso de mercado: ● Comprar ● Mantener ● Vender.

Fuente: Bloomberg y FactSet. Estimaciones para 2025 y 2026. *Beneficio por acción.

más moderadas que las de los dos últimos años".

Muy distintas son las previsiones para España, siempre sesgada, para bien o para mal, por la banca. "La composición del Ibex, un índice muy bancarizado, tiene mucho que ver en esto. Las estimaciones de BPA para los bancos para los próximos años son más bajas, después del subidón que vivieron por la subida de tipos que hemos vivido", señala Alfonso de Gregorio, de Finaccess Value. "La única excepción dentro del Ibex sería Inditex, para la que el mercado sí espera un crecimiento del beneficio para los próximos casi de doble dígito", añade.

Francia, segundo 'motor'

En cuanto a Francia, se coloca, con Alemania, como motor bursátil en el Viejo Continente, a pesar de la complicada situación que vive el país: el BPA se espera que crezca, según recoge Bloomberg, un 15,5%. "Ocurre algo parecido a lo que sucede en el Dax, que son empresas

"El 15% del Dax corresponde a SAP, una empresa global", señala A. de Gregorio (Finaccess Value)

da índice, la bolsa de Fráncfort también se sitúa a la cabeza de cara a los dos próximos años.

El mercado pronostica para el Dax una subida del BPA (beneficio por acción) de más del 25% entre 2024 y 2026. Este porcentaje supera con creces al estimado para su homólogo francés, el Cac, donde ese indicador aumentará un 15%, aproximadamente, alza parecida a la que registrará el EuroStoxx 50. Los índices alemán y galo se colocan sobradamente por encima del resto de grandes bolsas europeas, mientras que el Ibex 35 se queda en el vagón de cola, con una subida que no llega al 8%.

"El peligro que tienen los índices bursátiles es que a menudo se extrapola a ellos la visión macro sobre un país", explica Alfonso de Gregorio, director de Inversiones en Finaccess Value. "No se puede olvidar que un 15% de la composición del Dax corresponde a SAP, empresa eminentemente global; Siemens pesa un 10%; Allianz, casi un 8%, igual que Deutsche Telekom; y en el ca-

so de esta última, el 60% de su beneficio bruto operativo viene de Estados Unidos", detalla De Gregorio. Las empresas que más pesan en el índice son de perfil global, en algunos casos tecnológico, como es el caso del fabricante de software SAP.

Victoria Torre, responsable de Oferta Digital de Self Bank, señala que el comportamiento del Dax "ha sido brillante en 2023 (con una subida del 20%), 2024 (+19%), y el comienzo de 2025 también lo está siendo, algo que no refleja la debilidad por la que atraviesa su economía. Esto se explica, en parte, por el buen desempeño de SAP, que pe-

sa cerca de un 18% en el índice, y a pesar del mal comportamiento de otros sectores (automóviles, químicas...). Por otro lado, "cerca de un 30% del volumen de negocio de las empresas del Dax tiene como destino otros países de Europa, un 25% a Norteamérica y un 15% a China, lo cual podría ser un argumento para seguir viendo la misma tendencia en los próximos meses", explica esta experta. Ayuda, también, la debilidad del euro, que constituye un impulsor de las ventas.

SAP se sitúa entre las compañías del Dax con mayor crecimiento del BPA esperado, que, además, más

gustan a los analistas: el consenso de mercado que recoge FactSet recomienda comprar acciones. También destacan por el buen ritmo al que crecen sus ganancias la farmacéutica Fresenius, el fabricante de neumáticos Continental, la tienda de moda online Zalando y la multinacional de tecnología médica Siemens Healthcare.

A pesar de este buen comportamiento de la bolsa alemana, afirma Victoria Torre, "esto no ha supuesto un encarecimiento excesivo de sus múltiplos, por lo que todavía podríamos esperar una revalorización del índice, si bien a unas tasas

muy globales con expectativas de crecimiento del beneficio muy favorables", explica De Gregorio; las más grandes por capitalización son gigantes como Louis Vuitton, Schneider Electric, Total Energies. "En el caso francés, ha pesado mucho el tema político, y especialmente, lo relativo a los impuestos y tasas a las empresas; esto ha afectado muchísimo a la cotización del Cac, que fue el año pasado el peor índice entre los grandes europeos", apunta.

Tras las elecciones en Alemania, Christoph Berger, CIO de Renta Variable europea de Allianz Global Investors, señala que "un Gobierno alemán favorable a las empresas debería mejorar las condiciones para la inversión a medio plazo y estimular la demanda interna". En los últimos años, añade Berger, "muchas empresas alemanas han logrado desvincularse del débil crecimiento económico del país". Sin embargo, las empresas del Dax aún generan, de media, el 20% de sus ingresos en Alemania, enfatiza.

Victoria Torre (Self Bank): pese a haber tocado máximos, "el índice alemán aún puede revalorizarse"

Bolsa & Inversión

El bono americano cae a mínimos del año y recorta su distancia frente al alemán

El mercado afianza la expectativa de dos recortes de tipos de interés de la Fed para 2025

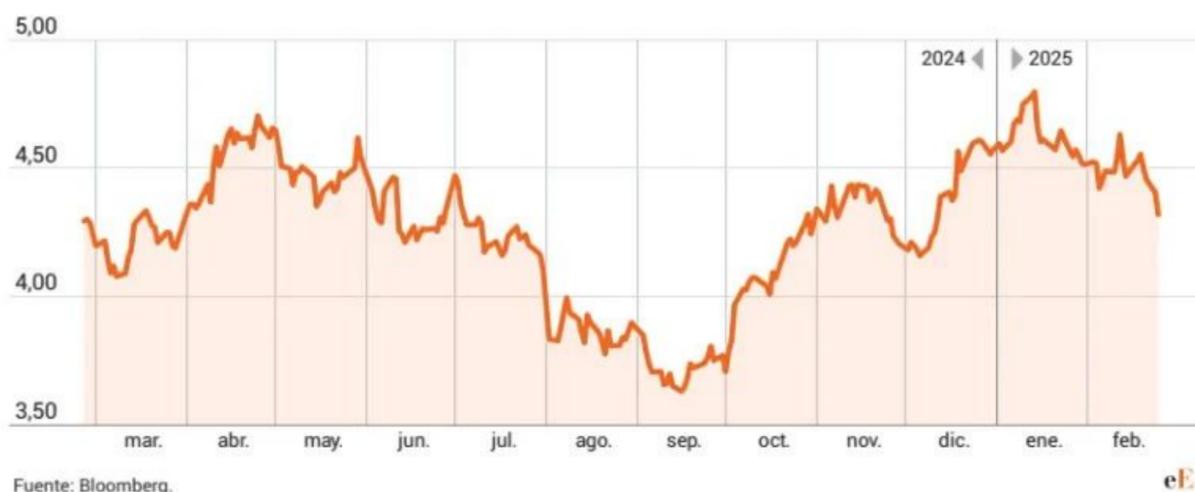
S. M. F. MADRID.

El bono de Estados Unidos a diez años cayó este martes a nuevos mínimos del año. La rentabilidad de la principal referencia del mercado secundario de deuda vuelve al 4,31% llevado por las compras que no se ven con la misma fuerza en el resto de los bonos soberanos. Y es que con esta presión compradora, el bono de Estados Unidos también estrecha el diferencial del riesgo exigido por los inversores con el bono alemán.

La deuda estadounidense con vencimiento a una década arrancó el 2025 con un rendimiento más de 20 puntos básicos por encima de los niveles que marca en la actualidad. Esto implica registrar la mayor caída de rentabilidad con este vencimiento entre sus comparables en el mercado de bonos soberanos. Solo los títulos brasileños marcan una caída superior, con la diferencia de que Brasil no es referencia para la renta fija global. Mientras tanto, el bono alemán a diez años (*Bund*) escala hasta el 2,46%. Esto deja una diferencia entre ambos, que se conoce habitualmente como prima de riesgo, de 184 puntos básicos: la brecha más pequeña entre ambas referencias desde oc-

De nuevo en el 4,3% de rentabilidad

Evolución del rendimiento del bono de EEUU a diez años, en porcentaje



Fuente: Bloomberg.

No obstante, donde el 1 de enero de 2025 se esperaba el primer recorte entre marzo y mayo, ahora se traslada este anuncio para la reunión de junio, como pronóstico, según los contratos IOS.

Los últimos datos macroeconómicos estadounidenses y la incertidumbre de las políticas de Donald Trump siembran la incertidumbre en el mercado de deuda. Esto lleva a firmas como Jupiter Asset Management a valorar que el bono de EEUU a diez años pueda traspasar el 4% durante el próximo año. No obstante, estas expectativas no son compartidas por el consenso de mercado que recoge *Bloomberg*, ya que se espera que la referencia para el mercado de deuda cierre el 2025, de

El inversor que compró en el 4,8% gana un 3,5% con el cambio del precio del bono a diez años

tubre del año pasado. “La disparidad con el bono americano deriva del previsible aumento del gasto en defensa en Europa y la expectativa de que las elecciones alemanas den paso a un mayor impulso fiscal”, comentan desde el departamento de análisis de Bankinter.

Los rendimientos de los bonos estadounidenses caen en toda la curva, aunque es a partir de los cinco años donde se concentra la pre-

sión compradora. Los inversores están interpretando que la Reserva Federal de Estados Unidos tiene por delante un escenario en el que la flexibilización monetaria cobra mayor sentido. Y es que, por primera vez en casi cuatro semanas, la opción de dos recortes de tipos de interés de 25 puntos básicos cada uno vuelve a ser el escenario más probable para este 2025. Los contratos financieros OIS (*overnight*

indexed swap, que registran el tipo intercambiario y sirven para proyectar los tipos de interés de un banco central en el corto y medio plazo) vuelven a valorar los mismos recortes previstos para el presente ejercicio que se barajaban el primero de enero. Fue la toma de posesión de Donald Trump el 20 de enero y sus primeras medidas arancelarias las que truncaron estas perspectivas de flexibilización monetaria.

media, en el 4,38% de rentabilidad. Del mismo modo, se espera que alcance el 4,2% para 2026.

Esta caída de la rentabilidad mueve el precio de los bonos al alza. En lo que va de año, un inversor que comprara un bono el 1 de enero de 2025 hoy obtendría ganancias superiores al 1,7%. Si la compra se hubiera producido cuando el bono estaba en el 4,8%, las ganancias superarían el 3,5% por el aumento de precio.

El pacto 'Mar-a-Lago': el plan de Trump para fulminar los déficit de EEUU a costa del dólar

El gobierno se plantea depreciar el dólar para reducir el déficit comercial y el fiscal de un solo tiro

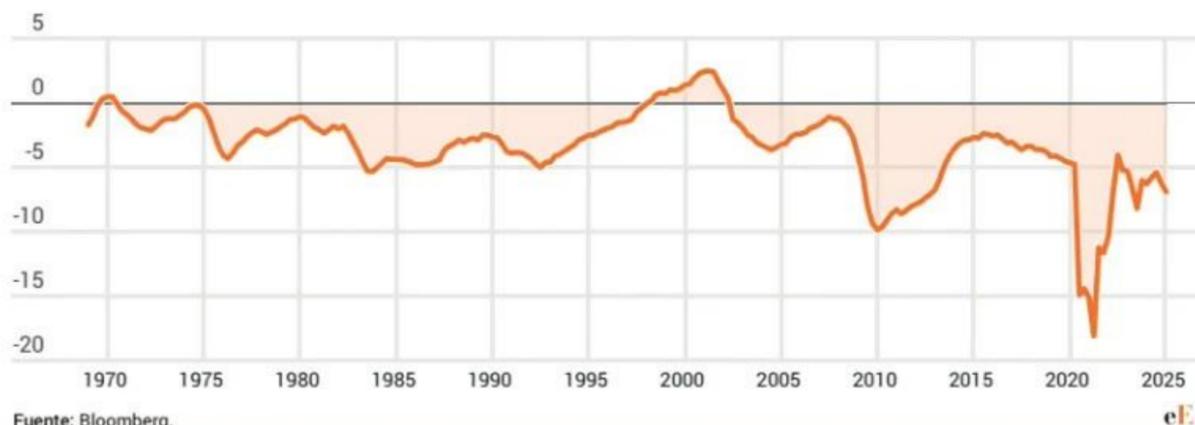
V. B. M. / C. G. V. MADRID.

La Administración de Donald Trump tiene un plan para reducir la enorme deuda de Estados Unidos. Aunque todavía no es más que una propuesta, algunos inversores de Wall Street ya están evaluando qué implicaciones tendría para las distintas clases de activos, ya que el planteamiento de los republicanos podría trastocar el sistema financiero global. El acuerdo Mar-a-Lago, como se conoce este plan, propone renunciar a la fortaleza del dólar y replantear las dinámicas comerciales para que sean los países extranjeros los que tiren de la economía americana, sin necesidad de que se estimule internamente. Esto no solo reforzaría aún más a la potencia americana, sino que también se postula como una solución para el endeudamiento del país.

El plan de Trump toca de lleno al dólar y podría cambiar su estatus actual. Aunque el presidente de

El problema del déficit de EEUU que quiere arreglar Trump

Déficit de Estados Unidos (% del PIB)



Fuente: Bloomberg.

EEUU y su equipo siempre han abogado por la fortaleza de la divisa, podrían renunciar a este ideal para un propósito mayor: poner coto a su gran endeudamiento, que, para muchos analistas, es ahora el ‘talón de Aquiles’ de la economía estadounidense. La deuda nacional asciende

a los 36,2 billones de dólares.

La razón por la que EEUU propiciaría una moneda más débil es revertir el déficit comercial, algo que, a su juicio, terminará haciendo que el déficit fiscal también se reduzca. Al país le gustaría redirigir los flujos comerciales, de forma

que estos le favorezcan más. Si el resto de territorios contratan más productos y servicios americanos, el Gobierno podría dejar de usar el dinero público que actualmente emplea para incentivar la economía nacional. Es decir, la Administración quiere dejar de ser cliente de

todo lo que sea *made in USA* y que sean otros los que se gasten el dinero. Así, evitaría endeudarse para realizar dichas compras.

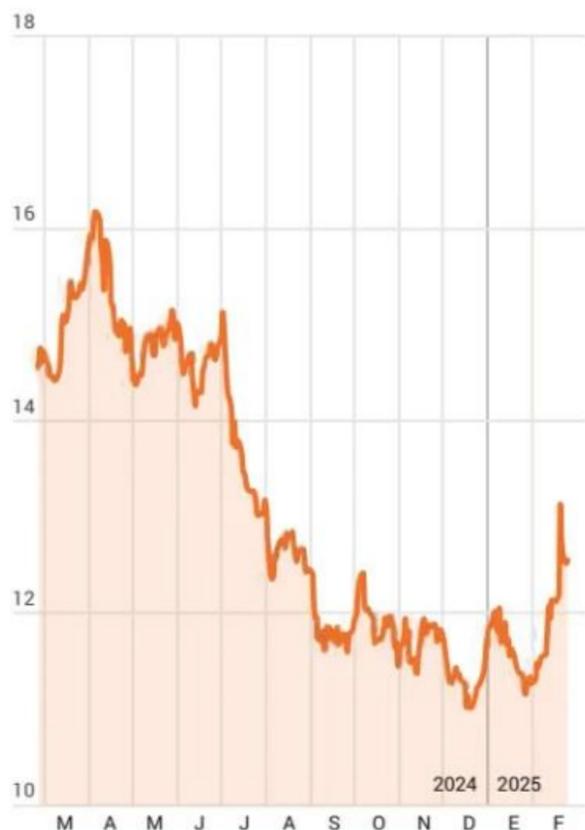
El plan Mar-a-Lago encaja con la agenda de Trump de potenciar la industria americana, revertir el déficit comercial, imponer todos aranceles necesarios y reducir la carga financiera que supone el déficit fiscal. Aunque el peaje sería debilitar su divisa, a Estados Unidos le podría interesar llevar a cabo esta medida de forma temporal.

Los rumores en torno a la estrategia de Trump para solucionar el problema de la deuda han circulado por Wall Street y los inversores se han puesto manos a la obra. Aunque todavía no se ha concretado nada, una medida de este calado cambiaría la valoración de los activos (especialmente, afectaría al dólar), por lo que algunos han empezado a plantear este escenario y a prepararse por si hay que ajustar las carteras.

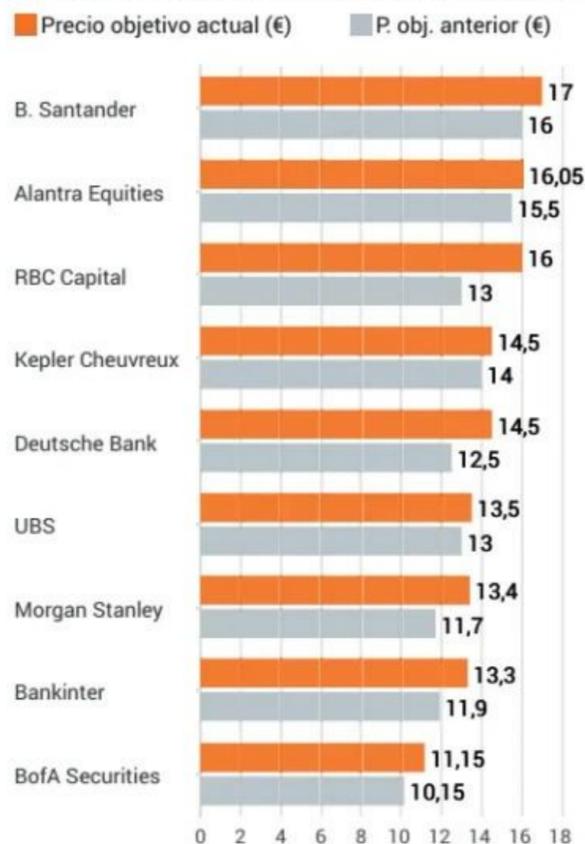
“Tienes que empezar a pensar a lo grande y a poner negro sobre blanco lo que está pasando”, explicaba el fundador de Bianco Research, Jim Bianco, en una conferencia en la que abordaba el tema, según *Bloomberg*. “El acuerdo Mar-a-Lago solo es un concepto, de momento, pero es un plan para dar un giro a una parte del sistema financiero”, apuntaba.

La retribución al accionista impulsa al valor

Evolución de la cotización de la acción, en euros



Las casas de análisis actualizan sus perspectivas



Fuente: Bloomberg y elaboración propia en base a los informes de las casas de análisis.

eE

Repsol seduce a los analistas que elevan su potencial hasta el 16%

Las acciones de la multienergética se dejan un 4% desde los máximos del año que tocó la semana pasada en los 13,15 euros por título tras los resultados

Javier Luengo MADRID.

La progresiva normalización de los precios de la energía tras la crisis de suministro a raíz del estallido de la guerra entre Rusia y Ucrania en febrero de 2022 provocó un ajuste a la baja del balance de Repsol -un valor presente en *La Cartera Estratégica de eEconomista.es*- del 45% en el beneficio neto a cierre de 2024 hasta los 1.756 millones de euros, pero ello no fue óbice para que los inversores, el pasado jueves, respaldasen de una forma significativa a la compañía que preside Antonio Brufau que anunció un programa de recompra y un dividendo complementario, por un mínimo de 700 millones de euros.

De momento, la solidez operativa del negocio apoya una mejoría superior al 5% en lo que va de año para las acciones del grupo, aunque desde que tocara hace unos días sus máximos de agosto de 2024 -cuando implementó un programa de recompra y un aumento del dividendo en efectivo en, aproximadamente, un 30%- el título ha caído algo más de un 4% a pesar de las hasta siete mejoras de valoración que ha recibido la energética por parte de los analistas llevando el potencial alcista proyectado para los próximos doce meses más allá del 16%.

A día de hoy, de las 33 casas de análisis que cubren a Repsol, algo más de la mitad mantienen su con-

sejo de *comprar*, mientras que cuatro de cada diez le cuelgan el cartel de 'mantener' y solo dos equipos de expertos optan por 'vender' participaciones de la compañía española. En cualquier caso, de las diez firmas de análisis que han subido el precio objetivo de Repsol en los últimos días, destaca la mejoría de RBC Capital de 3 euros hasta los 16 euros por acción -lo que implica un potencial del 28%- y Morgan Stanley hasta los 13,4 euros, esto es un 7,2% más de los niveles actuales de

La evolución al alza de los precios del gas natural en EEUU es una oportunidad para la compañía

cotización. Oddo, Goldman Sachs y Banco Santander coinciden en sus informes que la rotación de activos y la reducción proyectada del capex para 2025 -de entre 3.500 y 4.000 millones de euros- han permitido a Repsol mejorar "sustancialmente" la generalización de caja y optimizar el balance. Algo que también apoyan desde Barclays y Banco de Sabadell.

Complementariamente, la estrategia a futuro de la petrolera con el

potencial catalizador de su negocio de bajas divisiones podría añadir valor adicional al título y acelerar la transición hacia nuevas fuentes de energía más sostenibles, tal y como exponen los expertos. De hecho, aunque actualmente la contribución de este segmento es modesta al balance del negocio, se espera que, mediante la rotación de activos y la posible venta de participaciones, esta unidad desbloquee valor adicional. Por cada 1.000 millones de euros de valoración extraordinaria, la acción podría sumar hasta 0,90 euros, acorde a los cálculos que hacen en el Banco Santander donde elevan el precio objetivo hasta los 17 euros desde los 16 anteriores.

Con todo y con ello, las oportunidades del mercado de gas natural, concretamente, en Estados Unidos y la generación de flujo de caja constante podrían también tener un efecto significativamente positivo sobre Repsol en un entorno de caída de precios de la energía en Europa. "El escenario a largo plazo, muy favorable para esta materia prima por el crecimiento de la demanda de electricidad, centros de datos... debería respaldar el evento de liquidez que Repsol acordó con su socio minoritario en Repsol Upstream en el horizonte 2027", exponen desde el equipo de análisis del Banco Santander.

Fluidra llega a resultados en mínimos de octubre y con un ojo puesto en Trump

Los analistas le dan una recomendación de mantener y un potencial del 11% a sus acciones

Las *aguas dulces* de Fluidra ya reposan mucho más calmadas que en los últimos años después de que el exceso de oferta que había en la cadena de suministro se haya evaporado. Esto le ha permitido, durante la segunda mitad del año pasado, recuperar gran parte de su valor perdido en bolsa. Sin embargo, este curso, con la amenaza arancelaria de Trump como excusa, los inversores han recogido beneficios en la catalana.

Así, tras ceder algo más de un 9% en lo que va de año, sus títulos cotizan ahora en zona de mínimos del pasado mes de octubre. Con esta situación llega a la presentación de sus resultados del año 2024, que se celebrará este jueves y en el que se esperan unas cuentas que certifiquen la vuelta a la normalidad en la compañía.

"Preveamos unos resultados que continúen mostrando la tendencia positiva de los últimos trimestres, situándose dentro de los objetivos marcados", explican en Renta 4. "Este crecimiento refleja unos volúmenes relativamente estables tras la regularización del inventario en el canal distribución y cierto aumento de los precios medios finales, lo que tendrá su reflejo en el margen bruto", agregan. "Este avance, junto con los resultados de la implementación del plan de simplificación permitirán a la compañía situarse en la banda alta de su previsión de ebitda [460-480 millones]", concluyen.

Así, el consenso de analistas que recoge FactSet prevé que en 2024 Fluidra haya alcanzado un ebitda de 471 millones de euros,

un 5,8% por encima de 2023. Para los dos siguientes años los analistas prevén que siga recuperando ganancias hasta volver a situarlas en 2026 en el máximo ebitda histórico logrado en 2021, en los 550 millones de euros aproximadamente.

De cara al futuro, por tanto, el panorama se ha clarificado para la empresa pese a la reciente corrección de sus títulos en el parqué. "Será clave el Día del Inversor que se debe celebrar durante el segundo trimestre ya que pensamos que puede ser un catalizador para la cotización al ofrecer más visibilidad sobre la previsible evolución e la compañía en los próximos años, contribuyendo a seguir recuperando el sentimiento sobre el sector", exponen en Bankinter.

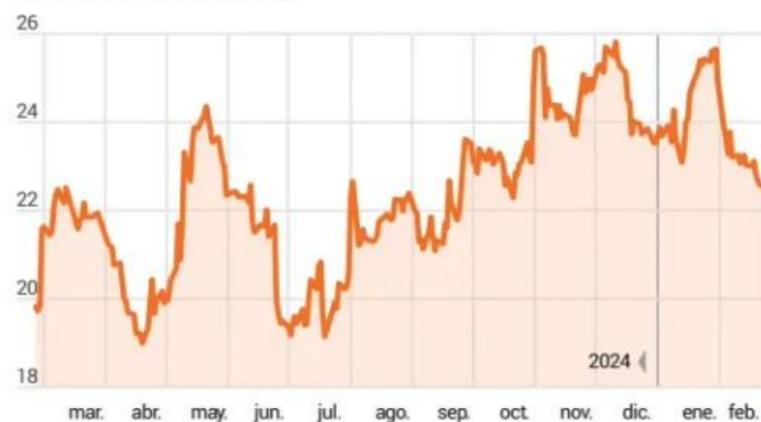
471
MILLONES DE EUROS

Es el 'ebitda' que el consenso de analistas estima que Fluidra haya obtenido durante el año 2024

En este contexto, las casas de análisis que siguen la evolución de la catalana fijan en los 25,08 euros su precio objetivo medio de cara a los próximos 12 meses, lo que le deja por delante un recorrido alcista de algo más del 11%. De igual forma, los expertos se dividen principalmente entre los que recomiendan comprar y aquellos que prefieren mantener la posición. "Además, un entorno más favorable de tipos de interés, combinado con la mejora de las ratios de deuda, podría reactivar el crecimiento inorgánico y, en este sentido, la entrada de Buffett en el capital de Pool Corp, principal distribuidor de Fluidra en EEUU, también ayudará", concluyen en Bankinter.

Los analistas le calculan un potencial del 11%

Evolución en bolsa (euros)



Fuente: Bloomberg.

eE

Bolsa & Inversión

PARA CLIENTES CON, AL MENOS, UN MILLÓN DE EUROS

Los grandes patrimonios suponen ya el 20% del negocio de Bankinter

El banco eleva el volumen gestionado en su área de banca privada en España un 13%, hasta los 65.000 millones de euros, y cuenta ya con 55.000 clientes

M. Domínguez MADRID.

Bankinter registró un 2024 "de récord" en su división de grandes fortunas, según ha explicado este martes Joaquín Calvo-Sotelo, director de Banca Patrimonial del banco. La entidad alcanzó un volumen gestionado en España de 65.000 millones de euros, un 13% más que el año anterior. Incluyendo a Portugal, alcanzó los 71.000 millones. El patrimonio neto nuevo —la diferencia entre reembolsos y suscripciones— fue de 3.400 millones de euros.

La banca privada de Bankinter cuenta con 55.000 clientes, incluyendo los 4.500 que captó en 2024. Calvo-Sotelo hizo hincapié en que esta división —dirigida a patrimonios de al menos un millón de euros— es "uno de los negocios más estratégicos del banco". Actualmente, aporta ya un 20% a la cuenta de resultados del grupo, añadió, después de especificar que el beneficio antes de impuestos se situó en los 270 millones de euros en 2024.

También recordó el director de esta área que hace ya cuatro años que ésta cambió su nombre de banca privada a banca patrimonial, con la idea de asesorar todo el patrimonio, sea financiero o no, englobando también los activos inmobiliarios y los ilíquidos. De los 65.000 millones gestionados en España, 5.000 corresponden a activos alternativos. En este segmento, cuentan con 28 vehículos de inversión y 3.800

Un crecimiento del 13%

Activos bajo gestión y custodia (mill. de euros)



Evolución de la cartera (miles de millones de euros)



Fuente: Bankinter.

millones de euros comprometidos. Esto incluye inmuebles comerciales, hoteles, energías renovables, residencias de estudiantes e infraestructuras, entre otros activos.

En lo que respecta a los fondos de inversión, el crecimiento neto fue de 2.500 millones de euros, hasta rozar los 22.000 millones, apoyado en el lanzamiento de fondos de renta fija y monetarios en un mercado como el español, con una mayoría de clientes muy cautos. Estos productos fueron "la estrella"

el año pasado y siguen siéndolo en 2025. "Creemos que la bajada de tipos será menor de lo que espera el mercado, con lo que los fondos de renta fija todavía ofrecen rentabilidades atractivas; el cliente conservador aún puede optar a rentabilidades del 2,5% o 3%".

Joaquín Calvo-Sotelo también hizo mención al servicio de *family office* que lanzó la entidad el año pasado, del que aseguró que "está batiendo todas las expectativas que nos habíamos marcado".

Solo el 7% de las gestoras planea lanzar fondos con el máximo criterio de ESG

Una encuesta de Inverco muestra que las firmas apuestan por los productos de renta fija y los mixtos

Á. Alonso MADRID.

Los productos sostenibles han perdido algo del brillo con que salieron al mercado hace unos años. Al bum de fondos que pretendían ser los que aplicaban los máximos criterios ESG siguió una reclasificación según la normativa europea para quedarse un escalón por debajo. El año pasado ya se pudo comprobar algo de este pinchazo de la burbuja verde, con salidas netas de dinero de este tipo de vehículos de inversión.

Aunque la llegada de una nueva administración norteamericana poco proclive a limitar el uso de las energías fósiles explica parte de este declive, lo cierto es que en Europa, donde el 60% del patrimonio de los fondos de inversión sigue alguna coordenada de sostenibilidad, la excesiva regulación y la dificultad para hacer accesible este lenguaje al inversor final siguen siendo los grandes obstáculos para su desarrollo.

De esta manera, no extraña que, en la última encuesta del Observatorio Inverco, el 58% de las gestoras considere necesario el establecimiento de un sistema claro y comprensible para la clasificación verde de los productos financieros. Una demanda que la propia CNMV ha demandado reiteradamente para facilitar su distribución entre los minoristas.

A la espera de que desde Bruselas se redefinan los reportes ESG que deben cumplir las empresas, y que la estrategia de los fondos de inversión se alinee con este cambio, solamente el 7% de las gestoras encuestadas prevé que van a lanzar nuevos productos con la máxima clasificación de sostenibilidad, conocidos bajo el apelativo de Artículo 9, en referencia a la normativa europea que los define de esta manera. De hecho, el 66% de las firmas asegura que van a registrar fondos verdes pero englobados en los denominados bajo el artículo 8, que persiguen cri-

142.000
MILLONES DE EUROS

Es el volumen patrimonial que gestionan los fondos con criterios ESG, según datos de Vdos

terios genéricos de sostenibilidad, sin un objetivo concreto.

Otro de los datos relevantes de la encuesta es la intención de las gestoras de seguir incrementando su patrimonio con los fondos de renta fija, que tan buenos resultados les han dado. Así lo expresan el 70% de las firmas, que aseguran que serán este tipo de vehículos junto a los mixtos los que recibirán las mayores entradas netas de dinero en el año. Unos flujos que el 24% de las gestoras cree que superarán los 20.000 millones, mientras que un 55% estima que se situará entre los 10.000 y los 20.000 millones de euros.

La banca tira del Ibex mientras las 'techs' presionan al Nasdaq

El índice español llega a tocar los 13.200 puntos gracias a las alzas del sector financiero y del energético

elEconomista.es MADRID.

La banca sigue siendo la tabla de salvación del Ibex 35 en días en los que los inversores optan por recoger beneficios. Este martes el indicador español finalizó con una subida del 0,85%, aunque durante la jornada llegó a tener mayores avances rebasando los 13.200 enteros en algunos momentos de la sesión.

La bolsa aminoró las subidas con la publicación de confianza del consumidor en EEUU durante el mes de febrero, la cual ha sido peor de lo estimado. Esta información se

sumó a los débiles datos relativos al consumo y el PMI de servicios conocidos la semana pasada, lo cual ha incrementado la incertidumbre en Wall Street, presionando a la baja a sus principales índices. En este contexto, las bolsas europeas se movieron de forma dispar, con el selectivo doméstico liderando las alzas.

El Ibex 35 subió impulsado por Enagás (2,77%), CaixaBank (2,23%), Mapfre (2,13%), Solaria Energía (1,98%) y Santander (1,85%). La banca y el sector energético avanzaron con firmeza mientras el EuroStoxx 50 cedió posiciones levemente hasta los 5.400 enteros, lastrado por los descensos de ASML (-2,45%) ante los planes de la Administración Trump para reforzar las restricciones al acceso de chips avanzados

Nvidia retrocede cerca de un 9% en tres días antes de publicar hoy su cuenta de resultados

por parte de China. Asimismo, el Dax 40 cotizó plano sobre los 22.400 puntos, con las firmas automovilísticas escalando posiciones al calor del resultado electoral que augura un gobierno de coalición entre la CDU y el SPD, así como la reforma constitucional para flexibilizar el tope de deuda.

En el plano técnico, Joan Cabre-ro, analista de Ecotrader, considera que los 13.156 puntos del Ibex

35 "han constituido un probable techo temporal en los ascensos de las últimas semanas", convirtiéndose en un probable punto de origen de una posible consolidación que debería servir para aliviar la sobrecompra. Por otro lado, en caso de querer incrementar la exposición a bolsa española, el experto recomienda esperar un *throw back* o vuelta atrás hacia la antigua resistencia creciente, ahora soporte, en torno a los 12.350/12.400 puntos.

Más caídas en la tecnología

El sector tecnológico no levanta cabeza en los últimos días. El Nasdaq enfilaba a media sesión su cuarto día de caídas, que ayer rondaban cerca del 2%, con lo que estaba cerca de firmar su peor racha desde el

pasado mes de abril, cuando retrocedió seis días consecutivos. La tecnología está presionada al principal índice que reúne a las cotizadas del sector. Nvidia, que publicará su cuenta de resultados este miércoles, ya retrocede cerca de un 9% en solo tres jornadas. Otra de las conocidas como *Siete Magníficas*, Tesla, se deja casi un 14% en el mismo periodo.

El resto de los índices de Wall Street también cotizaban ayer en números rojos, pero con menor castigo que en el selectivo tecnológico, y sumaban las cuatro sesiones en negativo. Las caídas se han precipitado después del dato de la confianza del consumidor de febrero. Los registros sufrieron la mayor caída desde 2021, desatando los miedos a una próxima recesión.

‘Deja Vu’

Análisis

Jordi Martret



Director de Inversiones de Norz Patrimonia

Volvió a la presidencia y retomó su guerra arancelaria contra todo y contra todos, nos sorprende la amplitud de los aranceles tanto en cantidad como en países afectados, permítanme la broma de comentar que será más fácil decir a que países no se va a imponer un arancel, ya que su cruzada es global. Estaba en las previsiones que íbamos a tener una segunda ronda arancelaria del Sr. Trump tal como hizo en su primer mandato. Si recordamos lo que pasó en ese mandato, los aranceles los impuso con mayor contundencia ya en el 2018 contra acero y aluminio a nivel global e inició una guerra comercial con China principalmente, entre otros muchos frentes más secundarios. ¿Cómo acabó todo? Durante el 2018 vimos como el dato de inflación medido por el deflactor de Consumo Privado (PCE) comenzó a repuntar, el subyacente no superó el 2% pero el normal se situó en el 2,5%. El Sr. Powell, ya presidente de la Fed subió tipos durante el 2018 para prevenir que la inflación se disparara, las consecuencias de ese movimiento de la Fed provocado por el repunte inflacionario fue la tormenta que vivimos en el último trimestre del 2018 donde el S&P 500 bajó casi un 20% en apenas dos meses, la Fed se asustó y anunció el final de subidas, la inflación se relajó y tuvimos un importante rally de mercados que se truncó en el 2020 con la crisis del Covid-19.

Muchos opinan que la Fed se equivocó subiendo tipos en el 2018 y otros muchos creemos que solo hizo su trabajo ante un recalentamiento de la inflación, sea lo que fuere la pregunta es si la Fed volvería a actuar de la misma forma que en el 2018.

Creemos que estas medidas anunciadas por el Sr. Trump forman parte de una estrategia global negociadora y el dibujo final se parecerá poco a la inicial, todo comenzó con anuncios arancelarios a México y Canadá que fueron aplazados inmediatamente después de una conversación telefónica con sus respectivos presidentes. El objetivo global que tiene la nueva administración norteamericana es reducir su déficit comercial y presionar para llevar la mayor producción posible a su país y relanzar su economía manufacturera.

A nivel geopolítico ha sorprendido la contundencia que ha mostrado contra Ucrania en los últimos días, con un radical giro de guion que a nivel económico puede tener diversas lecturas, que parte de su gasto militar en Europa lo asuman los países europeos y que además estos les compren a ellos el material militar, jugada perfecta, dejó de aportar y lo que dejó de aportar me lo compra Europa. En definitiva, Trump quiere acabar la guerra a cualquier precio y si Ucrania quiere seguir que le ayude Europa, si siguen bien, porque Europa les tendrá que comprar a ellos y si se firma la paz aún mejor, porque obligará a los europeos a seguir gastando en armamento y también quiere acabar con ella simplemente porque la paz es más barata que la guerra.

Tener una posición más conciliadora con Rusia podría llevar al levantamiento de sanciones y que el petróleo ruso vuelva a los canales ordinarios manteniendo el precio del petróleo controlado. Finalmente divide a Europa y le será más fácil poder llegar a acuerdos individuales país a país que no una negociación en bloque con la unión europea que, sin duda, tendría más poder negociador que no de manera individual país a país. Dejo a un experto en geopolítica que comente en profundidad las consecuencias de este movimiento a nivel político, pero se me antoja una pinza de manual y en len-



Donald Trump. REUTERS

guaje llano a Europa le han hecho la cama con esta guerra si analizas quien gana y quien pierde a nivel económico, veamos si por una vez la Unión Europea está a la altura en su reacción.

Aunque EEUU. no tenga tanto que perder como otras áreas geográficas, sigue teniendo mucho que perder, si la Fed se ve obligada a actuar como en el 2018 las consecuencias para la bolsa pueden ser similares, espereamos que tanto Powell como Trump hayan aprendido algo. Al final lo importante para Trump es la economía, y en las últimas semanas las noticias no son buenas, hemos sabido que las expectativas de inflación se le han disparado y que los últimos indicadores de actividad económica (Ventas por menor y los PMI y el Índice de Sentimiento de la Universidad de Michigan) han tenido un importante debilitamiento. El Sr. Trump quiere tipos

bajos y debilitar el dólar al mismo tiempo que arregla el déficit y relanza la economía reduciendo su dependencia exterior y mantiene controlada la inflación al mismo tiempo que sube aranceles y drena del sistema mano de obra barata, me suena un puzzle muy delicado...

En Europa, se han esperado con expectación las elecciones en Alemania, el mercado ha subido con fuerza esperando un nuevo gobierno que desbloquee el maná de poder emitir más

deuda para relanzar su economía, no creemos que vaya a ser tan fácil, por otro lado, un acuerdo de paz en Ucrania puede ser un importante catalizador en los mercados europeos.

Próximamente vamos a ver más negociaciones y posiblemente un tratado de paz, lo más importante serán los resultados de Nvidia el miércoles 26 de febrero, parece que todo se pare por la política arancelaria, pero con el frente abierto con Deepseek, será muy interesante ver lo que Nvidia diga al respecto, recordemos que el resto de las grandes tecnológicas han mantenido intactas sus inversiones en Capex (hasta ahora), en el caso de Meta mega inversión de 60 mil millones de USD y Alphabet 75 mil. ¿De verdad no sabían nada de este movimiento de Deepseek? El tiempo dirá... pero Deepseek lo que va a hacer es acelerar aún más la IA y que se implemente con mayor rapidez, esto puede suponer cambios en los actores principales, pero acelerará su avance.

Trump quiere tipos bajos y debilitar el dólar a la vez que arregla el déficit y relanza la economía

La Operación del día Joan Cabrero

Vender BIC para recomprar más abajo

Las acciones de BIC están perdiendo a corto plazo el soporte de los 60 euros, algo que está habilitando la confirmación de un amplio patrón de giro bajista en forma de doble techo en la zona de los 68-70 euros. Esta pauta abre la puerta a probables caídas a los 50-52 euros, que es el objetivo que surge de proyectar la amplitud de esa figura de vuelta y que además coincide con la base del canal que pueden ver en el chart. Mi recomendación es cerrar posiciones en BIC para retomar compras solo en el caso de que acabe yendo a buscar ese soporte de los 50-52 euros, que en ningún caso debería de perder este zafiro si quiere seguir brillando. Antes hay un soporte intermedio en los 58,90. Desde ahí abrió un hueco alcista. Si también lo pierde caerá a los 50.



Estrategia (alcista)

Precio de apertura de la estrategia	62,10
Primer objetivo	70
Segundo objetivo	95-100
Stop	cerrar

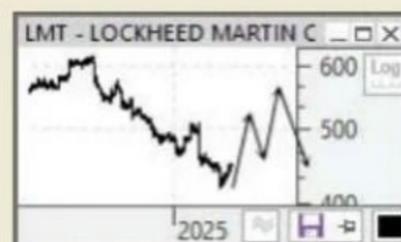
Cierren posiciones en PayPal

La curva de precios de PayPal confirmó hace un par de semanas un patrón de giro bajista en forma de doble máximo en los 93,75 dólares, señalando que esa zona podía haber marcado el fin del rally de los últimos meses. Las recientes caídas refuerzan este riesgo, y el escenario empeoraría si el S&P 500 pierde el soporte clave de 5.924 puntos, lo que abriría la puerta a una búsqueda de los mínimos anuales de enero en Wall Street. Si esto sucede, no tengo dudas de que PayPal no se detendrá en el objetivo mínimo de la figura bajista en 71,80 dólares, sino que probablemente extenderá su caída hasta la directriz alcista que une los mínimos de 2023 y 2024, situada en torno a los 65 dólares.



Lockheed Martin ahora actúa de refugio

Lockheed Martin ha sufrido durante los últimos meses una fuerte corrección bajista que ha llevado al título de los 620 a los 420 dólares, esto es, un 32%. Todo apunta a que los 420 dólares podrían haber sido finalmente el suelo de esta corrección y después de tres impulsos a la baja o cinco ondas lo más probable es que asistamos a un rebote que al menos lleve al título a recuperar niveles donde cotizaba antes del hueco bajista que abrió desde los 496. No descarto que cierre ese hueco y entonces lo más probable es que el rebote acabe yendo a buscar la zona de los 540-550 dólares. En esos niveles soy partidario de cerrar posiciones ya que tras cinco ondas ya no tengo confianza de que esta subida busque nuevos altos.



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'
Trivano (alcista)	130,5	145 y 160	<114	Abrir
General Dynamics (alcista)	272	290 y 316	<255	Mantener
VERALLIA (alcista)	24,5	30 y 34	<22	Mantener
Wynn Resorts (alcista)	86	80 Y 150	<68	Abrir
Heineken (alcista)	66,28	76,50 y 84	Mensual <64	Mantener con filtro
NN Group (alcista)	43,49	47 y subida libre	<40	Mantener
Coterra (alcista)	28,9	32 y subida libre	<22	Mantener
AST Spacemobil (alcista)	24,75	40 y subida libre	<10	Mantener
Uber Technologies (alcista)	62,4	90 y subida libre	Semanal <55	Mantener
Wacker Chemie (alcista)	82	97 y 140	Semanal <70	Mantener

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

elEconomista.es

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

Bolsa & Inversión **Parrillas**

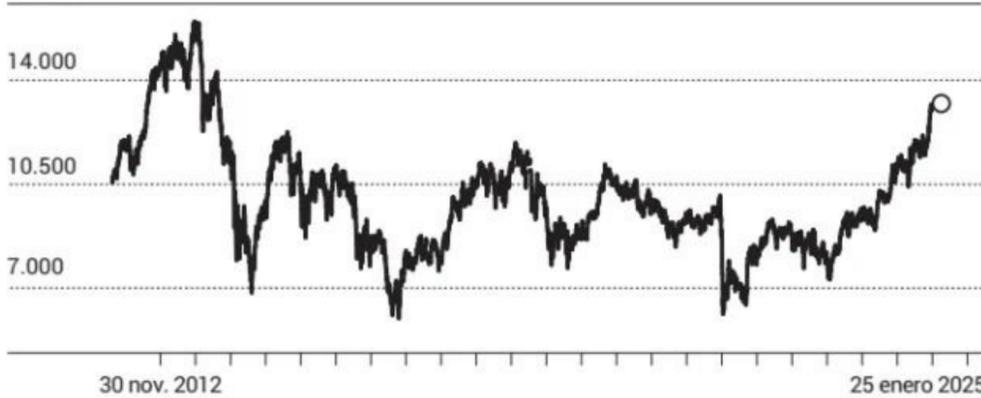
Ibex 35

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2025 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER*	RENT. DIV 2025 (%)	PER 2025*	PRECIO OBJETIVO	CONSEJO
Acciona	113,90	1,24	8,84	4,78	15.090	4,43	17,26	143,36	M
Acciona Energía	18,44	-0,16	-6,77	3,60	4.130	1,98	20,02	24,02	M
Acerinox	10,88	0,00	6,04	15,13	9.418	5,63	12,12	12,81	C
ACS	51,15	1,19	37,65	5,59	16.976	4,12	18,98	46,08	M
Aena	216,20	1,50	22,84	9,52	47.035	4,54	16,97	228,92	M
Amadeus	68,84	-1,46	14,24	0,94	33.310	2,01	24,10	76,72	C
ArcelorMittal	26,53	-1,16	9,15	18,60	5.540	2,01	6,90	29,67	C
Banco Sabadell	2,59	0,90	116,76	37,83	46.782	7,46	8,43	2,54	C
Banco Santander	6,05	1,51	57,65	35,40	283.532	3,59	7,42	6,28	C
Bankinter	9,10	1,13	56,66	19,14	25.302	5,89	8,76	9,13	M
BBVA	12,58	1,37	33,35	33,04	163.559	6,04	8,02	12,76	C
CaixaBank	6,57	1,92	60,19	25,55	93.383	6,65	9,17	6,59	M
Cellnex	32,84	1,55	-3,65	7,64	38.466	0,19	-	45,65	C
Enagás	12,63	2,93	-12,08	7,22	25.098	7,92	12,74	15,13	M
Endesa	21,89	1,11	30,88	5,39	37.376	5,53	12,62	23,55	M
Ferrovial	42,50	0,76	21,78	4,68	19.717	1,87	54,14	44,99	M
Fluidra	22,52	-0,09	12,77	-4,25	7.033	2,62	20,42	26,05	M
Grifols	9,63	0,90	-16,22	5,27	21.696	0,00	15,41	15,29	M
Iberdrola	13,88	0,87	30,63	4,36	121.271	4,41	15,84	14,40	M
Inditex	51,96	0,27	27,90	4,67	71.314	3,09	27,49	54,15	M
Indra	19,21	1,53	20,59	12,47	18.900	1,53	12,54	23,13	C
Inm. Colonial	5,55	1,09	8,40	7,25	8.603	4,94	17,13	6,76	M
IAG	3,87	-1,50	117,10	6,72	22.247	2,04	7,08	4,59	C
Logista	28,18	-4,67	3,22	-3,49	13.764	7,27	12,24	32,48	M
Mapfre	2,69	2,28	36,72	10,06	4.351	6,54	8,49	2,75	M
Merlin Prop.	10,58	0,28	17,36	4,13	9.592	4,03	18,89	13,39	C
Naturgy	25,24	-0,47	9,08	7,96	6.466	6,09	13,63	25,45	V
Puig	18,77	1,41	-	5,21	6.817	-	18,99	25,19	C
Redeia	17,06	0,00	15,35	3,39	21.369	4,91	19,91	18,96	M
Repsol	12,42	-0,80	-14,70	6,24	46.539	7,97	5,16	14,46	M
Rovi	55,15	0,00	-22,38	-12,39	7.522	1,89	19,36	77,23	C
Sacyr	3,27	0,18	7,20	2,89	4.851	4,28	19,15	4,15	C
Solaria	7,95	1,79	-31,26	1,73	7.977	0,00	11,67	12,42	M
Telefónica	4,30	1,56	13,98	9,32	58.006	6,97	13,84	4,27	V
Unicaja	1,58	1,28	63,64	24,33	8.804	7,64	8,00	1,55	M

Ibex 35

CIERRE 13.116,80 ▲ VAR. PTS. 103,90 **0,80%** VAR. 2025 **13,12%**

Puntos



Mercado continuo

Los más negociados del día

	VOLUMEN DE LA SESIÓN	VOLUMEN MEDIO SEIS MESES
Banco Santander	283.532.000	137.089.200
BBVA	163.559.100	102.748.200
Iberdrola	121.270.900	137.514.400
CaixaBank	93.383.220	58.959.850
Inditex	71.313.630	111.637.600
Telefónica	58.005.710	51.941.620

Los mejores

	VAR. %
Squirrel Media	16,08
Renta Corp	4,44
Almirall	3,23
Enagás	2,93
Adolfo Domínguez	2,42
Mapfre	2,28

Los peores

	VAR. %
Oryzon	-21,55
DF	-18,74
Urbas	-8,00
Ercros	-5,88
Logista	-4,67
Amper	-4,05

Los mejores de 2025

	CAMBIO 2025 %	MÁXIMO 12 MESES	MÍNIMO 12 MESES	VALOR EN BOLSA€*	VOLUMEN SESIÓN*	PER 2025*	PER 2026*	PAY OUT*	DEUDA/EBITDA*
1 Oryzon	95,00	3,69	1,40	180	21.778	-	182,00	-	-
2 Squirrel Media	86,29	2,38	1,19	209	1.315	-	-	0,00	-
3 Tubos Reunidos	51,93	0,81	0,45	124	3.190	-	-	0,00	-
4 Airtificial	39,16	0,15	0,09	196	1.326	-	-	-	8,06
5 Banco Sabadell	37,83	2,63	1,19	14.074	46.782	8,43	8,37	48,73	-

Otros índices

	CIERRE	CAMBIO DIARIO %	CAMBIO 2025 %	CIERRE	CAMBIO DIARIO %	CAMBIO 2025 %	
Madrid	1.292,18	0,77	13,61	Londres Ftse 100	8.668,67	0,11	6,06
París Cac 40	8.051,07	-0,49	9,08	Nueva York Dow Jones*	43.420,73	-0,09	2,06
Fráncfort Dax 40	22.410,27	-0,07	12,56	Nasdaq 100*	21.091,98	-1,22	0,38
EuroStoxx 50	5.447,90	-0,11	11,27	Standard and Poor's 500*	5.937,33	-0,77	0,95

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 2025 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER*	RENT. DIV 2025 (%)	PER 2025*	PRECIO OBJETIVO	CONSEJO
Adolfo Domínguez	5,08	2,42	12,89	7,17	9	-	-	-	-
Aedas Homes	27,40	0,55	61,16	5,79	1.049	8,79	11,40	28,15	M
Airbus	164,30	-0,04	11,66	6,45	694	1,63	24,82	181,20	C
Airtificial	0,13	-2,18	-10,64	39,16	1.326	-	-	-	-
Alantra Partners	8,94	0,22	4,44	16,10	25	-	-	-	-
Almirall	9,76	3,23	17,81	18,46	3.168	2,01	21,77	11,90	C
Amper	0,14	-4,05	81,82	23,91	2.313	-	-	0,16	C
Amrest	4,23	0,00	-33,70	-3,86	0	-	44,53	5,73	M
Applus+	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Árima	7,52	0,00	19,37	-7,16	2	-	-	-	-
Atresmedia	4,76	1,60	29,85	8,81	1.751	9,04	8,97	5,26	M
Audax Renovables	1,59	-1,49	26,91	2,32	524	1,01	13,44	2,38	C
Azkoyen	6,50	0,00	6,56	5,52	104	-	-	-	-
Berkeley	0,23	-1,89	34,04	19,25	272	-	-	-	-
Bodegas Riojanas	3,74	-0,53	-15,38	13,33	16	-	-	-	-
CIE Automotive	23,90	-0,62	-2,69	-5,91	2.831	3,89	8,68	32,80	C
Clinica Baviera	33,30	-2,35	37,60	6,73	99	4,99	14,05	26,30	M
Coca-Cola European P.	83,50	0,85	33,39	13,61	80	2,54	19,58	84,02	C
CAF	36,30	0,28	12,56	3,86	694	3,34	11,81	45,17	C
Corp. Financ. Alba	83,50	-0,24	75,22	0,24	444	1,14	21,11	78,10	C
Cox	9,50	-1,04	-	-1,96	24	-	12,53	-	-
Deoleo	0,20	-0,50	-5,44	6,38	75	-	-	0,25	M
Desa	14,80	0,00	18,40	-3,90	-	7,57	9,87	-	-
Dia	18,10	1,12	41,41	18,30	805	-	-	25,83	C
DF	0,25	-18,74	-60,61	7,46	1.940	-	-	-	-
Ebro Foods	16,66	0,73	12,72	4,91	624	4,42	12,63	20,60	C
Ecoener	4,95	2,06	41,43	10,00	25	0,51	24,63	6,08	C
eDreams Odigeo	8,15	-1,09	17,77	-6,32	4.894	-	20,17	11,27	C
Elecnor	16,12	0,62	-11,67	0,37	1.315	23,67	2,91	21,90	C
Ence	3,45	-1,15	23,85	11,30	1.766	4,00	24,63	3,99	C
Ercros	3,04	-5,88	31,60	-13,88	859	-	-	4,70	-
Faes Farma	3,71	0,00	22,89	6,47	1.121	4,18	12,65	3,95	V
FCC	10,62	-0,19	18,55	19,46	74	5,67	9,98	12,74	C
GAM	1,31	-0,76	-	-	11	-	43,67	-	-
Gestamp	2,85	-0,87	-7,93	14,72	1.806	4,25	8,97	3,29	M
Global Dominion	2,81	-1,06	-15,49	0,36	872	2,99	12,06	5,87	C
Greenergy	38,05	-0,78	42,19	16,54	2.657	0,00	18,98	47,78	C
Grupo Catalana Occ.	38,50	0,65	13,40	7,24	429	3,37	7,28	50,94	C
Grupo Ezentis	0,11	-2,70	-34,23	30,91	497	-	-	-	-
Iberpapel	18,95	-0,79	8,61	6,46	31	0,69	10,53	27,00	C
Inm. Sur	9,85	0,00	40,27	10,06	1	2,84	9,95	12,75	C
Innocemento	3,34	-1,33	-	10,05	61	-	-	-	-
Innov. Solutions	0,57	0,00	0,18	0,00	-	-	-	-	-
Lab. Reig Jofre	2,57	-2,65	9,83	3,21	367	1,01	16,06	-	-
Lar España	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Línea Directa	1,13	-0,70	23,23	4,24	536	5,22	15,69	1,13	M
Lingotes	6,38	-0,31	-6,18	1,27	10	4,08	24,54	-	-
Meliá Hotels	7,13	0,07	2,96	-3,19	1.645	1,37	11,86	9,02	C
Metrovacesa	9,88	0,30	40,50	12,53	355	7,57	41,69	9,45	M
Minor Hotels	6,31	-0,32	43,41	0,16	15	1,51	15,78	5,36	V
Miquel y Costas	13,30	1,92	18,54	3,91	35	-	-	-	-
Montebalito	1,36	-2,86	0,00	3,03	1	-	-	-	-
Naturhouse	1,79	-0,83	12,26	7,86	22	7,84	-	-	-
Neinor Homes	15,78	0,90	75,97	-1,86	1.455	14,69	17,30	15,84	M
Nicolás Correa	9,10	1,56	44,44	18,18	81	3,41	8,84	11,00	C
Nueva Exp. Textil	0,37	-0,80	16,72	0,27	98	-	-	-	-
Nyasa	0,01	0,00	-3,45	-3,45	26	-	-	-	-
OHLA	0,44	0,51	28,87	20,75	3.673	-	-	0,75	C
Oryzon	2,73	-21,55	45,99	95,00	21.778	-	-	5,72	C
Pescanova	0,36	0,57	-11,03	17,55	57	-	-	-	-
Pharma Mar	96,15	-1,13	202,32	20,49	6.012	0,68	202,42	98,33	C
Prim	10,15	1,00	1,55	5,51	24	4,43	13,01	-	-
Prisa	0,33	-1,20	3,77	9,63	20	-	22,00	0,48	M
Prosegur Cash	0,64	-0,31	34,31	15,94	806	5,94	9,85	0,70	C
Prosegur	1,91	-0,73	8,14	12,87	821	5,39	11,88	2,13	M
Realia	0,99	0,20	-4,27	-3,33	48	-	20,54	1,12	C
Renta 4	12,90	0,00	27,72	3,20	3	-	-	-	C
Renta Corp	0,80	4,44	-6,98	23,08	17	-	-	-	-
Sanjose	5,70	-0,70	51,19	9,62	129	1,75	9,83		

Economía

La quita de deuda será 'per cápita' un 67% más alta para Cataluña que para Madrid

El sistema diseñado por Montero liberará a cada catalán o andaluz de 2.284 euros en pasivo

Hacienda penaliza a la capital por las rebajas en el Impuesto de la Renta que ha aplicado

Carlos Reus MADRID.

El reparto de quitas que desplegará el Gobierno propone condonar un 67% más de deuda per cápita a Cataluña, Comunidad Valenciana o Andalucía que a Madrid. El sistema diseñado por Hacienda liberaría así a los Gobiernos presididos por Salvador Illa, Juanma Moreno o Carlos Mazón de un pasivo equivalente a 2.284 euros por habitante. Por contra, otras regiones como la madrileña, Galicia o Cantabria, tan solo podrán desprenderse de 1.368 euros por ciudadano.

La vicepresidenta María Jesús Montero justifica tan amplia brecha asegurando que su propuesta compensa a aquellas autonomías a las que el caducado sistema de financiación autonómica aún penaliza. La metodología otorga a Castilla-La Mancha, Murcia, Andalucía y Valencia una quita adicional, con la intención de compensar el agravio financiero que arrastran desde hace años. Además premia con una compensación adicional de 917 millones de euros a aquellas CCAA que hayan elevado su tramo autonómico del IRPF. "Se reconoce así el esfuerzo fiscal que exigieron algunas comunidades a sus ciudadanos para mejorar la situación presupuestaria y fiscal", apunta el ministerio de Hacienda. Dos criterios que excluyen a Madrid, que ha hecho de la política fiscal a la baja su seña de identidad, en contra de las directrices del Gobierno central.

Pese a ello, y a ser la única región sin deuda con el Estado a través del Fondo de Liquidez Autonómico (FLA), Madrid podrá acceder a una compensación de más de 8.600 millones, con los que podrá desprenderse de parte del pasivo que

Condonación de deuda propuesta por habitante de CCAA

Sobre población ajustada

CCAA	Población ajustada	Condonación total (mill. €)	Condonación por habitante (en €)
Andalucía	8.225.276	18.791	2.284,5
Comunidad Valenciana	4.906.812	11.210	2.284,5
Castilla-La Mancha	2.156.720	4.927	2.284,4
Cataluña	7.487.008	17.104	2.284,4
Región de Murcia	1.452.500	3.318	2.284,3
Islas Baleares	1.122.461	1.741	1.551,0
Extremadura	1.140.757	1.718	1.506,0
Aragón	1.410.827	2.124	1.505,4
Canarias	2.174.939	3.259	1.498,4
Asturias	1.101.359	1.508	1.369,2
Castilla y León	2.661.110	3.643	1.368,9
Galicia	2.929.219	4.010	1.368,9
Comunidad de Madrid	6.314.728	8.644	1.368,8
Cantabria	591.044	809	1.368,7
La Rioja	327.381	448	1.368,4
TOTAL	44.002.139	83.252	1.891,9

Fuente: Ministerio de Hacienda.

ción", dijo ayer el secretario general del PP andaluz, Antonio Repullo. Su región sería la más beneficiada por el sistema, tanto en cifras globales, como por habitante.

A ese argumento se han abrazado el resto de líderes territoriales del PP, para justificar su rechazo inicial a la norma. "Quien anunció una condonación de la deuda para la Región de Murcia fue Oriol Junqueras, un excarcelado, una persona que intentó dar un golpe de Estado, un golpista que condenaron y metieron en la cárcel, con el que ahora Pedro Sánchez ha pactado", dijo el murciano, Fernando López Miras. Con poco más de 1,4 millones de habitantes, su región podría desprenderse de 3.318 millones de euros en deuda.

Montero propone compensar 8.600 millones de la deuda de Ayuso con sus acreedores

mantiene con bancos y otros acreedores.

Madrid lidera el rechazo popular al mecanismo y es el blanco de

los argumentos de Moncloa. "A mí me encantaría que me perjudicaran quitándome la hipoteca. Si perjudicar a Madrid es condonarle

8.644 millones de euros y, por lo tanto, el ahorro en pago de intereses que conlleva, por favor que me perjudiquen todos los días", reprochó ayer la portavoz del Gobierno, Pilar Alegría.

La orden de Génova es seguir los pasos de Madrid y votar en contra del sistema en el Consejo de Política Fiscal y Financiera (CPFF) que se celebrará esta tarde en Madrid. Lo harán todos los barones del PP, incluidos aquellos a los que se propone una mayor condonación de su deuda. "La prioridad de Andalucía, que no es la deuda, es la financia-

Pese a la oposición en bloque a la que Montero se enfrentará hoy en su reunión con los consejeros de Hacienda, a la vicepresidenta primera le vale con el apoyo de una sola autonomía para avanzar hacia el trámite de la norma. Tiene el de Cataluña, pero también el de Castilla-La Mancha. "Satisface nuestras expectativas", dijo ayer el consejero, Juan Alfonso Ruiz Molina. El mecanismo de quitas plantea condonar 4.927 millones en deuda al gobierno castellanomanchego, el equivalente a 2.284 euros por habitante.

Valencia reclama desprenderse de 17.800 millones euros de su pasivo con el FLA

Los expertos de la comisión mixta Consell-Corts para la reforma del sistema de financiación han elevado hasta los 17.800 millones de euros la condonación de la deuda de la región atendiendo a criterios "justificados", una cantidad y un porcentaje "muy diferentes" a los 11.210 millones que llevará el Ministerio de Hacienda al CPFF.

El PP no descarta que sus CCAA se acojan al mecanismo una vez aprobado

C. R. MADRID.

El Partido Popular teme que varios de sus barones autonómicos acaben solicitando la quita de la deuda que mantienen con el Estado de manera voluntaria, a pesar del rechazo decretado por Génova. El mecanismo no necesita de los votos de los populares para salir adelante, ni en el CPFF, ni -posteriormente- en el Congreso de los Diputados, donde a Montero le vale

con el apoyo de los grupos que conforman el bloque de investidura.

Fuentes del PP reconocen que, una vez aprobada la ley orgánica, algunas de sus regiones podrían verse tentadas a acogerse a la condonación. Ya durante los últimos meses, Génova ha tratado de marcar el relato a los suyos a duras penas. El rechazo frontal lanzado por Feijóo, se ha topado con el pago de los intereses que las CCAA más endeudadas tienen que afrontar cada

año. Ya antes de conocer el reparto de quitas, varios líderes autonómicos reconocían que valorarían aceptar la condonación una vez conocieran el reparto.

De hecho, Andalucía, a la que se reconoce una quita superior a la propuesta para Cataluña, tendrá difícil renunciar al sistema. El mecanismo presentado el lunes por Montero ha terminado por superar las expectativas de los de Juanma Moreno, que esperaban una condona-

ción muy por debajo de la plasmada por Hacienda. "Nosotros queremos que se compense a Andalucía con lo mismo que se le da a Cataluña, nosotros queremos 17.800 millones de euros", dijo hace semanas el presidente andaluz. El reparto promete liberar a la región de 18.791 millones, 1.687 millones más de los que se plantean para Cataluña.

Además, el sistema aspira a solucionar la infrafinanciación que cuatro CCAA arrastran desde hace años.

Junto a Andalucía, Valencia y Murcia ven compensada la pérdida de financiación por habitante que adolecen por la distorsión del actual sistema de financiación autonómica. "Hay satisfacción por la metodología elegida, porque contempla la infrafinanciación", reconoció ayer el responsable de Hacienda de Castilla-La Mancha, la cuarta región infrafinanciada. Ruiz Molina pidió ayer a los consejeros del PP votar a favor de la norma en el CPFF.

Economía

La revalorización con el IPC hace que la pensión media ya supere los 1.500 euros

Es un 19% superior a 2022, cuando se aprobó la última reforma del sistema de protección

Blanca Martínez Mingo MADRID.

El gasto en pensiones vuelve a crecer en el mes de febrero tras consolidarse la revalorización de pensiones aprobada por el Congreso de los Diputados a finales del mes de enero. El Real Decreto Ley aprobado en el Consejo de Ministros el pasado 28 de enero incrementó la nómina un 2,8%, con carácter general y entre el 6% y el 9% para las pensiones mínimas. Con este aumento, la pensión media de jubilación superó ayer la cota de los 1.500 euros al mes en 14 pagas por primera vez en la historia.

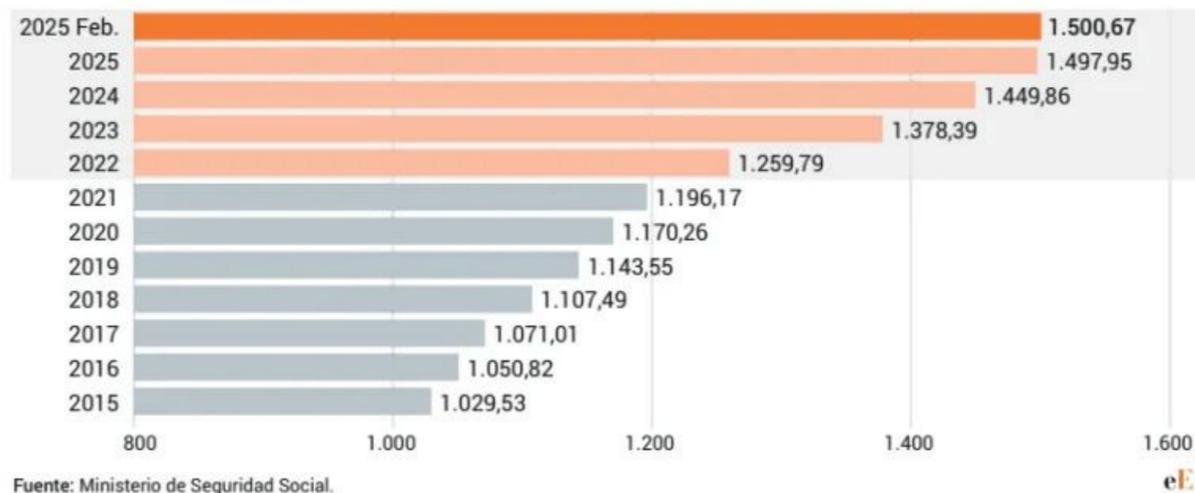
El aumento de la pensión media fue progresivo desde 2015 hasta 2021, con subidas de entre 21 y 36 euros al mes. Sin embargo, desde el año 2022, cuando el ya exministro de Seguridad Social y ahora gobernador del Banco de España, José Luis Escrivá, vinculó la revalorización de las pensiones al Índice de Precios al Consumo (IPC), la pensión media se ha visto impulsada. En concreto, desde el año 2022 la pensión media de jubilación ha crecido un 19%.

El objetivo de la reforma de Escrivá era asegurar que las pensiones siguiesen el ritmo de la inflación para que los jubilados no perdiesen poder adquisitivo frente a la subida de precios. Y aunque la reforma también incluía una serie de medidas para disminuir el gasto -como el aumento progresivo en la edad de jubilación- y otras para incrementar los ingresos de la Seguridad Social -como el incremento de las cotizaciones-, el incremento de las nóminas de los pensionistas sigue presionando el sistema.

Según los datos publicados publicados este martes por el Ministerio de Seguridad Social, desde 2022 -cuando los jubilados cobraban de media 1.259,79 euros al mes- la nómina mensual ha subido 240 euros más al mes.

Evolución de la pensión media en España

Euros al mes



La ministra de Seguridad Social, Elma Saiz. EFE

Como consecuencia y al mismo tiempo, el gasto de Seguridad Social en la nómina mensual de pensiones contributivas -que supone tres cuartas partes del gasto total- también ha subido. En específico, desde que se aprobó la reforma de

Escrivá ha aumentado un 24%. En total, supone un incremento en el gasto de 1.908,86 millones euros.

Hoy, el gasto total en pensiones ha marcado un nuevo récord, llegando hasta los 13.455 millones de euros en el segundo mes del año,

un 6,22% más que el año pasado. En el caso de las pensiones por jubilación, todas las variables marcan también récords -número de pensionistas, gasto y pensión media-. “De mantenerse esta tendencia, el gasto no dejará de aumentar en las próximas décadas y el sistema de pensiones públicas estará cada vez más tensionado”, advierte la consultora WTW en su último análisis sobre el impacto de la subida de las pensiones.

Más tensión por la subida

La revalorización de las pensiones aprobada el pasado 28 de enero en el Congreso de los Diputados contribuye, según WTW a las tensiones del sistema.

“El aumento de la esperanza de vida, la incorporación al mercado laboral de generaciones menos numerosas, el descenso de la inmigración o el escaso crecimiento de la productividad han venido tensionando el sistema desde principios del siglo XXI y han hecho necesarias reformas para evitar entrar en una situación de déficit (es decir, que el sistema pague más de

lo que ingresa). La revalorización de las pensiones en línea con la inflación no hace sino incrementar estas tensiones”, explica la consultora.

En concreto, de mantener esta línea, el gasto en pensiones seguirá aumentando hasta alcanzar un pico máximo de 17.300 millones de euros mensuales alrededor de 2050, según las previsiones del ministerio de Economía. Además, si no se reduce el gasto, el pago de las pensiones llegará a suponer el 6,3% del producto interior bruto (PIB), de acuerdo con las proyecciones de la Comisión Europea.

Un 46% más en una década

Por otro lado, el incremento de la jubilación media también se ha visto influenciado por la incorporación de la generación del baby boom, que cuentan con prestaciones más elevadas por sus carreras de corización.

Este año, la generación del baby boom seguirá dejando huella en las cifras de la Seguridad Social. De hecho, en 2024, los nacidos entre 1958

Las nuevas altas entran en febrero con una jubilación media de 1.754 euros al mes

y 1959 ya empezaron a jubilarse y registraron un incremento del 12,6% en las altas de jubilación, unas 41.000 altas más en el cómputo del ejercicio que en 2023, hasta sumar un total de 368.000.

En enero de 2025 ya se han registrado un total de 38.234 altas nuevas con una pensión media de 1.754,24. Una cifra que también marca un máximo histórico.

Y es que, reforma a parte, desde el último año que ofrece el registro de la Seguridad Social -2015-, la pensión media de jubilación ha subido un 46%. Ahora, los jubilados cobran 471 euros más al mes que en el año 2015. El gasto ha aumentado un 68% en la última década y el número de pensiones en vigor ha subido en 876.020.

El patrimonio de los planes privados sube menos de un 1,5% en enero

elEconomista.es MADRID.

El patrimonio bajo gestión de los planes de pensiones del sistema individual (el de mayor peso, seguido a distancia por el sistema de empleo y el sistema asociado) experimentó un ascenso en enero de un 1,43%, equivalente a unos 1.220 millones de euros, que situaron el total gestionado en los 86.620 millones, según datos de la consultora Vdos publicados ayer.

La entidad explicó que este in-

cremento viene motivado por el rendimiento positivo de las carteras por valor de 1.610 millones, si bien este aumento se ha visto ligeramente contrarrestado por reembolsos netos de 380 millones.

De su lado, cabe destacar que los planes de pensiones padecieron en diciembre una ligera contracción de 150 millones de euros respecto al monto de cierre en noviembre -periodo en el que alza patrimonial fue de 2.100 millones tras una contracción en octubre de 700 millo-

nes-. Siguiendo con el análisis mensual en enero, por tipo de entidad se ha observado que todas han registrado reembolsos netos, mientras que, en términos porcentuales -gracias a la revalorización de las carteras por efecto mercado-, han destacado los grupos independientes con una subida de un 2,77%, seguidos de los grupos internacionales con un 1,95%.

En cualquier caso, los bancos han mantenido su holgada posición mayoritaria de cuota de mercado al

2024, con un 77,2% (equivalente a 66.700 millones), seguidos de grupos independientes, con un 7,75% (6.900 millones); aseguradoras, con un 5,58% (4.830 millones).

Con el foco en las cuentas de posiciones, Andbank ha sido la entidad con mayores captaciones netas en enero, con 7 millones de euros, seguido por Bankinter y Renta 4, con 5 millones cada uno.

Caixabank se mantiene como líder por patrimonio gestionado, con 24.880 millones de euros y una cuo-

ta del 28,72%, seguida de BBVA, con 16.215 millones y una cuota de un 18,72% y Santander con un 12,33%, equivalente a cerca de 10.680 millones.

Por tipo de activo, se ha destacado que todos han registrado reembolsos netos, en tanto que los planes mixtos son los que han sufrido los mayores de ellos, con 265 millones. En todo caso, los planes mixtos mantienen su preponderancia en el mercado español, con 53.990 millones.

La reforma de la Ley del Suelo obtiene su segundo fracaso en el Congreso

El PP cree que la propuesta “no da respuesta integral al problema de la vivienda”

L.Torío MADRID.

La reforma de la Ley del Suelo ha vuelto a estrellarse en el Congreso de los Diputados. Los principales socios del Gobierno y el PP tumbaron la proposición de ley impulsada por el Grupo Vasco, y apoyada por el PSOE, cuyo principal objetivo era blindar los proyectos urbanísticos reforzando el papel de las comunidades autónomas.

En concreto, la reforma fue rechazada por los votos en contra de PP, Sumar, Junts, ERC, Bildu y Podemos, visibilizando la fragmentación del arco parlamentario y, especialmente, de las formaciones afines al Ejecutivo.

Desde el Partido Popular, que tienen registrada su propia Ley del Suelo en el Senado, rechazaron el texto por considerar que no daba respuesta integral al problema de la vivienda que atraviesa España. “Este texto modifica sólo dos leyes y lo hace de forma superficial, y sólo afectaría al 10% de los proyectos de vivienda, dejando al 90% restante en el estado de ruina actual”, decía el diputado popular Miguel Ángel Sastre, quien recordó que a los de Sánchez que “no tenían que culpar al PP del fracaso” de la norma, sino que tendría que “hablar con sus socios”.

Precisamente, el diputado de Sumar, Alberto Ibáñez, justificó su rechazo a la norma al considerar que tiene un carácter especulativo y rescita las recetas del pelotazo urbanístico. “Es una ley ideológica que genera riqueza y desigualdad y un copia y pega de la que presentó Rajoy en 2008”, dijo.

Los socialistas y *jeltzales* se quedaron solos defendiendo la reforma, que en palabras de la diputada Rafaela Romero, era “imprescindible para dotar de estabilidad y seguridad jurídica al desarrollo urbanístico de España, primando los intereses públicos sobre los privados. Los ayun-



Isabel Rodríguez, ministra de Vivienda y Agenda Urbana en el Congreso de los Diputados. EP

Sumar considera que es una ley “ideológica” que “genera riqueza y desigualdad”

tamientos no pueden seguir sometidos a una legislación obsoleta”, dijo.

Lo que se votó el martes en el Congreso fue la “toma en consideración” de la iniciativa; es decir, si se iniciaba su tramitación parlamentaria. Este es el segundo fracaso del Gobierno para reformar la Ley del Suelo. El primero tuvo lugar el pasado mes mayo, cuando Vivienda retiró su propuesta minutos antes

de la votación ante la falta de apoyo parlamentario. Entonces, el Ministerio que lidera Isabel Rodríguez había promovido la modificación de la ley incluyendo en el proyecto peticiones que llevan años solicitándose desde el sector inmobiliario. En concreto, agilizaba las licencias e impedía que un error formal llevara a la nulidad completa de los planes generales de urbanismo.

Contenido de la reforma

El texto que se rechazó en la sesión plenaria de ayer, respaldado por los promotores, introducía varias modificaciones respecto a la reforma anterior impulsada por el Ministerio de Vivienda. Una de las principales novedades es que los instrumentos de ordenación territorial y

urbanística deberían ajustarse a los términos que dispongan las normativas autonómicas. Además, la propuesta permitía que estos instrumentos fueran modificados o sustituidos bajo los criterios establecidos por las comunidades autónomas, reforzando así el papel de estas en la regulación urbanística.

El texto del PNV también incluía la creación de un listado específico de defectos formales que podrán determinar la nulidad de los instrumentos de ordenación territorial y urbanística. Esta medida busca evitar que ciertos grupos o individuos, utilicen la legislación para presentar reclamaciones con la intención de obtener compensaciones económicas a cambio de retirar sus denuncias.

Andalucía aprueba medidas urgentes para el sector

elEconomista.es MADRID.

El Gobierno andaluz aprobó esta semana el decreto ley de medidas urgentes en vivienda que facilitará la construcción de 20.000 viviendas protegidas en los próximos cinco años con cambios en los usos del suelo disponible, de forma que las parcelas con usos turísticos o de oficinas se puedan destinar a viviendas protegidas.

La consejera de Fomento, Articulación del Territorio y Vivienda, Rocío Díaz, explicó que estos cálculos se han realizado con los promotores, tanto públicos como privados, que recibirán subvenciones de 272 millones en cinco años para llevar a cabo ese número de viviendas protegidas y movilizarán una inversión de 1.860 millones y unos 48.000 directos y otros 20.000 indirectos en el sector de la construcción.

Además de los cambios de uso, salvo las parcelas destinadas a usos sanitarios y educativos, se contempla en el decreto ley otras medidas como aumentar la edificabilidad y densidad en las parcelas aptas para la edificación para que se puedan construir más VPO.

Precios máximos

También se amplían los límites de los coeficientes territoriales que determinan los precios máximos

de venta con el objetivo de que tengan acceso más familias, ha explicado la consejera.

Señaló que Andalucía ya había iniciado la tramitación de su Ley de Vivienda, pero se ha querido anticipar algunas medidas dentro de este plan de choque para dar respuesta a las urgentes necesidades frente a la ley estatal de vivienda que “ha traído el colapso del mercado y ha creado inseguridad y desconfianza en los propietarios de vivienda”.

La producción del sector servicios se incrementa un 2,9% en 2024

Con el alza de diciembre, el indicador acumula cuatro meses de ascensos

Agencias. MADRID.

La producción del sector servicios subió un 2,9% en 2024, según los datos este pasado martes publicados por el INE. Dentro del sector, el comercio elevó su producción un 1,4%, mientras que los otros servicios, donde se incluyen transporte y almacenamiento, y hostelería, la aumentaron un 3,8%.

Por actividades, las mayores alzas de la producción en 2024 las registraron las materias agrarias y de animales vivos y los servicios de información, con incrementos superiores al 10%.

Por contra, los descensos más significativos correspondieron al transporte marítimo y por vías de navegación interiores (-3,5%) y a intermediarios del comercio (-2,2%).

Datos de cierre de año

Dejando a un lado el balance a nivel anual y centrándonos en el

Los descensos más significativos correspondieron al transporte marítimo

mes de diciembre, este indicador avanzó un 4% interanual, y 2,5 puntos más que en noviembre. Con la subida en el último mes del año pasado, la producción del sector servicios encadena seis meses consecutivos de alzas interanuales.

Tras el avance registrado en el mes de diciembre, este indicador acumula cuatro meses de ascensos mensuales.

Teniendo en cuenta la producción corregida de efectos estacionales y de calendario, el sector servicios aumentó una media del 2,6% el año pasado y un 1,8% en diciembre en tasa interanual, tres décimas menos que en noviembre. Pese a ello, la producción del sector servicios encadena 15 meses de tasas interanuales positivas en la serie desestacionalizada.

En términos mensuales (diciembre de 2024 sobre noviembre del mismo año), la producción del sector servicios de mercado, eliminando los efectos estacionales y de calendario, subió un 0,9%, su mayor alza mensual desde el pasado mes de septiembre, cuando se incrementó un 2,3%.

Economía

La vivienda se encarece a tasas de doble dígito en casi la mitad de los municipios

El precio de la vivienda creció un 8,3% en el último trimestre de 2024 según Eurostat

Vicente Nieves/Mario Becedas

MADRID.

El mercado inmobiliario español se encuentra en un momento crítico. El significativo desajuste entre la oferta y la demanda de viviendas no sólo está inflando los precios de las propiedades, sino que también amenaza con agravar aún más la crisis de asequibilidad de vivienda. Aunque los datos varían levemente según la fuente, todos apuntan a subidas intensas. Según la última publicación de Eurostat, el precio de la vivienda en España (en el conjunto del país) subió un 8,3% interanual en el último trimestre de 2024, liderando las subidas entre las grandes economías del euro.

Pero lo más grave es que lo peor parece estar por llegar, al menos en términos de asequibilidad: los precios seguirán subiendo más que los salarios en las zonas que hasta ahora eran un refugio. Tras un fortísimo incremento de los precios en las grandes ciudades, ahora las tasas de variación de doble dígito están llegando a los municipios de más de 25.000 habitantes, no solo los turísticos, sino también en localidades poco sospechosas de atraer demanda extranjera.

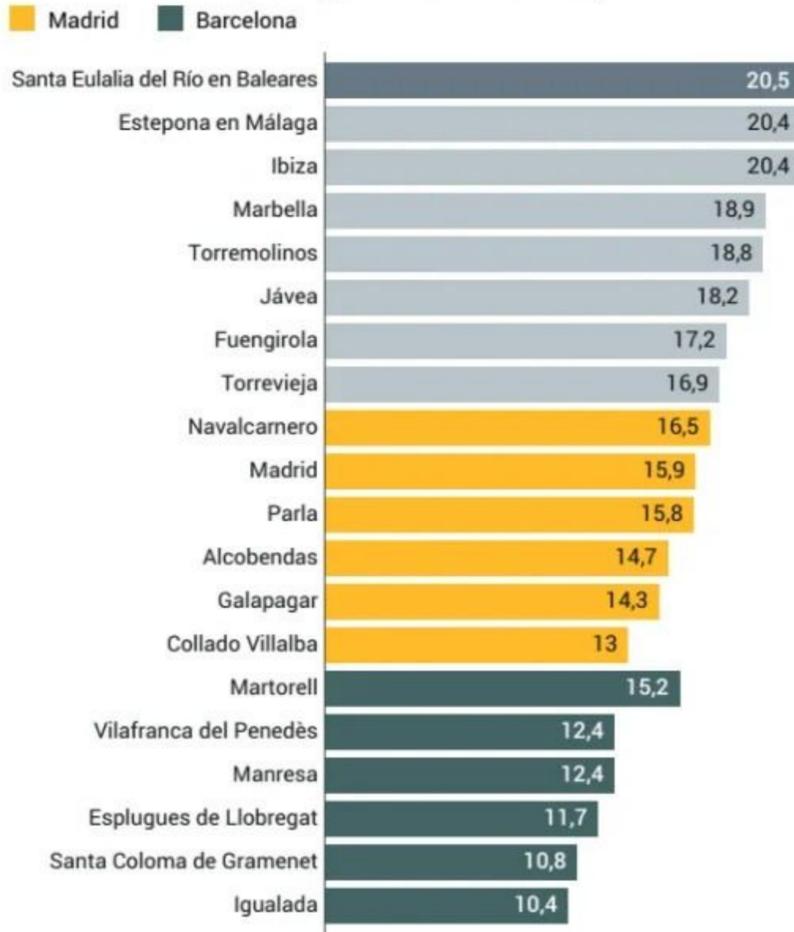
Recogiendo los últimos datos de valor de tasación de la vivienda libre, publicados por el Ministerio de Vivienda y Agenda Urbana el miércoles pasado, el informe hacía hincapié en que un 47,1% de los municipios registraron una variación interanual superior al 10% en el cuarto trimestre de 2024, exactamente 20 puntos más que en el trimestre anterior (27,1% en el tercero).

El turismo marca la diferencia

Entre los municipios con mayores incrementos interanuales en el precio de la vivienda destacan los que se encuentran en zonas turísticas. Entre los pueblos y ciudades donde

Aumento interanual del precio de la vivienda

El 47% de los municipios registraron una subida mayor al 10%



El dato es el aumento en el valor de tasación de la vivienda libre
Fuente: Ministerio de Vivienda y Agenda Urbana.

eE

Un desequilibrio entre la oferta y la demanda en el mercado inmobiliario

“El principal desequilibrio que presenta el mercado inmobiliario en la actualidad es la falta de oferta de vivienda. Aunque se observa una cierta reactivación de los visados de obra nueva, la oferta de vivienda sigue mostrándose mucho más débil que la demanda. Este desajuste es el principal factor que impulsa los precios de la vivienda al alza”, resume Montoriol de CaixaBank Research. No solo eso, sino que además se está produciendo una gran paradoja en el inmobiliario español y es que la mayoría de obra nueva se está levantando donde menos se necesita (donde la demanda relativa es menor).

se producen los mayores ascensos destacan Santa Eulalia del Río en Baleares, con un aumento del 20,5%, seguido de Estepona en Málaga, con un 20,4%, e Ibiza, donde los precios han subido un 20,4%. También Marbella (+18,9%), Torremolinos (+18,8%), Calvià (+18,8%) o Jávea (+18,2%) figuran entre los municipios con un encarecimiento más acelerado. Estas localidades, muchas de ellas en zonas costeras, han sido impulsadas por la alta demanda de vivienda tanto para residencia habitual como para inversión y segunda residencia.

También figuran en la lista de mayores incrementos Arona (+17,4%), Fuengirola (+17,2%) y Torre Vieja (+16,9%). Este patrón de crecimiento confirma la fuerte presión sobre los precios en zonas turísticas del litoral, especialmente en Canarias, Baleares y la Costa del Sol, donde la alta demanda de compradores nacionales e internacionales sigue impulsando el mercado.

La ‘epidemia’ de las capitales

No obstante, el gran problema es que esta ‘epidemia’ está llegando mucho más lejos, tocando municipios que no tienen nada que ver con el turismo o muy poco, como los que se encuentran en la periferia de la Comunidad de Madrid.

En la provincia de Madrid, destacan los aumentos en Navalcarnero (+16,5%), Madrid capital (+15,9%), Parla (+15,8%), Alcobendas (+14,7%), Galapagar (+14,3%) y Collado Villalba (+13%). Estos incrementos reflejan la creciente demanda en estos municipios, impulsada por la escasez de oferta, la mejora en las infraestructuras y el atractivo de determinadas áreas para el sector inmobiliario.

En la provincia de Barcelona, los municipios con mayores subidas interanuales han sido Martorell (+15,2%), Vilafranca del Penedès (+12,4%), Manresa (+12,4%), Esplugues de Llobre-

gat (+11,7%), Santa Coloma de Gramenet (+10,8%) e Igualada (+10,4%). En Valencia, destacan las subidas en Manises (+27,8%), Mislata (+27,3%), Xirivella (+26,7%), Burjassot (+25,7%), Alaquàs (+22,9%) y Valencia capital (+21,5%). Unas cifras que evidencian una fuerte presión al alza en el mercado inmobiliario, especialmente en municipios con buenas conexiones de transporte y cercanía a los grandes núcleos urbanos.

En una publicación de este mismo lunes, Idealista constata también el fenómeno. Dos ciudades que no son capitales de provincia y se sitúan relativamente cerca de una gran ciudad se cuelean nuevamente en el ranking de las 10 poblaciones más demandadas dentro del portal inmobiliario para comprar casa. Con el ranking de municipios con mayor demanda relativa en compraventa actualizado con datos del cuarto trimestre de 2024, Alcalá de Henares (en el segundo lugar tras Madrid ca-

Los municipios de menos de 25.000 habitantes empiezan a recortar terreno a las grandes ciudades

pital) y Torrent (en Valencia, séptima) se ‘codean’ con las grandes urbes e incluso adelantan a Sevilla y Barcelona. Si Alcalá cuenta con una población que bordea los 200.000 habitantes, la de Torrent no llega a los 100.000.

En el ranking total de 35 ciudades que elabora Idealista aparecen otras localidades que no son capitales de provincia y que bordean los 100.000 habitantes e incluso se sitúan algo por debajo: Dos Hermanas (Sevilla), Reus (Tarragona) y varias localidades de la provincia de Barcelona (Cornellà de Llobregat y Sant Cugat del Vallès Rubí y Manresa). Si el fenómeno se experimenta en estas ciudades, cercanas a los cinco cerros en número de habitantes, el trecho hasta el límite de 25.000 que marca la estadística de CaixaBank muestra que el problema está más generalizado de lo que en un primer momento podía parecer.

Las estancias hoteleras marcan su récord mensual durante enero

Se incrementan un 2,5% con respecto diciembre al superar los 16,9 millones

Agencias MADRID.

Las pernoctaciones hoteleras en España aumentaron un 2,5% en enero respecto al mismo mes de 2024, hasta superar los 16,9 millones, la cifra más alta para un mes de enero de toda la serie histórica conocida, según los datos publicados ayer

por el Instituto Nacional de Estadística (INE).

Este incremento se debe al mayor número de pernoctaciones realizadas por los extranjeros, que se incrementaron un 4,2% interanual, ya que las efectuadas por españoles bajaron un 0,5% en comparación con enero de 2024.

Los viajeros procedentes de Reino Unido y Alemania concentraron el 23,2% y el 15,3%, respectivamente, del total de pernoctaciones de extranjeros realizadas en enero.

Los siguientes mercados emisores fueron Francia, Italia y Países Bajos, que representaron el 6,4%, el 5,4% y el 4,3% del total de pernoctaciones de no residentes, respectivamente.

Según Estadística, el Índice de Precios Hoteleros subió un 6,1% en enero respecto al mismo mes de 2024, cuatro décimas más que en el mes anterior pero 1,6 puntos inferior a la tasa registrada un año antes. Con el repunte de enero, los precios de los hoteles españoles suman

ya 44 meses de aumentos consecutivos.

Por comunidades y ciudades autónomas, la mayor subida se registró en Comunidad de Madrid (12%), mientras que la bajada más acusada en País Vasco (-0,9%). Por categorías, el mayor incremento de precios se produjo en los establecimientos de una estrella de plata (11,0%).

Andalucía, Comunidad de Madrid y Cataluña fueron los destinos principales de los viajeros residentes en España en enero, con el 17,1%,

15,9% y 14,1% del total de las pernoctaciones, respectivamente.

Por su parte, los principales destinos de los no residentes fueron Canarias, Cataluña y Andalucía, con el 51,6%, 14,2% y 11,6% del total, respectivamente.

Por zonas turísticas, Isla de Tenerife registró el mayor número de pernoctaciones, con cerca de 2,2 millones. Por su parte, los puntos turísticos con más pernoctaciones fueron Madrid, Barcelona y San Bartolomé de Tirajana.

Cuerva se apoya en un informe jurídico para defender la votación de la Junta de Cepyme

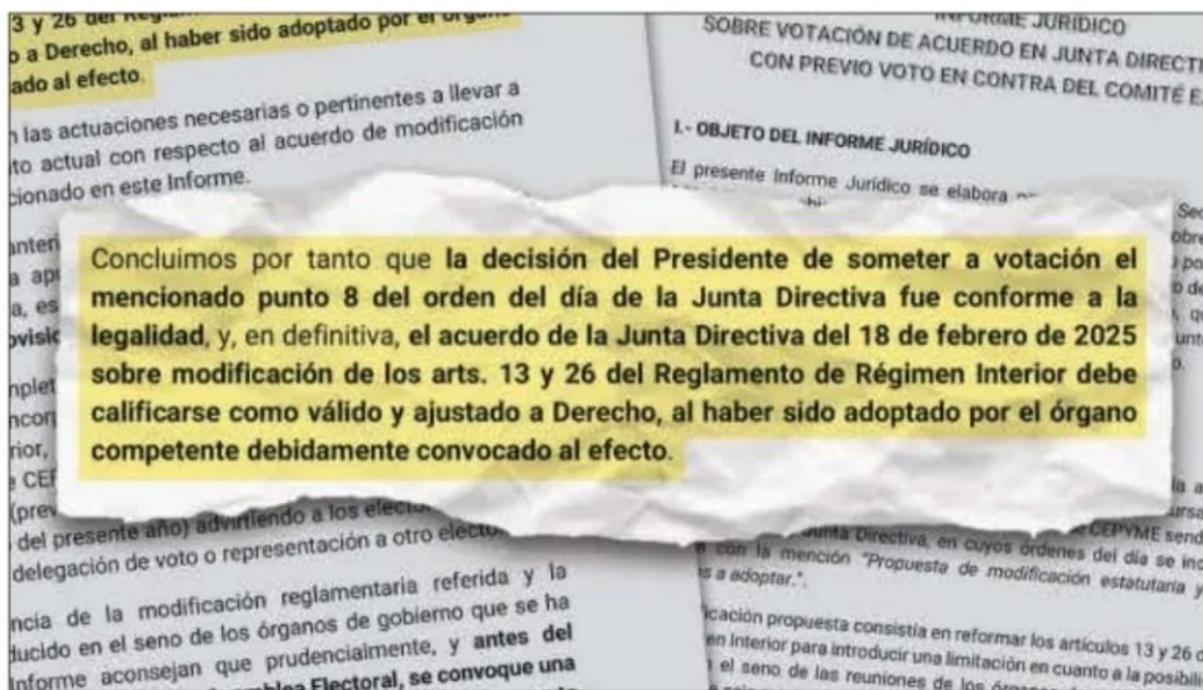
El documento concluye que el cambio del reglamento es “válido” y “conforme a la legalidad”

Noelia Casado MADRID.

El presidente de Cepyme, Gerardo Cuerva, impulsó hace una semana un cambio en el sistema interno de voto que agudizó la división de la patronal. Diferentes voces de la organización empresarial aludieron a “defectos de forma y de fondo” en un procedimiento que buscaba recortar el poder de influencia del líder de CEOE, Antonio Garamendi, a la hora de dirigir el voto en los comicios de la patronal de las pymes. Incluso solicitaron por carta que se revirtiera esta modificación, con la amenaza de acudir a los tribunales. No obstante, Cuerva ya cuenta con un informe jurídico que avala que el acuerdo es legal y válido, en el que se apoyará para usar el nuevo sistema en las próximas elecciones.

El documento, elaborado por Montero Catena & Venturi y al que ha tenido acceso *elEconomista.es* desmonta el argumento esbozado por una parte de la cúpula que defiende que se incumplieron los estatutos al llevar a la Junta Directiva un cambio que ya había sido rechazado por el Comité Ejecutivo. El motivo es que el reglamento recoge que podrá ser modificado “a propuesta del Comité”. Si bien, el despacho concluye que debe interpretarse que el órgano podrá hacer propuestas de modificación, “pero no le confiere la facultad de prohibir las propuestas si han sido incluidas por el presidente en el orden del día”, como era el caso.

El informe parte de las actas de las dos reuniones mantenidas por los órganos de la patronal el pasado 18 de febrero para fijar que la votación impulsada en el Comité por el propio Cuerva “estuvo enfocada como un medio para conocer su opinión sobre el fondo” y su resultado no puede ser vinculante para una posterior votación en la Junta que aborde la misma propuesta.



El presidente de Cepyme, Gerardo Cuerva. ALBERTO MARTIN

“Concluimos que la decisión del presidente de someter a votación el mencionado punto 8 del orden del día de la Junta Directiva de con-

forma a la legalidad y, en definitiva, el acuerdo de la Junta Directiva del 18 de febrero sobre la modificación de los artículos 13 y 26 del Reglamento de Régimen Interior debe calificarse como válido y ajustado a Derecho, al haber sido adoptado por el órgano competente debidamente convocado al efecto” cierra el informe, que desaconseja volver a citar a los órganos para abordar de nuevo esta limitación de la delegación de voto, por considerarlo válido tal y como quedó aprobado.

El documento se hace eco de la controversia generada en el seno de la patronal y recomienda que el presidente de Cepyme convoque una Asamblea General antes de que se celebren las elecciones para refrendar estas modificaciones y despejar las dudas sobre su legalidad. Puesto que a fecha de hoy están en vigor con carácter provisional, ya que funcionan como un Real Decreto-ley antes de ser convalidado por el Congreso de los Diputados.

Fuentes de la patronal de las pymes explican que el equipo de Cuerva decidió encargar este informe el jueves 20 de octubre, después de que la discusión se trasladara el

miércoles a los órganos de CEOE donde el presidente de Cepyme se hizo eco de las presiones llevadas a cabo por el entorno de Garamendi para terciar el voto de los representantes empresariales hacia su candidato, cuyo nombre aún no se ha desvelado, en los próximos comicios. Además, varios miembros del Comité anunciaron el propio martes su intención de impugnar la decisión en la Justicia (ante la ausencia de una comisión de régimen interno), por lo que Cuerva buscó asestar para ese escenario.

División interna

En la patronal dudan de que este informe sea suficiente para cerrar un enfrentamiento que viene de lejos, pero creen que los recursos que puedan presentarse (así como las medidas cautelares que tenían previsto reclamar) tendrán escaso recorrido, tras haber demostrado que la actuación del presidente de Cepyme respetó el reglamento. Por ello se centran en el próximo paso, que es la convocatoria de las elecciones a la presidencia de la organización que según las previsiones se celebrarán en un plazo de tres meses, pese a que el mandato ca-

Aconseja convocar la Asamblea para que avale el cambio aprobado por el órgano directivo

duca este mes de marzo. Cuerva quiere evitar que las dos familias de la patronal escenifiquen un enfrentamiento en público con dos candidaturas, sin embargo, ninguno de los intentos llevados a cabo en este tiempo para negociar con CEOE han tenido éxito.

Tal y como contó este periódico, pesos pesados de ambos equipos tratan de acordar una salida pactada de Cuerva tras las elecciones en favor de un empresario afín a CEOE, después de que ambos dirigentes mantuvieran un segundo encuentro en el que Garamendi incidió en que había perdido la confianza en el líder de las pymes este verano.

elEconomista.es

¿Buscas la casa de tus sueños?

Calcula tu cuota y gastos con nuestro nuevo

Simulador de hipotecas



- Ahorra tiempo y dinero.
- Encuentra la cuota más reducida.
- Aclara tus dudas más comunes.
- Datos 100% actualizados.
- Prueba, es totalmente gratis.



Calcula tu cuota mensual y otros gastos, aquí: www.bit.ly/simulador_hipotecas

Economía

España duplica en cinco años las compras a EEUU en plena amenaza por los aranceles

Registra su mejor dato desde 2022 con 28.000 millones de euros en importaciones

Ángela Poves / Javier Romera MADRID.

España ha duplicado en cinco años las compras a Estados Unidos y, por tanto, podría reducir el riesgo de sufrir la nueva amenaza arancelaria del presidente Donald Trump. De acuerdo con los últimos datos publicados por el Ministerio de Economía, Comercio y Empresa, nuestro país ha registrado unas importaciones procedentes del país americano que superaron los 28.100 millones de euros en el último ejercicio. Es el tercer mejor dato desde 2022, año en el que alcanzó la cifra de 33.800 millones de euros tras la crisis energética derivada por la guerra de Ucrania, lo que obligó al país a dejar de comprar petróleo ruso. En 2023, de hecho, el crudo fue el principal producto de importación junto con los productos químicos, que representaron el 60,2% del total de las importaciones.

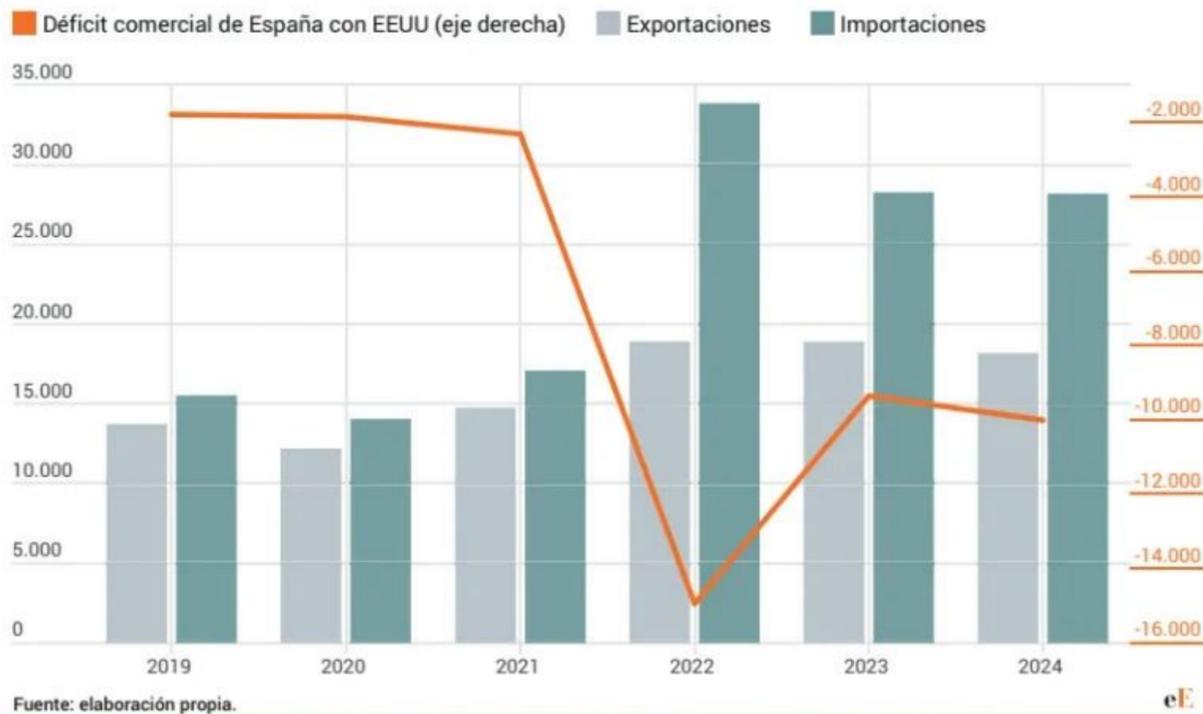
En cualquier caso, las cifras de importación son superiores a las de exportación y han provocado un desajuste comercial que ha llevado al país a cerrar el último ejercicio con un déficit superior a los 10.000 millones de euros. Algo que pone en valor, entre otras cosas, la dependencia energética de Estados Unidos.

El 'plan' de Trump

Pese a que se establezca una relación claramente deficitaria para nuestro país, a España le interesa seguir aumentando las compras a los Estados Unidos con el objetivo de ver limitado el posible aumento de los aranceles comerciales. Y es que, el plan de la administración Trump pasa por evitar que los principales socios del país se salden con un ajuste positivo, sobre todo, tras el superávit que alcanzó en 2024 el bloque comunitario que, desde 2019, ha aumentado el comercio de bienes y servicios con los Estados Uni-

Balance comercial de España con Estados Unidos

Datos en millones de euros



El déficit comercial con el país americano se elevó hasta los 10.000 millones de euros

dos. De ahí que Trump pretenda replantear las dinámicas comerciales para que sean los países extranjeros los que tiren de la economía americana sin necesidad de que se estimule internamente. El acuerdo Mar-a-Lago, como se conoce este plan, propone renunciar así a la fortaleza del dólar y reducir la deuda acumulada del país.

En cualquier caso, tras el récord histórico de 2022, España ha ido manteniendo los datos de compras a Estados Unidos, pero reduciendo

sus ventas. En 2023, nuestro país se gastó una cifra similar a la del último año en compras al país americano. En concreto, alcanzó los 28.200 millones de euros frente a los 18.900 millones de exportaciones, alcanzando un déficit de 9.300 millones de euros. En años previos, no obstante, el déficit apenas fue de 1.855 millones en 2020 y de 2.320 millones en 2021.

En 2023, los sectores importadores más dependientes del país americano fueron los productos energéticos, semimanufacturas y bienes de equipo, que representaron entre el 14% y el 23% sobre el total de las importaciones. De acuerdo con un informe realizado por BBVA, Por Comunidades Autónomas, Madrid, Asturias y Baleares fueron las más expuestas a la demanda estadounidense en 2023. Por sectores, son los relacionados con ingenie-

ría, actividades sanitarias, fabricación de maquinaria y equipo y actividades inmobiliarias los que mayor inversión han realizado en los últimos años.

El comercio con la UE

En paralelo, y por el contrario, la balanza comercial de nuestro país con la Unión Europea está en superávit tras trece años consecutivos al ser el grueso de sus exportaciones. España superó los 30.200 millones de euros en el último ejercicio, pese a que fue un 2,5% inferior al de 2023, según los datos aportados por el departamento ministerial. Los países del bloque comunitario respecto a los que nuestro país ha registrado la mayor cifra positiva han sido Francia, Portugal y Reino Unido con 20.800 millones, 15.800 millones y 13.600 millones, respectivamente.

Feijóo reclama a Sánchez que negocie con Washington

Aboga por mantener una alianza sólida con el país norteamericano

Á. Poves MADRID.

El líder del Partido Popular, Alberto Núñez Feijóo, criticó este martes que la amenaza arancelaria del presidente de Estados Unidos, Donald Trump. El popular, que aboga por mantener una alianza sólida con el país norteamericano al considerarle el "mejor aliado de Europa", instó al jefe del Ejecutivo, Pedro Sánchez, a "negociar" para defender los intereses de España, aunque sin caer en la "sumisión" de decir "a todo que sí", en referencia a Vox.

Feijóo además aseguró que

Acusa a Vox de ser "cómplice" en la amenaza arancelaria de Trump

"cree en la alianza en materia de defensa con los Estados Unidos" y que los intereses del país americano y los de la Unión Europea "se pueden hacer compatibles". "Romper las reglas del mercado mundial con aranceles es un camino inadecuado para la economía norteamericana y para la economía europea", ratificó en su intervención.

En la misma línea, el líder de la oposición se mostró en contra ante la posibilidad de negociar con Rusia una paz en Ucrania que no reconozca al primero como el responsable de la guerra: "Un país que invade otro país tiene que tener las sanciones correspondientes". "Y no se puede finalizar una guerra venciendo al agresor. Porque si no, esa paz es injusta y anticipo y de poca duración".

Sheinbaum confía en llegar a un acuerdo sobre las tarifas del 25%

Minimiza las nuevas declaraciones de Trump y pide "cabeza fría"

Agencias MADRID.

La presidenta de México, Claudia Sheinbaum, pidió ayer mantener la "cabeza fría" y no guiarse por las "frases aisladas" de su par estadounidense, Donald Trump, quien en la víspera afirmó que los aranceles del 25 por ciento se aplicarían tal y

como estaba previsto una vez finalice el 4 de marzo la moratoria.

"Hay que revisar todo lo que dice el presidente Trump, por eso siempre digo que hay que tener cabeza fría y no tomar las frases aisladas", dijo la mandataria mexicana en su habitual rueda de prensa matutina.

Sheinbaum confía en que México y Estados Unidos alcancen un acuerdo antes de que acabe el "periodo de suspensión" que se pactó en medio de las amenazas arance-

larias de Trump, sin descartar incluso para ello una llamada entre ambos líderes.

La mandataria explicó que aquellas declaraciones de Trump hacen referencia a la reciprocidad entre aranceles y que en el caso de México no existen tarifas a los productos estadounidenses. "Quedaríamos como estamos ahora", dijo.

"Se sigue dialogando con ellos en el tema de seguridad y en el tema de comercio. Tenemos que cerrar el acuerdo, pero hay que escuchar

completa la declaración. No cortar la parte donde habla solo de México y Canadá", afirmó.

En la víspera, durante la rueda de prensa conjunta en la Casa Blanca con el presidente francés, Emmanuel Macron, Trump afirmó que "los aranceles siguen adelante, puntualmente, y según lo programado", acusando a México y Canadá, así como a otros "muchos países" de haber "maltratado" a EEUU.

"Este es un abuso que ocurrió durante muchos, muchos años, y ni si-

quiera culpo a esos otros países, culpo a nuestros líderes por permitir que sucediera", dijo.

Hace un mes, Trump paralizó los aranceles del 25% a sus exportaciones con los que había amenazado a México y Canadá si no cumplían con una serie de requisitos. Sheinbaum envió un contingente de unos 10.000 militares a la frontera para frenar el tráfico de droga a Estados Unidos, destino de más del 80%. A cambio, Trump se comprometió a luchar contra el tráfico de armas.

Reino Unido se compromete a elevar el gasto en Defensa hasta el 3% del PIB

Starmer dice que es “el mayor aumento sostenido” desde los tiempos de la Guerra Fría

Carlos Asensio MADRID.

El primer ministro británico, Keir Starmer, anunció ayer un drástico aumento del gasto en Defensa por parte del Reino Unido que lo elevará hasta el 3% del Producto Interior Bruto en una década. Todo esto encuadra con el plan de los países europeos de reforzar su seguridad en medio de la incertidumbre que genera el apoyo que proporcionará Estados Unidos a los aliados de la OTAN bajo el mandato de Donald Trump.

El jefe del Gobierno británico se dirigió ayer a la Cámara de los Comunes para anunciar lo que será “el mayor aumento sostenido del gasto en defensa desde el fin de la Guerra Fría”. Para costear esta dispensa de dinero público, el mandatario dijo que, de inicio, iba a recortar el gasto en desarrollo en el exterior, que caerá del 0,5% del PIB hasta el 0,3%, para no subir impuestos ni pedir préstamos. En total, este horizonte supone un desembolso de 13.400 millones de libras al año.

El laborista se comprometió que antes de 2027 el gasto en Defensa iba a subir hasta el 2,7% del PIB, frente al 2,3% actual. Dijo que su



El primer ministro británico, Keir Starmer. REUTERS

“ambición” es la de ampliar esa cantidad hasta el 3% durante el próximo mandato parlamentario de cinco años, que tendrá su arranque en el año 2029.

Estos planes fueron ampliamente acogidos por la oposición en el parlamento británico.

En su discurso ante la Cámara reiteró que “un desafío generacional requiere una respuesta generacional”, lo que implica que se produzcan “algunas decisiones difíciles y dolorosas”.

Este discurso fue convocado por sorpresa y en sus declaraciones abo-

gó por garantizar la seguridad del Reino Unido, al mismo tiempo que se refuerza la solidez de la OTAN y seguir ayudando a los socios internacionales, como es el caso de Ucrania.

Este anuncio supone una vuelta de hoja a la política británica, ya que Starmer, elegido primer ministro el pasado mes de julio, tiene que reorientar sus prioridades debido a la deriva cambiante de la política de los Estados Unidos sobre la guerra de Rusia y Ucrania y la cuestión de la seguridad europea.

Según informaban en la BBC, el programa con el que el Partido Laborista se presentó a las últimas elecciones dice expresamente que es necesario aumentar la ayuda hasta el 0,7% del PIB, con el matiz añadido de “en cuanto las circunstancias fiscales lo permitan”.

En relación a Ucrania, y en vísperas de verse en la Casa Blanca con el presidente Donald Trump, Starmer ha insistido en la doctrina de “paz mediante la fuerza”, en línea con las consignas del mandatario ucraniano, Volodimir Zelenski. Starmer reiteró que Reino Unido debe “sentirse orgulloso” de la respuesta ante este conflicto.

Costa insta a subir la capacidad militar tras la cumbre del día 6

Agencias MADRID.

El presidente del Consejo Europeo, António Costa, instó ayer que la cumbre extraordinaria de líderes de la Unión Europea del próximo 6 de marzo “tome decisiones” para elevar la capacidad de Defensa de Europa y reforzar la posición de Ucrania de cara a negociaciones de paz. “Es el momento de actuar”, dijo.

En declaraciones desde Polonia, donde se reunió con el primer ministro polaco, Donald Tusk, enmarcó esta cumbre en la continuación del ejercicio de reflexión de los líderes del pasado 3 de febrero cuando en un retiro informal debatieron sobre la Defensa europea y la situación en Ucrania con el primer ministro británico, Keir Starmer, y el secretario general de la OTAN, Mark Rutte.

Así las cosas, Costa urge a que la cita del próximo 6 de marzo dé resultados y apuntó al “plan global” que llevará la presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen, para impulsar la producción europea de armas. Asimismo, también dijo que en la cumbre también se pondrá sobre la mesa el aumento de la ayuda a Ucrania.

elEconomista.es

Nueva Newsletter Inmobiliaria

Porque las noticias vuelan, mantente al día con nuestras newsletters informativas

- Inmobiliaria**
 Reportajes, actualidad y análisis de uno de los mercados más estratégicos para la economía y sociedad española.
- Andalucía | País Vasco C. Valenciana | Cataluña**
 El mejor análisis de la actualidad económica y noticias empresariales por comunidades autónomas.
- Resumen diario**
 Un resumen de la jornada bursátil con todas las noticias destacadas.
- Pensiones**
 Recibe en tu email las entrevistas a los actores políticos, sociales y empresariales más relevantes en el área de las pensiones.
- elEconomista Exprés**
 Las noticias que deberías conocer a primera hora y los temas que marcan la jornada.
- Las Claves de Mañana**
 Todas las claves para comprender la actualidad.



Suscríbete gratis en www.eleconomista.es/registro/suscripciones.php

Economía

El juez Pedraz desvincula a Ábalos del fraude de los hidrocarburos: "No hay indicios"

El magistrado descarta la petición del Partido Popular de elevar la causa al Tribunal Supremo

Ángela Poves/ Paula Carro MADRID.

El juez de la Audiencia Nacional Santiago Pedraz, que investiga la trama de los hidrocarburos (de la que sospecha que se defraudaron más de 200 millones de euros y que tiene en su epicentro a Víctor de Aldama), no ve indicios que vinculen al exministro José Luis Ábalos con la trama, y rechaza por ello remitir una parte de la causa al Tribunal Supremo tal y como solicitó el Partido Popular.

En un auto, al que ha tenido acceso este periódico, el magistrado considera que no procede acceder a la inhabilitación solicitada por la formación liderada por Alberto Nuñez Feijóo al no existir "indicio alguno" que vincule a Ábalos con la obtención de la licencia de operador de hidrocarburos por parte de Villafuel, la principal sociedad del fraude con los carburantes. "Al efecto no lo son las alegaciones efectuadas, dado que ninguno de los hechos en que se basa constan en este procedimiento con lo que obviamente no pueden ser tenidos en cuenta", reza el magistrado en el escrito. El titular del Juzgado Central de Instrucción número 5 ha adop-

tado esta decisión a instancias de la Fiscalía Anticorrupción, que se ha opuesto a la inhabilitación parcial de esta causa al Tribunal Supremo solicitada por el PP, que considera que una parte afecta al exministro de Transportes.

La 'conexión'

La presunta conexión del exministro con la trama de los hidrocarburos

La investigación mantiene en su epicentro al comisionista Víctor de Aldama

ros radica en un chalé de La Alcaidesa (Cádiz) del que los investigadores sospechan que disfrutó como contraprestación por su presunta intermediación para la obtención de la licencia para Villafuel. De hecho, el socio de Aldama, Claudio Rivas, fue el que recurrió al comisionista y al exasesor de Ábalos, Koldo García, para que consiguieran una reunión con el ministerio de



José Luis Ábalos, exministro de Transportes. EUROPA PRESS

Transición Ecológica, con el objetivo obtener la licencia de operadora de Villafuel y poder poner así en marcha el presunto fraude.

La Unidad Central Operativa de la Guardia Civil (UCO) explicó además en uno de sus informes que había claros "indicios" de delito al esclarecer cómo otra empresa de la trama de los carburantes, Have Got Time, "controlada de manera real por Claudio", compró el chalet en el que vivía Ábalos. Las arras de dicho inmueble, según los investigadores, fueron abonadas también a través de otra de las sociedades de Rivas, NextoMega Trade SL, al frente de la cual estaba Leonor González Pano, la hija de la empresaria Carmen Pano, ambas investigadas en la causa.

Una firma de la red de los carburantes compró el chalet de Ábalos en Cádiz, según la UCO

Pano, además, ratificó su versión este martes ante el Alto Tribunal -pues declaraba como testigo- al asegurar de nuevo que entregó 90.000 euros en la sede del PSOE. La empresaria además dio también el nombre de la persona que la llevó hasta Ferraz: Alvaro Gallego, chófer del socio de Víctor de Aldama, Claudio Rivas, también investigado en la causa.

Anticípate a las tendencias

Suscríbete al líder de audiencia en información económica, también en 2025



Edición pdf
anual

29,99€

antes 89,99€

Suscríbete a la edición online de elEconomista.es

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

Suscríbete en www.economista.es/suscripciones/



Promoción válida hasta el 28 de febrero

Normas & Tributos

El Supremo cuestiona si el fisco puede valorar inmuebles sin visitarlos y con fotos de Google

Hacienda tasa viviendas si está en desacuerdo con el pago de Transmisiones tras una compra

Eva Díaz MADRID.

El Tribunal Supremo (TS) analizará si la Agencia Tributaria, a través de los peritos de la Administración, puede hacer la valoración económica de un inmueble sin visitar su interior y a través de fotografías de su exterior, procedentes, entre otras fuentes, de Google Maps.

Es habitual que la Agencia Tributaria cuestione la cuantía del impuesto de Transmisiones Patrimoniales que paga un ciudadano cuando compra una vivienda o una finca de modo que si la tasación de la misma es más alta, puede tomar como referencia este segundo valor para calcular el impuesto y pasar una nueva liquidación a los contribuyentes. Pero si tanto precio de compra como el de la tasación son más bajos de lo que considera Hacienda, puede entrar a realizar su propia valoración.

El alto tribunal, en un auto del 12 de febrero, cuestiona que aunque parece obvio que el perito debe ver el interior de la vivienda, su reiterada su jurisprudencia sobre la exigencia al respecto no declara de modo explícito si la visita de estos expertos debe implicar de manera inexcusable tanto el examen del exterior como del interior del inmueble.

Admite dos recursos

El Supremo ha recibido dos recursos distintos, ambos admitidos a trámite, en contra de que los peritos de la Agencia Tributaria realicen las valoraciones sin llevar a cabo visitas físicas. Concretamente, uno de los recursos impugna una sentencia del Tribunal Superior de Justicia de Extremadura (TSJE) del 13 de diciembre de 2023 que avaló la manera de proceder de estos expertos.

En este caso, los peritos valoraron un inmueble sin visitarlo y a tra-



Imagen de Google Maps de varias viviendas. EE

Los peritos de la Administración defienden que pueden tasar una vivienda a distancia

vés del uso de varias fuentes online como la Sede Electrónica del Catastro, las ortofotografías aéreas del Instituto Geográfico Nacional, el Plan Nacional de Ortofotografía Aérea y de Google Maps. De hecho, el informe del perito que tasó el inmueble aportó el plano de cartografía catastral, la ortofotografía catastral y la fotografía de Google Maps España.

Además, el perito argumentó que para realizar mejor la tasación comparó el valor del inmueble con el de otros cinco similares que había en la zona.

De esto modo, Hacienda tasó la vivienda en 68.582 euros, nuevo precio a raíz del cual le pasó una nueva liquidación del Impuesto de Transmisiones Patrimoniales (tributo que se paga cuando se compra una vivienda de segunda mano, ya que si es nueva se abona el IVA).

El contribuyente impugnó la valoración asegurando que no estaba bien motivada, puesto que el perito no había visitado el interior del bien. Sin embargo, el tribunal extremeño vio innecesario este extremo y avaló la nueva tasación de la Administración.

Ahora, el Supremo indica que "aunque se trate de una obviedad que, para cumplir el deber de motivación de un medio comprobador, se necesita la comprobación, debe esclarecerse si es precisa la visita o comprobación personal y directa del inmueble por parte del perito, de suerte que comprenda de manera necesaria e inexorable tanto el examen del exterior como del interior del inmueble". O, si por el contrario, "es suficiente una visita solo al exterior o hacer fotografías, aunque esta tarea no parezca exigir particulares conocimientos científicos o técnicos".

@ Más información en www.economista.es/ecoley

El 42% de los jueces se jubila antes por la carga de trabajo

El 32% de profesionales de la judicatura se irá en los próximos ocho años

E. D. MADRID.

El 42% de los jueces que se jubilaron en España el año pasado lo hizo de forma anticipada, en su mayoría por la elevada carga de trabajo. Así lo revela un estudio elaborado por la Asociación Judicial Francisco de Vitoria (AJFV) sobre las jubilaciones en la carrera judicial que ha dado a conocer este martes.

En total, en 2024 se jubilaron un total de 109 jueces, diez más que en el ejercicio anterior. De ellos, 46 lo hicieron de forma voluntaria o anticipada, 57 de forma forzosa por razones de edad y seis, por incapacidad permanente. El porcentaje de bajas anticipadas es ligeramente inferior

En 2024 se retiraron 109 jueces, un 10% más que en el ejercicio anterior

al del año 2023 (47,47%), pero en términos absolutos se trata de una sola jubilación voluntaria menos. En los últimos dos años, 93 jueces y magistrados se han jubilado anticipadamente.

Sergio Oliva, portavoz de AJFV y autor del estudio, indica que el elevado porcentaje de jubilaciones voluntarias está íntimamente conectado con la elevada carga de trabajo. Si a las jubilaciones forzosas se añade una proyección de las voluntarias (más del 40%), resulta que durante los próximos 8 años, se jubilarán aproximadamente 1.756 jueces. Si la carrera judicial en el año 2024 estaba compuesta por 5.416 jueces, eso supondría el 32,42% de los mismos.

Europa carga contra España por los cortes de luz en la Cañada Real

Señala que no garantiza los derechos humanos en la barriada madrileña

E. Díaz MADRID.

El Comité Europeo de Derechos Sociales (CEDS) carga contra España por incumplir sus obligaciones en materia de derechos humanos al permitir los cortes de luz en los asentamientos ilegales de la Cañada Real de Madrid, una zona de-

primida de 13 kilómetros que se sitúa al sureste de la capital y entre mezcla viviendas y chabolas. En la zona, viven al menos 4.500 personas, de las que 1.800 son niños. Los cortes de luz comenzaron en octubre de 2020 y aún continúan.

Según la resolución, España ha violado varios artículos de la Carta Social Europea por falta de adopción de medidas adecuadas para garantizar una vivienda a las personas y familias afectadas, para eliminar las causas de la mala salud crea-

das por los cortes de electricidad ni para proteger a las personas contra accidentes domésticos, enfermedades y garantizar su alimentación e higiene. Asimismo, determinado que tampoco se han tomado medidas para garantizar a niños, jóvenes, personas mayores y personas con discapacidad la asistencia necesaria, ni para proteger a los afectados de la exclusión y la pobreza social.

Cabe destacar que el Comité Europeo de Derechos Sociales es un

órgano que forma parte del Consejo de Europa, que a la par es una institución internacional independiente a la UE formada por 46 países europeos que busca la cooperación en el continente. El Comité no es un tribunal que emita sentencias (sino resoluciones) ni, por tanto, los países de la UE están vinculados, es decir, no están obligados a hacerle caso.

Esta resolución llega tras la denuncia presentada en 2022 por Defensa de Niñas y Niños Internacio-

nal (DNI), la Federación Europea de Organizaciones Nacionales que trabajan con Personas sin Hogar (FEANTSA), Magistrats Européens pour la Démocratie et les Libertés (MEDEL), CCOO y el Movimiento Internacional ATD Cuarto Mundo. Las organizaciones denunciaron que los cortes de luz que afectan a la Cañada Real tienen un grave impacto negativo en la vida de sus habitantes y constituye una violación de varias disposiciones de la Carta Social Europea.

	ESPAÑA	EUROPA	ESTADOS UNIDOS	CHINA	EURO / DÓLAR	PETRÓLEO BRENT	ORO
PIB Variación trimestral	0,8% 	0,4% 	0,8% 	0,9% 	1,048\$ 	74,82\$ 	2.943/onza 
INFLACIÓN	2,8%	2,4%	2,9%	0,2%			
DESEMPLEO	11,21%	6%	3,9%	5,1%			

El ex militar francés que impulsa a España como referente agrícola

Ronan de Hercé dirige desde hace tres años Syngenta Iberia y a finales de año inaugurará en El Ejido un centro de I+D puntero a nivel mundial en hortalizas

Rafael Daniel VALLADOLID.

A Ronan de Hercé la "pasión" por la agricultura le viene de cuna. Nació y se crio en la finca de sus padres en Francia y desde entonces siempre ha seguido muy de cerca las problemáticas a las que se enfrentan los agricultores "en su honorable misión de alimentar al mundo". La posibilidad de ganar experiencia en liderazgo de equipos mientras se ponía al servicio de "otro gran propósito, servir a mi país", le llevó a formar parte del Ejército francés durante 7 años como capitán.

Con las habilidades de liderazgo adquiridas en su etapa militar, puso el foco en el sector agrícola, y tras realizar un MBA, recaló en Syngenta "cuyos valores y oportunidades de desarrollo personal me parecían perfectamente alineados con mi ambición", afirma. Lleva ya 12 años en "esta gran empresa, con la suerte de liderar los mejores equipos de la industria".

A nivel global, Syngenta cuenta con más de 60.000 empleados en 124 países e invierte más de 1.400 millones de euros en I+D para ofrecer nuevas soluciones y productos que apoyen la agricultura moderna gracias a la genética, la protección de cultivos y la digitalización.

Tras tres años conociendo al sector, De Hercé destaca de la agricultura española "la diversidad de cultivos, su alta exposición al Cambio Climático y la fuerte resiliencia que tiene el productor español, capaz de reinventarse, tanto adoptando innovación como pensando en cambiar de un cultivo a otro".

Para el directivo del gigante agrotecnológico, "España juega un papel de laboratorio de muchas de nuestras innovaciones. Somos pioneros en muchos de los proyectos de innovación que lleva Syngenta, pero de lejos. Y a veces me da miedo que vayamos demasiado por delante de los demás", afirma entre risas. Este protagonismo de nuestro país en la estrategia de I+D de la compañía no es solo por la diversidad de cultivos, también por



Ronan de Hercé, director general de Syngenta España y Portugal. EE

"El agricultor español tiene una fuerte resiliencia, es capaz de reinventarse"

"el dinamismo" de los agricultores. Hay interés, curiosidad, competencia, habilidades que no son fáciles de encontrar en otros sitios", asegura.

Dos centros de I+D representan desde hace años la apuesta de la compañía por nuestro país en cultivos hortícolas: en La Puebla (Murcia) y El Ejido (Almería). En este último, está materializándose una inversión de 9,6 millones de euros. "Estamos en la fase final de construcción e intentaremos inaugurarlo a finales de este año. El proyecto supone concentrar toda la inversión que hacemos en semilla hortícola en un centro para que sea referencia a nivel global. Se ha reconocido la altísima expertise que España tiene en cultivos hortícolas

en general, y en los que Syngenta es líder. Y hemos querido darle a Almería capitalidad sobre eso, algo que no va a parar. Habrá nuevos empleos con una incorporación fuerte de personal y va a beneficiar a nuestros clientes, los agricultores, los distribuidores, que van a poder venir, ver, tocar. Es innovación de primera mano. Tenemos que ser capaces de invitar a toda la cadena alimentaria para desarrollar productos adaptados a sus deseos. Saldrán además muchas sinergias con el resto del negocio que tenemos en España en materia de fitosanitarios, *

biológicos o digitalización. Tengo mucha confianza", asegura.

De Hercé pone entre paréntesis las últimas campañas en España, en las que la sequía ha diezmando las producciones. "El agricultor no ha gastado mucho en insumos esenciales y eso nosotros también lo notamos casi de la misma forma en términos de ingresos. Cuando el sector sufre, nosotros sufrimos también".

La sostenibilidad medioambiental de la agricultura es uno de los pilares sobre los que pivota la estrategia de Syngenta con la apuesta por la innovación para el desarrollo de fitosanitarios "de perfiles mucho más amables" y de nuevas soluciones biológicas, un negocio para el que prevé uno o dos lanzamientos al año tras crecer un 23% en el último año.

Vía rápida para los biológicos

De Hercé pide en este sentido "un fast track, una vía rápida" para llevar al mercado esos productos biológicos antes que uno clásico. "Lo que pedimos es agilizar cuando tenemos certezas porque el agricul-

"España es un laboratorio de innovación. Somos pioneros pero de lejos"

tor está pendiente de estas innovaciones. Muchas veces vemos productos que ya se están utilizando en otras partes del mundo, pero no desde hace seis meses, sino desde hace años".

La lentitud de la regulación europea se extiende también a los agroquímicos. En este sentido, el directivo confía en poder trabajar más de la mano con los nuevos responsables comunitarios, "sobre todo para una cuestión de timing", tras los agujeros en competitividad en la agricultura que sacaban a la luz informes como el de Draghi. "Con el Ministerio utilizaba la metáfora de que estamos en un puente y las soluciones de ayer no van a ser las de mañana, pero tenemos que aguantar con ellas, mejorándolas, hasta que llegue el futuro. Lleva su tiempo aportar estas innovaciones bio y complementarlas con lo digital, que es también un tema fundamental. Estamos en ese puente y hay que ayudar al agricultor a aguantar con una caja de herramientas fiable".

ENLACE AL CANAL

x.com/byneontelegram

O escanea el código QR:

