

# Expansión

Viernes 5 de enero de 2024 | 2€ | Año XXXVII | nº 11.397 | Segunda Edición

www.expansion.com

## España se juega 12.000 millones en inversiones del automóvil



MAÑANA SÁBADO  
DIEZ  
PRODUCTOS  
PARA INVERTIR  
EN 2024  
P7

Las plantas de Tesla, Stellantis e InoBat son los proyectos más relevantes

Este año será fundamental para que España se consolide como uno de los mayores productores de automóviles. Hay varios proyectos que supondrán una inversión de 12.000 millones. Entre ellos destacan la planta de Tesla en Sagunto (Valencia), la gigafactoría de Stellantis en Figueruelas (Zaragoza) y la fábrica de baterías de InoBat en Valladolid. Tampoco es descartable alguna inversión por parte de los grupos chinos del sector. **P3/LA LLAVE**

**INVERSIÓN ESTIMADA**  
En millones de euros.



Los grupos chinos MG, BYD y Chery también se plantean instalar fábricas en España

## Los 10 temas clave que marcarán la agenda global en 2024

P20-21

### Ana Botín se queja a la Fed de la nueva normativa en EEUU

Ana Botín y la cúpula de la filial estadounidense de Santander se han reunido con la Reserva Federal (Fed) para transmitir al supervisor que el sector bancario está bien capitalizado y que la nueva norma –que plantea mayores requisitos de capital– puede tener un impacto negativo en el crédito para el automóvil, que es el negocio más importante de Santander en EEUU. **P11**

Considera que puede desincentivar la financiación de los créditos para coches



Ana Botín, presidenta de Santander.

### Los ingresos de las declaraciones de IRPF a pagar se disparan

La Campaña de la Renta del pasado año culminó con un 4% menos de declaraciones a pagar, pero con un aumento del 8% en el importe, hasta 16.855 millones, a causa de la inflación y de la mayor presión fiscal a las rentas altas. **P18-19/EDITORIAL**

La Campaña de la Renta de este año se adelanta y durará del 3 de abril al 1 de julio

### Mercedes lidera el mercado de los automóviles premium

P4

### MyInvestor capta 45 millones de capital y da entrada a Manuel Lao

P13



### CASAS Y ESTILO

Viviendas nuevas para estrenar el año



TOM BURNS

El 'Vox' del sanchismo **P23**

### 'TELECOS'

Telefónica lidera el despliegue del 5G rápido **P5/LA LLAVE**

### ENERGÍA

Iberdrola inaugura la mayor planta eólica 'off shore' de EEUU **P4**

### BUY & HOLD

El segundo mejor fondo de bonos de Europa **P15**



### DEPORTE

Los inversores de EEUU conquistan el fútbol europeo

P34

## Exprimir al contribuyente para más gasto populista

La clave del elevado nivel de gasto populista que mantiene el Gobierno de Pedro Sánchez no está en el buen comportamiento de la economía española. El principal motor de los ingresos fiscales no es el crecimiento de la actividad, sino las decisiones adoptadas por Hacienda para exprimir la recaudación al máximo. Principalmente, la no deflacción del IRPF –es decir, que no se han ajustado los tramos del impuesto al alza histórica de los precios– y la presión creciente sobre las rentas altas. La fórmula es sencilla: detraer más recursos de los contribuyentes para después distribuirlos de manera discrecional mediante ayudas y subsidios para obtener réditos electorales. Medidas como la gratuidad del transporte público para jóvenes sin distinción por nivel de renta y desempleados que anunció el presidente del Gobierno en su investidura responden fielmente a este esquema, pues el coste para las arcas públicas es mucho menor a la mejora de la recaudación que logra la Agencia Tributaria no actualizando los impuestos a la subida de la inflación. Los últimos datos de recaudación tributaria desmontan el discurso falaz del Ejecutivo de que se han bajado impuestos a quienes menos ganan y sólo los más ricos están sufriendo el aumento sostenido de la presión fiscal desde que gobiernan los socialistas. Lo cierto es que las rentas medias están teniendo que asumir buena parte del ajuste impositivo, mientras que los contribuyentes con menores ingresos que han visto incrementadas sus retribuciones para compensar la pérdida de poder adquisitivo por la inédita espiral inflacionista durante los dos últimos ejercicios sufren un notable incremento de la carga de impuestos sobre esas rentas. Esto ha provocado que el volumen de pagos exigidos por el Fisco crezca un 8%, a pesar de que el número de declaraciones del IRPF con resultado negativo, a ingresar en las arcas públicas, haya retrocedido respecto al ejercicio anterior. En román paladino, el departamento que dirige la vicepresidenta primera, María Jesús Montero, ha apretado las clavijas a los contribuyentes para poder financiar sus planes de gasto populista y multiplicación de las prestaciones con cargo al erario público. En contraste, las rebajas fiscales anunciadas por los gobiernos regionales en el tramo autonómico del impuesto, que se generalizaron tras la llegada del PP al poder en las comunidades donde no gobernaba antes de las elecciones del pasado 28 de mayo, han elevado las devoluciones un 16%.

## Europa se acerca de nuevo a la recesión

A lo largo de todo el año 2023 la zona euro ha estado bordeando la recesión. Aunque la economía comunitaria ha resistido mejor de lo esperado el endurecimiento monetario por parte del Banco Central Europeo para combatir la espiral inflacionaria, el ritmo de crecimiento ha sido famélico excepto en algunos países como España. Un comportamiento que lejos de mejorar en el último trimestre del ejercicio se habría agravado, según apuntan indicadores adelantados como los niveles de compras de la industria y los servicios. La confirmación de un decrecimiento de la economía del euro entre los meses de octubre y diciembre certificaría que Europa entró en recesión el año pasado, empañando las expectativas para este 2024. El empuje de economías como la española no ha sido suficiente para evitar que la terapia de choque contra la subida histórica de los precios provocara un retroceso de la economía comunitaria. Además, la elevada dependencia comercial entre los países del euro podría terminar contagiando a los más dinámicos por la menor demanda de mercancías que consumirán en los próximos meses. Esta atonía económica se producirá justo cuando los gobiernos comiencen el obligado ajuste para corregir los desequilibrios fiscales heredados de la pandemia, lo que debería llevarles a retirar los estímulos que han impulsado en gran medida la demanda interna desde 2020. Y pese al optimismo de los inversores, no se espera que Fráncfort empiece a recortar los tipos de interés hasta por lo menos el segundo semestre, lo que dibuja un escenario de escaso dinamismo de la zona euro a corto plazo.

## Gran potencial de inversión en automóviles

En julio de 2021 el Gobierno aprobó el Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia del vehículo eléctrico y conectado (Perte VEC), que entonces se estimó movilizaría 24.000 millones de euros, de los que 4.300 millones procederían de los fondos europeos y 19.700 millones del sector privado. En la primera convocatoria del Perte en 2022 se aprobaron diez proyectos tractores con ayudas de aproximadamente 800 millones de euros sobre una dotación presupuestaria de casi 3.000 millones. La gigafactoría de baterías en Sagunto (Valencia) liderada por Volkswagen y Seat fue el proyecto estrella, con ayudas de 360 millones. El segundo Perte, dotado con 1.396 millones, se impulsó en 2023 y pretendió superar las deficiencias del primero, tales como fondos sin repartir, una sensación generalizada de que las ayudas eran bajas y unas exigencias de acceso excesivas, que dejaron fuera a muchos interesados. Las mejoras en la convocatoria atrajeron el interés del sector y se presentaron grandes proyectos industriales, aunque sólo progresó el de la gigafactoría de baterías de Envision en Navalmoral de la Mata, que recibió 300 millones en ayudas y préstamos blandos y que prevé una inversión de aproximadamente 3.000 millones. Ahora el tercer Perte VEC, dotado con 1.250 millones, de los que 250 millones serán para ayudas

directas, generará una nueva oleada de proyectos industriales, con Stellantis e InoBat –que quedaron marginados del Perte 2– bien posicionados para instalar sendas gigafactorías. A todo ello se añaden los posibles proyectos en España, todavía embrionarios, de compañías como Tesla –segunda fábrica europea de coches– y las chinas SAIC Motor –primera fábrica europea– y Chery –ensamblaje en la antigua fábrica de Nissan–. Según un análisis de EXPANSIÓN, las inversiones en juego este año podrían en el mejor de los casos superar 12.000 millones y serían un buen espaldarazo para el segundo productor europeo.

### Notables diferencias en las redes de 5G

La penuria económica de las *telecos* españolas –las filiales de Orange y Vodafone registran pérdidas netas desde hace varios años– están determinando el futuro de las redes en nuestro país. Además, las circunstancias corporativas de Orange y Vodafone también han contribuido a una parálisis inversora. Orange lleva dos años atascada en la fusión con MásMóvil –que nunca ha sido una compañía con vocación inversora– y esa integración es el foco principal

del equipo gestor. En el caso de Vodafone, su mala evolución financiera obligó a echar el freno al capex, y ahora atraviesa un *impasse* en el que sólo se va a invertir lo imprescindible hasta que la británica Zegona tome la gestión. La nueva Vodafone post-Zegona nacerá muy endeudada y el coste de los intereses obligará a invertir lo justo. Ese escenario es el que ha permitido a Telefónica invertir a fondo y destacarse frente a sus rivales en la red de 5G, especialmente en la de la banda de 3,5 GHz, la que va a asumir el grueso del tráfico y dotará a la red de la mayor parte de su capacidad. La filial española también tiene restricciones a la inversión –es la vaca lechera del grupo en ebitda y caja– pero está menos apurada que sus rivales. Además, Telefónica tiene una alta cuota en las grandes cuentas y medianas empresas, que son clientes más sofisticados y también una gran proporción entre los clientes más exigentes del mercado residencial, y tiene que proteger su presencia en ambos segmentos con la red más potente.

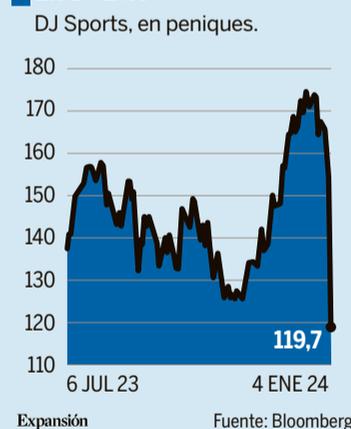
### Cara y cruz del largo radio en Barajas

El dominio de Barajas en las rutas entre Europa y América Latina se ha fortalecido tras la pandemia. Con casi 1,5 millones de plazas en el primer trimestre, un 29% más que antes de la pandemia, la capital española ofrece tanta capacidad como París, Ámsterdam y Lisboa juntos. No obstante, su principal *gap* aquí es Brasil, mercado que la portuguesa TAP ataca con trece destinos desde Lisboa. En el largo radio, Barajas ya está plenamente recuperada en sus conexiones con Norteamérica, si bien su limitada capacidad de atracción de viajeros de conexión de otros países le deja en la cola respecto de otros grandes aeropuertos. Pero donde Barajas acredita una cierta incapacidad es en las conexiones con África y Extremo Oriente. Esto es especialmente preocupante en esta última región, cuyo crecimiento de población y de renta disponible hace imprescindible fomentar los vuelos directos, más allá de las conexiones puntuales que operan algunas aerolíneas asiáticas desde sus *hub*. La conexión a través de otros, como Estambul o los del Golfo Pérsico –ofrecida por aerolíneas como Turkish, Qatar, Emirates y Etihad– no debería ser la única solución. Uno de los objetivos de la ampliación de Barajas, presupuestada en unos 2.400 millones y que se ejecutará en la próxima década, pasa por ganar atractivo como gran aeropuerto para exprimir el potencial para conectar Oriente con América, con la implantación de más aerolíneas asiáticas o con el crecimiento de Iberia.

## JD Sports sufre un duro correctivo en el parqué

Con 3.400 tiendas en más de 30 países y una plantilla de 75.000 personas, la británica JD Group es un gigante de ropa y calzado deportivo de moda propietario de distintas cadenas, entre ellas JD Sports. El grupo nació en 1981 con una tienda en el noroeste de Inglaterra y su crecimiento ha sido muy potente hasta llegar, al cambio actual, a ingresos de 11.700 millones de euros en el año fiscal concluido el 28 de enero de 2023. La cotización se hundió ayer un 23% debido al avance de resultados de los cinco meses del segundo semestre, hasta el 30 de diciembre. El grupo reportó una subida de ingresos del 6% a divisa constante y del 1,8% a superficie comparable, inferiores a lo esperado debido a promociones. El margen bruto fue semejante al de 2023 (menor del esperado) y estimó un crecimiento orgánico de los ingresos del 8% en el ejercicio completo que termina el 3 de febrero. Asimismo, para todo el año y en el punto central de la guía, avanzó una previsión de beneficio antes de impuestos y partidas

### EN BOLSA



ajustadas de 1.070 millones de euros que compara con los 1.150 millones del año anterior (-7%) y la guía previa de 1.200 millones. En 2023, la compañía anunció un plan inversor de 3.500 millones de euros en cinco años para abrir 1.750 nuevas tiendas, un reto muy notable que en el año fiscal que termina se ha saldado con 200 aperturas. Tras la caída de ayer el grupo capitaliza en el entorno de 7.200 millones de euros.

# EMPRESAS

## España se juega 12.000 millones en inversiones del automóvil en 2024



### ACICATE

Las tres convocatorias del Perte VEC ayudarán a hacer de España un centro más atractivo para recibir nuevas inversiones del motor.

**MOMENTO CLAVE/** Las gigafactorías de Stellantis en Zaragoza e InoBat en Valladolid son los proyectos más cercanos, aunque Tesla y las chinas MG y Chery también piensan en España para fabricar vehículos.

Carlos Drake. Madrid

España ha sido históricamente un bastión global en producción de vehículos, ya que es el segundo fabricante europeo y se mueve entre la octava y la novena plaza mundial. El clima laboral, los salarios competitivos, la experiencia industrial y su sólida red de proveedores hacen atractivo el país para un sector en plena transformación. El coche eléctrico, el transporte compartido y los modelos de suscripción absorberán grandes inversiones de los fabricantes de automóviles, sobre todo chinos, que necesitan instalar capacidad industrial en Europa, tanto para producir vehículos como baterías para coches eléctricos.

Empresas como Tesla, Stellantis, Envision, MG o Chery han puesto sus ojos en España para sus nuevos proyectos, incentivados por los fondos europeos en forma de Perte del Vehículo Eléctrico y Conectado (VEC), que el Gobierno repartirá para convertir España en un hub de movilidad sostenible.

El Perte VEC se lanzó en 2022 con una dotación presupuestaria de casi 3.000 millones de euros, pero su excesiva burocracia, las diferentes exigencias para las empresas y los estrictos plazos de ejecución de los proyectos hicieron que la mayor parte de los fondos quedara desierta, al repartirse menos de 800 millones. Pese a las complicaciones, el proyecto liderado por Volkswagen y Seat de construcción de una gigafactoría de baterías en Sagunto (Valencia) fue el que más ayudas recibió, con 360 millones.

El de Volkswagen en Sagunto fue el único proyecto vinculado con la puesta en marcha de una nueva gran instalación industrial del automóvil en España que se adjudicó en 2022, y vendrá acompañado de una inversión de alrededor de 3.000 millones. Tras las ineficacias del primer Perte VEC, el Ejecutivo decidió lanzar en 2023 una segunda convocatoria con un presupuesto de 1.396 millones repartidos en dos líneas diferentes, una de baterías y otra de coche eléctrico.

Las mejoras introducidas

### PROYECTOS DEL MOTOR A LOS QUE ASPIRA ESPAÑA

Empresa (país)	INVERSIÓN ESTIMADA	LOCALIZACIÓN	CARACTERÍSTICAS	PROBABILIDAD
Francia Italia EEUU	3.000 millones	Figueruelas (Zaragoza)	Gigafactoría de baterías	Muy alta
Francia Italia EEUU	1.000 millones	Figueruelas (Zaragoza) y Vigo	Plataforma STLA Small para vehículos eléctricos	Muy alta
Eslovaquia	2.700 millones	Valladolid	Gigafactoría de baterías	Confirmada
Eslovaquia	300 millones	Salamanca	Centro de I+D+i	Confirmada
EEUU	4.500 millones	Sagunto (Valencia)	Fábrica de vehículos	Media
China	Desconocida	Barcelona	Planta de producción de vehículos a través de módulos SKD	Muy alta
China	Desconocida	Desconocida	Fábrica de vehículos	Baja

Expansión

Fuente: Estimaciones de mercado

hicieron mucho más flexibles las condiciones y atrajeron el interés del sector, ya que se presentaron grandes proyectos industriales, aunque sólo uno cuajó, el de la gigafactoría de baterías de Envision en

Navalmoral de la Mata, que recibió 300 millones en ayudas y préstamos blandos y que motivará una inversión de unos 3.000 millones.

Al segundo Perte VEC también se presentaron otros ma-

croproyectos del automóvil: el de Stellantis, con su gigafactoría de baterías en Figueruelas, como adelantó este periódico el 18 de septiembre, o la planta de baterías de la eslovaca InoBat en Valladolid, con

una inversión conjunta entre los dos proyectos de unos 6.000 millones de euros. Sin embargo, Stellantis recibió menos de 60 millones para su gigafactoría, pese a que aspiraba a unos 200 millones, mientras que a InoBat no se le concedió ninguna subvención por haber presentado su petición el último día de plazo y agotarse antes los fondos.

Todo ello hace pensar que en 2024, con la llegada de un tercer Perte VEC con 1.250 millones, de los que sólo 250 millones serán para ayudas directas, habrá una nueva oleada de proyectos industriales del automóvil en España. Stellantis e InoBat ya han mostrado sus cartas y es más que previsible que acaben instalando sendas gigafactorías.

#### Otros interesados

Sin embargo, sobrevuelan otros proyectos muy atractivos que también podrían recaer en España, aunque todavía están en un proceso muy embrionario. El más sonado es el de Tesla, que se conoció en junio de 2023 que estudiaba construir en Sagunto su segunda fábrica europea de co-

ches. La filtración no gustó a Tesla, que paró la negociación y pronto Francia e Italia se postularon como sedes.

La inversión en esta planta podría rondar los 4.500 millones si se tiene en cuenta lo que costó lanzar su factoría de Berlín, que tiene una capacidad máxima de unos 500.000 vehículos al año con una plantilla de unas 12.000 personas. A pesar de que la negociación no pasa por su mejor momento, todavía hay esperanzas de albergar esta factoría de Tesla. Algo ayudará la nueva secretaria de Estado de Industria, Rebeca Torró, que fue una de las artífices de la llegada de la gigafactoría de Volkswagen a Sagunto.

Por otro lado, también se han fijado en España marcas chinas de automóviles para producir sus vehículos. Así, el gigante chino SAIC Motor, matriz de MG, baraja varias posibles localizaciones, como España, Alemania o Hungría para su primera factoría en Europa. El director general de MG España, Pedro García, explicó en una entrevista con EXPANSIÓN, que España "es una candidata seria" para recibir el proyecto.

Chery es la otra firma china que estudia producir en España, concretamente en la antigua planta de Nissan en Barcelona. Para ello, la firma ha suscrito un acuerdo con D-Hub, consorcio encargado de reindustrializar las antiguas plantas de Nissan en la Zona Franca y Montcada i Reixac (Barcelona). La idea de Chery es producir entre 15.000 y 30.000 vehículos, con piezas que vendrán desde China y se acoplarán en Barcelona.

El año recién inaugurado es vital para la industria automovilística española, que se juega inversiones que podrían superar los 12.000 millones si se incluyen los 3.000 millones de la gigafactoría de Stellantis en Zaragoza, los 1.000 millones de Stellantis en la nueva plataforma de vehículos eléctricos, los 4.500 millones de Tesla, los 3.000 millones de InoBat en Castilla y León y lo que eventualmente invirtiesen Chery o MG si finalmente optan por España.

## BYD y Tata Motors dicen no a España, de momento

C.D. Madrid

España es un país muy atractivo para albergar fábricas de coches y de baterías, pero existe una gran competencia con otros países de Europa que están atrayendo proyectos a los que se aspiraba en nuestro país. En julio de 2023, el Gobierno británico confirmó que Tata Motors, matriz india de Jaguar Land Rover, iba a construir en Reino Unido una nueva planta de baterías con una inversión vinculada de 4.600 millones de euros.

Con este anuncio se puso

fin a las aspiraciones de España, que pujó por esta fábrica, que incluso llegó a tener una localización adjudicada en Zuera (Zaragoza).

#### Cortina de humo

Tiene lógica que Tata Motors se decantase por Reino Unido para este proyecto, al tener varias plantas en el país a través de sus marcas Jaguar y Land Rover, lo que hace pensar que el interés por España de Tata pudiese ser una cortina de humo para poner nervioso al Gobierno británico y recibir más apoyo público.

La china BYD, por su parte, ha sido la otra firma automovilística que ha preferido otro país en lugar de España para localizar su primera planta europea. La firma asiática barajaba diferentes opciones, pero finalmente anunció que Hungría albergará la que será su primera factoría en territorio europeo.

Sin embargo, el director general de BYD España, Jordi Cuesta, dejó la puerta abierta a que España pueda recibir la adjudicación de una eventual segunda planta de BYD.

## LAS MARCAS PRÉMIUM MÁS VENDIDAS

■ En España, en número de unidades.  
 ↕ Crecimiento respecto a 2022 (%)

Mercedes	42.972	↑ 17,8%
Audi	40.663	↑ 15,7%
BMW	34.970	↑ 14%
Volvo	14.516	↑ 30,8%
Tesla	13.242	↑ 188%
Mini	8.693	↑ 5,47%
Lexus	7.176	↑ 53,3%
DS	4.093	↓ -14,6%
Porsche	3.275	↑ 17,7%
Alfa Romeo	3.058	↑ 2,8%
Land Rover	3.054	↑ 7,1%

Expansión

Fuente: Anfac

## Mercedes vuelve a liderar el mercado de los coches premium

Daniel G. Lifona. Madrid

Mercedes-Benz ha vuelto a liderar, por segundo año consecutivo, el mercado de las marcas premium en España. El fabricante alemán ha cerrado 2023 con 42.972 unidades matriculadas, un 17,8% más que el año anterior y un punto porcentual más que la media del sector.

Estos buenos resultados le han servido a Mercedes para escalar una posición en el ranking general de marcas y situarse como la novena en matriculaciones, un hito histórico para una firma premium.

### Electrificación

El modelo más vendido de Mercedes-Benz en España ha sido el GLC con 8.216 unidades, un 35% más que en 2022, seguido del Clase A con 7.014 matriculaciones y el GLA con 6.959 entregas. El Clase C y el CLA han sido cuarto y quinto, respectivamente.

Además, Mercedes ha sido segunda en vehículos electrificados, sólo superada por Tesla, con un total de 10.982 unidades matriculadas, una cuarta parte de todas sus ventas. La marca de la estrella cuenta con una amplia gama

### La marca alemana ha incrementado sus ventas un 17,8% hasta las 43.000 matriculaciones

de vehículos eléctricos que incluyen desde el SUV compacto EQA hasta la berlina EQS o el EQS SUV, completando así una gama de siete modelos eléctricos.

Con 3.067 unidades comercializadas, Mercedes es tercera en el ranking de ventas de vehículos eléctricos de baterías (BEV, por sus siglas en inglés), con un crecimiento del 58% respecto a 2022. El EQA ha sido el modelo eléctrico más vendido con 1.159 matriculaciones, seguido del EQB con 648 entregas.

En cuanto a híbridos enchufables, la marca alemana ha renovado su liderazgo en esta tecnología con 7.915 matriculaciones, un incremento del 17% respecto al año anterior. El híbrido enchufable más vendido ha sido el GLC con 2.193 coches comercializados, seguido del GLA con 1.830 matriculaciones y el Clase A con 1.714 entregas.

### Tesla es la que más crece

● Audi y BMW han repetido en segunda y tercera posición, respectivamente, y se han quedado cerca del top 10 del ranking general.

● Tesla es la marca premium que más ha crecido y ha pasado de la octava a la quinta posición a poca distancia de Volvo.

# Iberdrola reta a BP, Equinor y Ørsted en eólica en EEUU

**LA MAYOR PLANTA 'OFF SHORE'** / Mientras los rivales BP, Equinor y Ørsted tiran la toalla, Iberdrola saca pecho y conecta a la red Vineyard, la mayor eólica marina del país.

Miguel Á. Patiño. Madrid

La energía eólica marina (*off shore*) en EEUU ha vivido esta semana su cara y su cruz. Mientras Iberdrola se ha apuntado un tanto histórico al conectar a la red su proyecto Vineyard, la mayor eólica marina del país, sus rivales Equinor y BP anunciaban la retirada de los proyectos marinos por su incapacidad de asumir las nuevas condiciones del mercado.

Iberdrola anunció ayer que ha iniciado la puesta en marcha del parque eólico marino Vineyard Wind I, el primer proyecto a gran escala de esta tecnología en Estados Unidos, con 806 megavatios (MW) de capacidad.

La instalación ha comenzado ya a suministrar energía verde a Massachusetts, estado al que abastecerá de electricidad eólica a más de 400.000 hogares, lo que supone más de la mitad de una ciudad como Boston o a toda la isla de Mallorca, según ha destacado la compañía.

### 2.700 millones

El proyecto, que espera tener cinco turbinas funcionando a pleno rendimiento en los primeros meses del año, ha contado con 2.700 millones de euros garantizados mediante contratos con las tres principales empresas eléctricas del Estado.

El parque comenzó su construcción en 2021 y estará



La eólica marina es una de las grandes apuestas de Iberdrola.

en pleno funcionamiento este mismo año. "A medida que la capacidad de este proyecto histórico se vaya poniendo en marcha, seguiremos apoyando a todos los socios que han hecho posible este logro", ha subrayado Pedro Azagra, consejero delegado de Avangrid, filial estadounidense de Iberdrola.

### Con CIP, Windar y otros

Avangrid y el grupo inversor danés Copenhagen Infrastructure Partners (CIP), copropietario del proyecto, anunciaron el pasado octubre cerrado un paquete de desgravaciones fiscales por valor de 1.200 millones de dólares

### Rivales como BP, Equinor y Ørsted han replegado velas en la eólica marina de Estados Unidos

(unos 1.135 millones de euros), siendo éste el primero de su tipo para energía eólica marina a escala comercial con tres bancos con sede en Estados Unidos.

La empresa española Windar Renovables ha sido la encargada de fabricar las 62 cimentaciones de los aerogeneradores. La italiana Prysmian Group se ha ocupado del cable submarino. La empresa estadounidense Southwire se

ha encargado de 51 kilómetros de cable de alta tensión terrestre.

### Tras PNM

El anuncio de la puesta en marcha se produce justo la misma semana en la que Iberdrola ha hecho otro movimiento estratégico al renunciar a la compra de PNM, una operación de 7.000 millones de euros que llevaba atascada hacia más de tres años por problemas regulatorios en Nuevo México.

El paso adelante de Iberdrola en eólica marina en EEUU contrasta con el paso atrás de otros grupos.

La noruega Equinor (antigua Statoil) y la británica BP han anunciado la cancelación de un contrato para vender energía eólica a Nueva York argumentando que la "inflación, los tipos de interés y las interrupciones en la cadena de suministro" afectan a su "viabilidad".

Equinor y BP firmaron un acuerdo en 2022 para vender a Nueva York la energía del proyecto eólico marítimo Empire Wind 2, que están desarrollando cerca de Long Island y que tiene 1.260 megavatios. La danesa Ørsted, por su parte, canceló hace meses dos proyectos cerca la costa de Nueva Jersey.

Aunque Iberdrola llegó a cancelar contratos, no llegó a paralizar proyectos como el de Vineyard.

## Ficosa se une a Indie Semiconductor para desarrollar cámaras basadas en IA

D. Casals. Barcelona

El fabricante catalán de componentes de vehículos Ficosa ha cerrado un alianza con Indie Semiconductor, que cotiza en el Nasdaq y que está especializada en semiconductores, para desarrollar y comercializar cámaras para la automoción que utilicen inteligencia artificial (IA) basada en redes neuronales. Ambas compañías informaron ayer que su previsión es presentar sus primeras soluciones con tecnología combinada a lo largo de este año, y empezar a

comercializarlas en 2025.

"El objetivo de esta alianza es desarrollar la próxima generación de cámaras inteligentes para mejorar los niveles de seguridad tanto para los ocupantes de los vehículos como para el resto de usuarios de la carretera", señaló el responsable tecnológico

**Este año darán a conocer sus primeras soluciones y en 2025 empezará su comercialización**

co del grupo catalán, Josep María Forcadell.

Fundada en 1949, con sede en Barcelona y más de 8.500 trabajadores, el mayor accionista de Ficosa es el grupo japonés Panasonic, mientras que la familia Pujol mantiene una participación minoritaria en la compañía.

La asociación con Indie Semiconductor llega en un momento en el que los fabricantes de automóviles demandan sistemas avanzados de asistencia al conductor que incluyan visión pasiva y tam-

bién mecanismos que permitan el reconocimiento de peatones de forma inteligente.

En este sentido, el vicepresidente ejecutivo y director general de la unidad de visión de Indie Semiconductor, Abhay Rai, destacó que las herramientas tecnológicas que están desarrollando integrarán "el procesamiento de señales de imagen de alto rendimiento" y la inteligencia artificial "para detectar objetos del mundo real" y contribuir así a reducir la siniestralidad.

# Telefónica arrasa a sus rivales en el despliegue de redes rápidas de 5G

**EN 2023/** Movistar termina el año con 3.951 nodos de 5G en la banda de 3,5GHz, lo que supone más que duplicar los 1.932 de Orange y más que triplicar los 1.283 que ha instalado hasta ahora Vodafone.

**Ignacio del Castillo.** Madrid

La carrera por liderar el 5G en España tiene un ganador claro en 2023: Telefónica. El operador líder por clientes e ingresos ha apretado el acelerador en el pasado ejercicio y se ha distanciado de sus rivales Orange y Vodafone en el despliegue de la red de 5G basada en la banda de 3,5 gigahercios (GHz), que es la red más rápida y la que va a soportar la mayoría del tráfico de datos, puesto que es donde más espectro tienen disponibles las operadoras, más de seis veces más que en la banda de 700 MHz. De hecho, entre Movistar, Orange, Vodafone y MásMóvil, se reparten 380 MHz en la banda de 3,5 GHz, que supone una gran diferencia respecto a los 60 MHz de que disponen los tres grandes en la frecuencia de 700 MHz, puesto que MásMóvil no tiene espectro en esa banda.

## Aceleración en 2023

A 1 de enero de 2024, Movistar contaba con 3.951 nodos de 5G en la banda de 3,5 GHz, frente a los 1.932 de Orange y los 1.283 de Vodafone, según *antenasmoviles.es*. Es decir, que Telefónica más que duplica a Orange en el número de nodos de esta tecnología y la proporción del líder del



Las redes de 5G serán las que soportarán el grueso del tráfico en los próximos años.

mercado con respecto a Vodafone es de 3 a 1.

Este liderazgo se ha asentado a lo largo del pasado ejercicio, puesto que a comienzos de 2023, Telefónica se encontraba claramente por detrás de Orange.

Así, a primeros de 2023, Movistar contaba con 687 nodos en esta frecuencia de 3,5 GHz, frente a los 1.162 de Orange y los 534 de Vodafone. Sin embargo, a lo largo del pasado ejercicio, Telefónica ha

**Movistar instaló casi el 70% de los 4.800 nuevos nodos de 3,5 GHz desplegados a lo largo de 2023**

**También aceleró en el 5G de 700 MHz y se acerca a Orange con 6.988 nodos por los 7.470 de la francesa**

acelerado mucho en el despliegue de esta red, puesto que en los doce meses de 2023 ha instalado 3.264 nodos de 3,5 GHz, es decir, cuatro veces más que los 770 de Orange y los 749 de Vodafone.

De hecho, de los 4.764 nodos de esta tecnología de 3,5 GHz que se han desplegado en las redes de los tres operadores en España durante el pasado ejercicio, Telefónica es la responsable de la instalación del 68,5% frente al 16%

## Eductrade se hace fuerte en África con un hospital en Senegal

**Expansión.** Madrid

La española Eductrade, especializada en desarrollo de proyectos de agua, energía, salud y educación, comenzará a trabajar con la consultora de mercados emergentes Quantum Solutions en la rehabilitación del Hospital Aristide Le Dantec, Senegal. El proyecto consiste en renovar el hospital universitario para atender a 13.000 personas diarias, cuando se concluya la actualización, a finales de 2024.

El hospital Aristide Le Dantec ocupa una superficie de 70.000 metros cuadrados distribuidos en ocho plantas, con diferentes especialidades.

Eductrade refuerza su presencia en África, donde desarrolló su primer proyecto en el año 1998, cuando trabajó en el suministro, montaje e instalación de equipamiento médico destinado a la facultad de medicina de la Universidad de Zimbabwe.

Desde 1985, la compañía española dirigida por Francisco Mozos ha trabajado con proyectos del sector sanitario que dan cobertura a más de tres millones de pacientes, con más de 30.000 camas en hospitales y más de 270 departamentos médicos. En el periodo entre 2020 y 2023, Eductrade ha participado en diez proyectos de salud que suponen casi 400 millones.

de Orange y el 15,7% de Vodafone, que se está quedando claramente retrasada respecto a sus rivales.

El acelerón de Telefónica en la banda de 3,5 GHz ha permitido que esta tecnología, que sólo contaba a principios de 2023 con 2.512 nodos, se haya multiplicado prácticamente por tres hasta situarse al borde de los 7.300 nodos.

## La banda de 700 MHz

Telefónica también está acelerando sustancialmente en el despliegue de las redes de 5G en la banda de 700 MHz. Esta banda está más desplegada ya que se está usando para cubrir amplias porciones de territorio, puesto que se propaga muy bien y cubre mucho terreno. Pero la escasez de espectro que tiene cada operador —sólo 20 MHz— hace que sólo con esta tecnología no se puedan ofrecer velocidades muy superiores a las que ya se dan con el 4G. A 1 de enero de 2024, el líder es Orange con 7.470 antenas, frente a las 6.988 de Movistar y las 4.712 de Vodafone. Pero Movistar deberá superar a Orange, ya que para 2025 tiene obligaciones más exigentes de cobertura que sus dos rivales.

**La Llave /** Página 2

# Sacyr completa su peaje estrella en Italia con 10.000 millones de negocio

**C.Morán.** Madrid

Sacyr ha inaugurado el último tramo de su joya de la corona, la autopista de peaje Pedemontana-Veneta (Italia), un activo en el que ha invertido más de 2.000 millones de euros y con el que prevé generar una cifra de negocio de 10.000 millones de euros en los años que le queda de explotación, hasta 2061. Sacyr, con el 49% a través del consorcio SIS, ha encontrado en Italia uno de sus mayores nichos de mercado después de Chile y de Colombia.

El grupo español es el único rival capaz de hacer sombra al gigante local Webuild, la fusión de empresas de construcción promovida por

el Gobierno que gira en torno al grupo Salini.

El proyecto ha requerido la construcción de 162 kilómetros. La vía cuenta con dos túneles: Túnel de Malo (6 kilómetros) y Túnel de S. Urbano (1,5 kilómetros) y ocho viaductos. La autopista forma parte de la European TEN-T y está considerada como un activo estratégico, ya que es el activo de mayor valor sobre una cartera de concesiones que, según el grupo espa-

**Con el 100% en operación, Pedemontana prevé un ebitda anual de unos 198 millones**

ñol, asciende 3.254 millones.

La autopista italiana está situada entre las autopistas A4 y A27 y atraviesa la Región del Veneto por Vicenza y Treviso. El tráfico inicialmente estimado para toda la autopista es de 27.000 vehículos diarios, de los que el 20% se prevé que sea tráfico pesado.

Italia es un mercado prioritario para Sacyr en el que cuenta con cuatro proyectos de carreteras de peaje. Además de Pedemontana-Veneta, desde abril de 2022 el consorcio italo-español realiza la operación de la autopista A3 (Nápoles-Pompeya-Salerno) por un periodo de 25 años.

SIS también ha ganado la concesión para operar los tra-

mos de autopistas ya en explotación A21 Turín-Alessandria-Piacenza y A5 Turín-Ivrea-Quincinetto, así como la autopista de enlace A4/A5 Ivrea-Santhea y el Sistema de Autopistas de Circunvalación de Turín (Satt) y el tramo Turín-Pinerolo, que suman 320 kilómetros. Esta concesión tiene 12 años de duración, e incluye inversiones por 800 millones de euros. La cartera de negocio del consorcio SIS en este proyecto se acerca a 3.000 millones de euros.

Hace unas semanas, Sacyr ganó su cuarta carretera, la Via del Mare, una autopista de 19 kilómetros entre Jesolo y Meolo, en el noreste de Italia. La inversión prevista



Autopista Pedemontana-Veneta de Sacyr.

es de 250 millones de euros.

Italia figura entre las grandes plataformas de crecimiento de Sacyr. En conjunto, el grupo presidido por Manuel Manrique dispone de una cartera de ingresos de

17.000 millones gracias a la actividad constructora y concesionaria. En construcción, también a través de SIS, ganó en 2023 un contrato ferroviario en Sicilia valorado en 650 millones.

# PwC, asesor líder en transacciones en España en 2023

Expansión. Madrid

PwC lidera en 2023 el mercado de asesoramiento financiero en fusiones y adquisiciones en España (M&A) por número de operaciones, según lo acreditan los cinco principales rankings anuales elaborados por LSEG-London Stock Exchange Group (antes Refinitiv), Mergermarket, Dealogic, Bloomberg y TTR.

De acuerdo con LSEG (antes Refinitiv), PwC ha asesorado a un total de 110 operaciones y se ha situado por delante de KPMG (63), Deloitte (46), EY (28), Santander Corporate & Investment Banking (22), You Are Capital (19), Norgeston (18), BDO (18), Arcano (15) y Rothschild (13). En el ranking por valor, PwC se encuentra entre los diez primeros asesores con un valor conjunto de 10.487 millones de dólares.

El ranking de Mergermarket también coloca a PwC en primera posición, con un total de 129 operaciones, seguido de Deloitte (115), KPMG (44), Santander Corporate & Investment Banking (27), EY (26), Norgeston (19), Arcano (18), Rothschild (16), BDO (14) y JPMorgan (12). Por valor, PwC se encuentra entre los tres primeros asesores en el ranking, con un valor conjunto de transacciones asesoradas de 18.130 millones de euros.

En la clasificación de Dealogic, PwC, también en primera posición, ha asesorado un total de 100 operaciones, por delante de Deloitte (70), KPMG (27), Santander Corporate & Investment Banking (25), EY (23), Norgeston (19), Arcano (16), Rothschild (15), BNP Paribas (12) y AZ Capital y JP Morgan, con 11 cada uno de ellos. PwC se encuentra entre los cinco primeros asesores en el ranking por valor de las operaciones, con 12.042 millones de euros.

Adicionalmente, tanto en TTR como Bloomberg también recogen en sus listados anuales a PwC como el asesor financiero más activo del mercado de transacciones en España, y contabilizan 128 y 97 operaciones asesoradas por la firma, respectivamente. Las diferencias entre los rankings se deben a los distintos criterios considerando o no cuestiones como transacciones de activos, *joint ventures*, operaciones de inmobiliario o portfolios de renovables, entre otras.



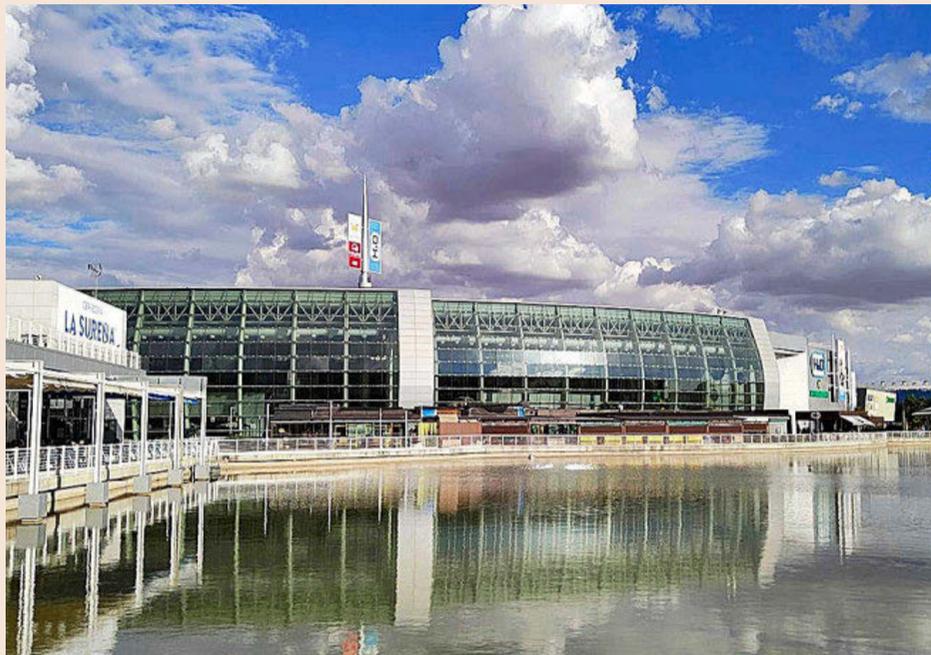
Gonzalo Sánchez, presidente PwC España.

**LSEG, Mergermarket y Bloomberg, entre otras, sitúan a PwC como líder en número de operaciones**

En 2023, el mercado de transacciones en España alcanzó los 73.863 millones de euros con 1.584 operaciones anunciadas, un 17% menos de transacciones que en 2022, según LSEG. Sin embargo, en valor el mercado de fusiones y adquisiciones en el país ha crecido un 7,5% debido al mayor tamaño de las operaciones con respecto al año anterior. Encabeza el ranking la venta de Vodafone al fondo británico Zegona, por un importe de 5.000 millones de euros, y la compra de los negocios de Liberty por parte de Generali, por 2.600 millones.

**Recuperación del mercado** Para Malcolm Lloyd, socio responsable de Deals en PwC en el mundo, y también para España, en 2023 el segmento capital privado ha estado más enfocado en la gestión y optimización de su portfolio y en la consolidación.

“Para 2024, prevemos una reactivación del mercado de M&A por tres motivos: el estrechamiento del *gap* de expectativas de precio entre comprador y vendedor; un entorno de tipos de interés más estable, con el anuncio por parte de la Fed y del BCE de próximas bajadas iniciando una tendencia descendente; y la necesidad de las empresas de transformarse en el entorno actual para ser competitivas y acelerar su crecimiento, donde el papel de la actividad de M&A es un aspecto clave”, añade.



Ubicado en Rivas-Vaciamadrid este centro comercial dispone una superficie de 55.000 metros cuadrados.

# Lighthouse puja por el centro comercial madrileño H2O

**VALORADO EN 120 MILLONES /** El fondo sudafricano negocia la compra del activo, propiedad de CBRE IM y Alpha Real Trust.

Rebeca Arroyo, Madrid

El fondo sudafricano Lighthouse Properties se ha lanzado al negocio de los centros comerciales en España. Tras hacerse en 2022 con el complejo comercial Torrecárdenas en Almería por 163 millones de euros y comprar, junto con Resilient, el centro castellonense Salera por 171 millones el pasado diciembre, la gestora de fondos ha puesto ahora el foco en Madrid.

Según explican fuentes del mercado a EXPANSIÓN, el fondo puja por H2O, centro comercial ubicado en Rivas Vaciamadrid con 55.000 metros cuadrados de superficie y con una valoración de 120 millones de euros.

Este complejo está participado actualmente en un 70% por la gestora CBRE Investment Management (CBRE IM) Real Assets, mientras que el 30% restante está en manos de Alpha Real Trust.

El centro comercial H2O se inauguró en 2007 y en 2010 Alpha Real Trust se hizo con la propiedad del activo tras pagar a la promotora española la Avantis 83 millones de euros por el inmueble, que remodeló posteriormente.

En 2017, Alpha Real Trust alcanzó un acuerdo con CBRE GI (ahora CBRE IM), que se hizo con el 70% de la propiedad. Alpha Real Trust

## APUESTA

Lighthouse, que cotiza en la Bolsa de Johannesburgo, tiene activos en España, Portugal, Francia y Eslovenia. En España compró en 2022 el complejo **Torrecárdenas** en Almería y es el dueño del 50% del centro castellonense **Salera**.

**Ubicado en Rivas-Vaciamadrid, cuenta con cien tiendas y 3.000 plazas de parking**

se mantuvo como accionista minoritario y gestor del centro.

Los principales inquilinos de H2O son Nike, Zara, Pull&Bear, Bershka, Stradivarius, Mango, Cortefiel, H&M, C&A y JD Sports. Además el complejo cuenta con un supermercado ocupado por Mercadona, un cine con 13 salas, restaurantes y un parking con cerca de 3.000 plazas. El centro tiene una ocupación superior al 92,6%.

Esta operación reforzaría el

peso de Lighthouse en España. Con sede en Malta y cotizando en Sudáfrica, la compañía cuenta con centros comerciales en Eslovenia, Portugal, Francia y España.

Además de la compra del centro comercial Salera, otra operación relevante del año en *retail* han sido la venta por parte de Lar España de los parques comerciales Rivas Futura, en Madrid, y Vistahermosa, en Alicante, por 129 millones a AEW. El Corte Inglés, por su parte, vendió a Merlin el espacio comercial que tenía en Marinada City (A Coruña) y traspasó a Castellana Properties un Hipercor en El Faro (Badajoz). Además, el gigante de la distribución compró a Kennedy Wilson un edificio de 3.100 metros cuadrados, situado en el número 9 de Sol.

También en España, Carmila, inmobiliaria de Carrefour, cerró un acuerdo en febrero para la venta de cuatro centros comerciales en España (Los Patios y Alameda, en Málaga, y Los Barrios y Gran Sur, en Algeciras) a varios *family office* por 75 millones. Aliseda traspasó el parque comercial El Osito, en Valencia a la sociedad francesa Iroko ZEN por 26,5 millones y Colonial vendió el parque comercial Viapark, en Almería, por 20 millones de euros.

# La Audiencia anula el nuevo sistema de incentivos de Gamesa

Expansión. Madrid

La Audiencia Nacional ha anulado el sistema de incentivos de Siemens Gamesa para el ejercicio 2024, que está en vigor desde el 1 de octubre, tal y como pedían los sindicatos, y ha condenado a la empresa a reponer el sistema anterior y a pagar a los trabajadores las diferencias resultantes. La Sala de lo Social de la Audiencia Nacional estima así la demanda interpuesta por UGT y CCOO, a la que se adhirió ELA-STV, contra el nuevo sistema de incentivos para los trabajadores, que se comunicó el 27 de septiembre.

Según la sentencia a la que ha tenido acceso *Efe*, el juez considera nula la decisión de modificar el sistema de incentivos previo de forma unilateral ya que supone alterar el contenido del convenio colectivo, que afecta a unos 2.800 trabajadores, modificando la estructura de retribución variable haciendo perder peso al objetivo personal.

A ello se añade que el grupo Siemens Gamesa sugiere una causa organizativa como justificativa del cambio. Además, el juez señala que es patente que en el presente caso la empresa ha vulnerado los derechos de información y consulta de los representantes sindicales de los trabajadores, lesionando su derecho a la libertad sindical.

Desde el año 2017, es decir, desde la creación de Siemens Gamesa, la estructura de la retribución variable se estructuraba en un 70% que se valoraba conforme a los objetivos del grupo, que a su vez han estado compuestos por cuatro indicadores, y el restante 30% se valoraba conforme a objetivos individuales pactados entre el trabajador y el responsable directo.

UGT denunció que ya en el año 2022 la fijación de los objetivos resultó controvertida y que observando los resultados preliminares, se ponía en evidencia que los objetivos del grupo para el año 2023 eran de imposible cumplimiento. En octubre de 2023, UGT y CCOO presentaron una demanda solicitando la anulación del sistema de incentivos para el año fiscal 2024, denominado *Anual Incentive FY 2024*.

Contra la sentencia de la Audiencia Nacional cabe recurso de casación ante el Tribunal Supremo.

PRÓXIMO FIN DE SEMANA GRATIS CON **Expansión**  
Fin de Semana

# 10 PRODUCTOS PARA INVERTIR EN 2024



¿Son interesantes los depósitos y las cuentas remuneradas?

Las mejores inversiones para el ahorrador conservador

Cuáles son las hipotecas más interesantes

Cómo invertir en Letras del Tesoro

# Barajas amplía su dominio en Sudamérica, pero 'desaparece' de Asia

**AEROPUERTOS/** Madrid acapara en el primer trimestre dos tercios del crecimiento en el corredor con el Atlántico Sur. La capital española está a la cola en las conexiones con Lejano Oriente y África.

Artur Zanón. Londres

Adolfo Suárez Madrid-Barajas se consolida como el principal aeropuerto europeo en el tráfico con América Latina. Tras el parón de la pandemia, las aerolíneas han desplegado la máxima capacidad que les ha dejado la limitada cifra de aviones que hay en el mercado. En este nuevo contexto, Barajas, que ya partía de una posición aventajada respecto de los principales competidores, concentra dos tercios del aumento de capacidad si se compara el primer trimestre de 2024 con el mismo periodo de 2019. Como contrapartida, la capital española debe conformarse con un papel secundario en Norteamérica y su peso en las rutas de largo radio directas hacia África y Asia (sin incluir los países de la ribera sur del Mediterráneo y Oriente Próximo) es muy pequeño.

Según los datos de previsión de capacidad de la consultora OAG, especializada en tráfico aéreo, para el primer trimestre, en Madrid se pondrán a la venta 1,48 millones de asientos (ver información adjunta) con América Latina. Esto supone un aumento del 29%, con 334.851 plazas nuevas frente a la situación anterior a la pandemia.

La comparativa de este artículo se realiza con los cuatro principales aeropuertos de Europa Occidental (Londres-Heathrow, París-Charles de Gaulle, Ámsterdam y Fráncfort), Lisboa, con gran presencia en Brasil, y Roma, donde la entrada de Lufthansa cuando tome ITA puede representar una amenaza para Madrid.

La capacidad de los siete aeropuertos seleccionados con América Latina será en 2024 un 16% superior a la previa a la pandemia, con un total de 3,77 millones de asientos. De las 512.767 nuevas plazas, dos tercios (un 65%) corresponderán a Madrid. Este alza equivale a la actividad total de Fráncfort o Heathrow.

## Casi el triple que París

En términos porcentuales, destaca el alza de la capital británica, que gana un 60% de actividad, y de Lisboa, que lo hace en un 38%. En cambio, París, el competidor inmediato de Barajas en Sudamérica,

## FORTALEZAS Y DEBILIDADES DE BARAJAS

Asientos ofrecidos en el primer trimestre en las rutas de largo radio en el principal aeropuerto de los países europeos seleccionados.

▲ ▼ Evolución 2024/2019.

### > Latinoamérica

Madrid	1.484.179	▲ 29,1%
París-CDG	542.615	▼ -6,6%
Ámsterdam	468.045	▼ -0,2%
Lisboa	397.815	▲ 38,3%
Fráncfort	378.475	▲ 2,6%
Heathrow	319.971	▲ 59,8%
Roma	179.421	▼ -11,1%

### > Norteamérica

Heathrow	2.149.712	▲ 8,5%
Fráncfort	1.060.853	▲ 2,3%
París-Charles de Gaulle	1.035.821	▲ 12,0%
Ámsterdam	856.938	▲ 3,1%
Roma	380.556	▲ 101,9%
Madrid	365.399	▲ 5,3%
Lisboa	121.400	▲ 179,6%

### > Asia\*

\*No incluye Oriente Próximo

Heathrow	1.523.197	▼ -7,3%
Fráncfort	927.237	▼ -9,3%
París-CDG	833.364	▼ -15,4%
Ámsterdam	512.469	▼ -23,5%
Roma	263.856	▲ 0,0%
Madrid	92.623	▼ -12,4%
Lisboa	13.256	▲ N. D.

### > África\*

\*No incluye el norte de África

París-CDG	357.530	▲ 9,1%
Heathrow	282.765	▼ -13,3%
Fráncfort	217.618	▲ 14,2%
Ámsterdam	173.862	▼ -9,0%
Lisboa	125.530	▲ 41,4%
Roma	18.169	▼ -41,4%
Madrid	3.072	▼ -71,9%

Expansión

Fuente: OAG

## Barajas tiene tanta capacidad con América Latina como París, Lisboa y Ámsterdam juntos

retrocede un 7%. Por cada asiento programado en Charles de Gaulle con esa región, Barajas cuenta con 2,7 plazas. ¿Qué ha sucedido en Madrid? Por motivos históricos, culturales y económicos, la región ha disparado la cifra de latinoamericanos en los últimos años y se ha convertido en lo que llaman la *pequeña Miami*. Algunos de estos países, como México o República Dominicana, mantuvieron menos restricciones durante la pandemia, lo que permitió recuperar el tráfico antes y la tendencia ha seguido.

Barajas, que este año se quedará todavía en torno a un 3% por debajo de la actividad pre-Covid, superó en noviembre el tráfico con Latinoamérica en un 4,4% respecto a todo 2019.

Las aerolíneas que operan el corredor entre Europa y el Atlántico Sur han reforzado sus operaciones en esta zona por motivos estratégicos y de

## 4 días de huelga en el 'handling' de Iberia

A.Z. Londres

Los empleados de *handling* de Iberia comenzarán hoy una huelga de cuatro días que ha obligado a anular 444 vuelos a la propia aerolínea, su filial Iberia Express y la franquiciada Air Nostrum. A ellos hay que añadir los que ha cancelado Vueling en El Prat en una cifra que se desconoce.

Los paros se producen después de que ayer fracasaran las negociaciones en-

rentabilidad, además de para satisfacer la demanda. Iberia, que es la enseña con la principal cuota de mercado, operará este invierno un 14% más de asientos con América Latina que antes de la pandemia. La estrategia de grupo presidido por Fernando Candela ha consistido en ampliar frecuencias y ya comercializa -o tiene previsto hacerlo en breve- tres vuelos diarios de ida y

tre la aerolínea y los sindicatos, que piden a Iberia que preste el *autohandling* a las empresas de IAG en los aeropuertos donde ha perdido la licencia para terceros, entre ellos, Barcelona, Málaga, Palma y Alicante.

Iberia, que afirma que no le salen las cuentas para hacer el *autohandling*, cree que la huelga está injustificada porque los 4.300 empleados que se subrogarán mantendrán condiciones.

vuelta con Ciudad de México y Bogotá y opera dos diarios con Lima y Buenos Aires.

Air Europa anunció a finales de diciembre que elevará un 5% su oferta de plazas -igual que Iberia, ambas tienen el foco puesto en América Latina-, gracias a la recepción de seis Boeing 787-9 Dreamliner, para el largo radio. Plus Ultra, Latam y Aeroméxico, por ejemplo, tam-

## Heathrow lidera de forma incontestable las rutas con Norteamérica y Asia desde Europa

bién se han reforzado.

La otra gran apuesta en Barajas es Norteamérica, que es el mercado de largo radio donde hay más competencia por número de aerolíneas, tanto españolas como estadounidenses. Pese al crecimiento del 5,3% respecto de 2019, con 365.399 plazas en el trimestre, Madrid será el gran aeropuerto europeo peor conectado con EEUU, solo por detrás de Lisboa, y a años luz de Heathrow, cuya ruta con JFK es el primer corredor internacional con más capacidad en Europa y el octavo del mundo.

## Descolgada

Donde Barajas queda descolgada es en Asia y en África, los dos mercados que los responsables de IAG confían animar si se produce la compra de Air Europa. En el primer caso, en el primer trimestre se han ofertado 100.000 plazas, un 12% menos que antes de la

## El Prat recupera 50 destinos fuera de Europa

El aeropuerto de Barcelona ha recuperado 50 destinos intercontinentales, de nuevo con América como la región con mayor conectividad. Level, filial de IAG es la firma que más pasajeros mueve en la capital catalana. El holding hispanobritánico ha comenzado los trámites para obtener el certificado de operador aéreo para Level, con el que podría independizarse de Iberia. Level, con planes para pasar de cinco aviones a ocho en 2026, es lo más parecido que tiene la capital catalana a una Iberia en Barajas o una TAP en Lisboa, gracias a las sinergias con Vueling para alimentarle rutas. El Prat cuenta con 21 destinos con América, con EEUU como país con más rutas (Atlanta, Boston, Los Ángeles, Miami, JFK y Newark en Nueva York, Filadelfia, San Francisco y Chicago). Con Asia, El Prat suma cinco ciudades (Singapur, Seúl, Pekín, Shenzhen y Bakú) y con Oriente Próximo destacan, en el largo radio, ciudades como Abu Dabi, Dubái, Doha, Yeda y Kuwait.

pandemia. Todas las compañías que operan son asiáticas (Korean, Cathay Pacific, Air China, China Eastern y Hainan Airlines) e Iberia prevé reanudar su ruta con Japón el próximo invierno. Heathrow es el aeropuerto europeo con mejores conexiones con Asia, 1,5 millones de asientos en el trimestre, un 7% menos que antes del Covid. Los aeropuertos notan el retraso en la reapertura de ese mercado tras la emergencia sanitaria y las dificultades en las conexiones por la prohibición de sobrevolar el espacio aéreo ruso.

En el caso de África, fuera de las rutas con los países mediterráneos -corto y medio radio-, apenas hay actividad. Los pocos más de 3.000 asientos del primer trimestre de 2024 son la centésima parte de la oferta de Charles de Gaulle o Heathrow. Por ejemplo, KLM, la aerolínea que Luis Gallego, consejero delegado de IAG -matriz de Iberia-, ha puesto como referencia tras la compra de Air Europa, vuela a una docena de destinos de la región.

EL MUNDO

MARCA

Expansión

TELVA

YO

ESUE

www.escuelaunidadeditorial.es

EDICIÓN

24  
25

Tu Futuro es  
**PERIODISMO**  
**COMUNICACIÓN**  
**DEPORTE**  
**MODA**  
**EMPRESA**  
**TRANSFORMACIÓN DIGITAL**



Becas del  
**25%**  
y prácticas  
garantizadas  
de hasta  
**6 meses**

Tu Futuro **ESUE**

*Elige tu futuro, construye tus sueños,  
asume tus retos...*

[informacion@escuelaunidadeditorial.es](mailto:informacion@escuelaunidadeditorial.es)

Avalada por:



## EMPRESAS

## Inversión de hasta 973 millones en dos biotecnológicas de EEUU

**NOVO NORDISK** La farmacéutica danesa, propietaria del tratamiento para bajar de peso Wegovy y de Ozempic (diabetes), ha anunciado sendos acuerdos de colaboración con las biotecnológicas Omega Therapeutics y Cellarity, fundadas por Flagship Pioneering, y que desarrollan fármacos contra la obesidad y enfermedades cardiometabólicas. Novo Nordisk pagará hasta 532 millones de dólares a cada biotecnológica en función de los hitos de sus fármacos, por lo que el acuerdo asciende a un máximo de 1.064 millones de dólares (973 millones de euros).

## Crecimiento en ventas del 58%

**VELCA** La marca española de motos eléctricas cerró un 2023 récord tras vender 408 unidades, un 58,2% más. Este dato contrasta con la caída anual del 14,3% del sector de las dos ruedas eléctricas, según Anesdor. El mayor empuje llegó del canal particular, un 108% más.

## Se desploma en el parque

**MOBILEYE** La firma israelí de chips para el vehículo autónomo se desplomó ayer un 24,5% tras dar una previsión de ventas muy inferior a la prevista. Mobileye espera facturar 1.900 millones de dólares en 2024, frente a los 2.580 millones de los analistas.

## El consejo apoya dejar la Bolsa de Londres y mantenerse en la de Fráncfort

**TUI** El consejo del grupo turístico alemán ha recomendado cancelar su cotización en la Bolsa de Londres y mantener su presencia en el parque de Fráncfort. El turoperador ya dijo el mes pasado que los accionistas habían cuestionado si la estructura dual era "óptima y ventajosa", por lo que no descartaba dejar Londres. TUI afirmó ayer que "en torno al 77% de las transacciones de acciones" se realizan directamente a través del parque alemán. Los accionistas del grupo votarán sobre el abandono del parque británico en la junta general del próximo mes. La decisión de TUI es un revés para la City.

## Carrefour no venderá productos de PepsiCo por sus altos precios

A.Klasa/M.Speed.

Financial Times

El grupo francés de supermercados Carrefour dijo ayer que dejará de vender productos de PepsiCo en sus establecimientos porque se han convertido en demasiado caros, en lo que representa el último encontronazo entre los fabricantes y los distribuidores por los elevados precios de los alimentos.

Carrefour señaló que, desde ayer, dejará de almacenar productos como los *snacks* Doritos y Lay's o los refrescos Pepsi y 7Up, y pondrá notas en las estanterías de sus tiendas en Francia explicando a los consumidores que dejará de vender los productos de la empresa estadounidense por sus "inaceptables aumentos de precios".

Los productos de PepsiCo están empezando a retirarse del canal digital de Carrefour, aunque parte del *stock* existente se mantendrá aún a la venta, según una persona conocedora de la situación. "Las negociaciones con PepsiCo han sido complejas por decirlo de forma educada. Queremos bajar los precios este año en línea con la tendencia glo-



Botellas de Pepsi de la multinacional estadounidense.

bal, pero PepsiCo, en cambio, está reclamando aumentos de precios", añadió la fuente.

PepsiCo no respondió a la petición de información de *Financial Times*.

## París presiona

El Gobierno francés está presionando y ha pedido a fabricantes y distribuidores que adelanten las negociaciones sobre sus políticas de precios para este año con el objetivo de que los consumidores se beneficien de unas tarifas más bajas al tiempo que la inflación de los alimentos cae.

## JD Sports se hunde en Bolsa un 23% tras bajar las previsiones

**ROPA DEPORTIVA/** La cadena británica reduce la estimación de beneficio anual por el menor consumo y las promociones.

A.Fernández. Madrid

JD Sports, cadena británica de ropa y calzado deportivo de marca, se hundió ayer un 23% en el parque de Londres tras rebajar la previsión anual de beneficios al observar una temporada navideña más débil de lo previsto debido a la cautela de los consumidores y las promociones introducidas para impulsar las ventas.

El anuncio golpeó la cotización de la compañía, que cerró en 119,7 peniques, con una capitalización de 6.204 millones de libras (7.172 millones de euros).

JD Sports explicó que los altos niveles de "promociones" y descuentos en el último trimestre han erosionado sus márgenes y añadió que un otoño más cálido de lo habitual también ha perjudicado sus ventas.

Tras la floja evolución del negocio en los últimos cinco meses hasta finales de diciembre, la cadena de prendas deportivas dijo que el beneficio bruto ajustado para el ejercicio que concluye a primeros de febrero oscilará entre 915 millones y 935 millones de libras (entre 1.058 millones y 1.081 millones de euros). La horquilla es muy inferior a las ganancias de 1.200 millones de euros que había pronosticado inicialmente.

## Promociones y cautela

"Nuestros mercados principales han visto incrementada la actividad promocional durante el pico de la temporada comercial, debido a un consumidor más cauto, pero continuamos aumentando la cuota de mercado", afirmó el consejero delegado de JD Sports, Régis Schultz, que tomó las



Tienda de JD Sports en Inglaterra.

**Prevé un beneficio ajustado de 1.070 millones, lejos de los 1.200 millones de la estimación inicial**

riendas del grupo británico a finales de 2022.

El inesperado anuncio de JD Sports se produce semanas después de que la compañía estadounidense Nike, líder mundial del negocio de prendas deportivas, anunciara un plan para reducir costes en 2.000 millones de dólares en los próximos tres años, incluidos despidos, ante el freno de las ventas, especialmente en China y Europa.

La compañía británica, que vende ropa de marcas consagradas como Nike o Adidas, tuvo un crecimiento orgánico de las ventas del 6% en los últimos cinco meses y a superficie comparable, muy por debajo de sus propias expectati-

**El menor consumo, las promociones y un otoño cálido han perjudicado las ventas y el margen**

vas. JD Sports no ofreció la evolución del negocio del periodo por regiones, aunque los analistas de Investec consideran que donde más han sufrido sus márgenes es en Reino Unido y EEUU.

En 2023, la cadena anunció un ambicioso plan de inversión de 3.500 millones de euros en cinco años para abrir 1.750 nuevas tiendas en todo el mundo. En el año fiscal que termina, JD Sports ha sellado más de 200 aperturas. El esfuerzo inversor y su impacto en las cuentas, y el menor consumo podrían obligarle a rebajar la ambición del plan a cinco años.

## El dueño de Salomon y las raquetas Wilson saldrá a Bolsa en EEUU

A.F.Madrid

El grupo finlandés Amer Sports, dueño de las conocidas raquetas de tenis Wilson y de la enseña de prendas deportivas de invierno Salomon, ha presentado la documentación para salir a Bolsa en EEUU. La compañía ha contratado a Goldman Sachs, Bank of America, JPMorgan Chase y Morgan Stanley como principales bancos colocadores de la OPV.

Amer Sports, controlada por el gigante chino Anta Sports Products, líder de prendas y calzado deportivo en el mercado chino, baraja ingresar más de 1.000 millones de dólares (915 millones de euros) con la OPV, con una valoración máxima de 10.000 millones de dólares (9.150 millones), según las fuentes consultadas por *Bloomberg*.

La compañía finlandesa también es dueña de otras enseñas deportivas como Louisville Slugger (bates de béisbol) y las de ropa y deportes de invierno Arc'teryx y Atomic.

## Anta Sports

Amer Sports fue adquirida en 2019 por un consorcio liderado por el grupo chino Anta por unos 5.200 millones de dólares. Dentro del consorcio comprador figuraban otros inversores como la tecnológica china Tencent Holdings y el magnate Chip Wilson, fundador de Lululemon Athletica.

Amer Sports facturó 3.500 millones de dólares (3.200 millones de euros) en 2022 y tiene unos 10.800 empleados en todo el mundo, con oficinas en Helsinki, Múnich, Cracovia y Shanghái.

En los nueve primeros meses de 2023, la compañía de prendas y material deportivo facturó 3.050 millones de dólares -cerca del 20% en China-, con unas pérdidas netas de 115,6 millones de dólares.

## APA compra Callon por 4.115 millones

A.F.Madrid

El grupo estadounidense APA, dueño de la empresa de hidrocarburos Apache Corporation, comprará Callon Petroleum en una operación de intercambio de acciones valorada en unos 4.500 millones de dólares (4.115 millones de euros), incluida deuda.

La transacción supone el canje de cada acción ordinaria de Callon por 1,042 títulos de APA, lo que supone una prima cercana al 14% respec-

to al precio del miércoles. Los accionistas de APA controlarán el 81% de la nueva compañía y los de Callon el 19% restante.

La operación impulsa el proceso de consolidación del sector petrolero en EEUU, donde desde octubre se han anunciado grandes compras como la de PNR por parte de Exxon (59.500 millones de dólares) y la de Hess por Chevron (53.000 millones de dólares), entre otras.

# FINANZAS & MERCADOS

## Santander alerta a la Fed de los riesgos de la nueva norma de capital en EEUU

**REUNIÓN/** La presidenta, Ana Botín, y la cúpula de la filial estadounidense transmiten al supervisor que el sector ya está bien capitalizado y que la reforma podría desincentivar la refinanciación de los créditos para autos.

**M. Martínez.** Madrid

Santander se muestra contrario a las nuevas normas de capital que está diseñando la Reserva Federal (Fed) y que afectarán a su negocio en EEUU.

La entidad ha manifestado esta posición en el marco de las reuniones que el supervisor estadounidense está manteniendo con distintos bancos para intercambiar puntos de vista sobre la regulación en desarrollo.

El encuentro entre representantes de la Reserva Federal y de Santander se produjo a finales del pasado año. Por parte del banco participaron su presidenta, Ana Botín; el primer ejecutivo de Santander USA, Tim Wennes; el presidente de la filial, Tim Ryan; y Brian Yoshida, jefe del área Legal y responsable de Políticas Públicas y Relaciones con los reguladores en EEUU.



Ana Botín, presidenta de Santander.

### Consultas

La Fed ha mantenido reuniones con los grandes bancos americanos –entre ellos, JPMorgan, Bank of America, Citi y Goldman Sachs– y con otras entidades europeas como Barclays. Todos han mostrado objeciones a la norma.

La Reserva Federal anunció en verano una nueva regulación de solvencia en aplicación de las últimas disposiciones de Basilea III, con más requerimientos tras las turbulencias desatadas a inicios del pasado año como consecuencia del colapso de los bancos regionales Silicon Valley Bank, Signature Bank y First Republic.

La norma, aún en fase de elaboración, se aplicará de

modo general a entidades con más de 100.000 millones de dólares en activos (95.000 millones de euros).

La filial de Santander supera este umbral, al tener actualmente un balance de 166.000 millones de dólares (151.000 millones de euros).

La Fed ha estimado que la norma supondrá un aumento del 16% en los requerimientos de capital de máxima calidad (CET1) del sector en términos agregados. Está previsto que estas mayores exigencias empiecen a aplicarse a mediados del próximo año, con un horizonte para su plena implantación en julio de 2028.

A este respecto y durante el encuentro mantenido, Santander trasladó al supervisor sus reservas sobre la nueva

norma por considerar que el sistema bancario ya está bien capitalizado. Además, cree que esta regulación es innecesaria para abordar las debilidades que provocaron la caída de Silicon Valley Bank.

### Impagados

Una de las principales preocupaciones de Santander es el impacto que podría tener la reforma en el crédito para coches, su actividad más importante en el país.

De los activos totales de Santander USA, cerca de la mitad (76.000 millones de dólares) está ligado a la actividad de consumo, fundamentalmente autos.

Las nuevas exigencias prevén que los préstamos para coches que sean refinancia-

dos serán considerados como impagados a efectos del cálculo de los requisitos de capital. Este tratamiento podría desincentivar las modificaciones de las condiciones de los créditos a los clientes.

El capital de máxima calidad de Santander USA se ha estabilizado en 2023 en niveles del 12,8%. La filial, que llegó a tener unos fondos propios cercanos al 19% a finales de 2021, ha venido repartiéndose en estos dos años su exceso de capital a la matriz.

Entre enero y septiembre de 2023, Santander USA pagó en dividendos 1.500 millones de dólares a la cabecera española, un 54% menos que el ejercicio previo.

A inicios del pasado año, antes de desatarse las turbu-

lencias financieras, Santander contaba con que su filial estadounidense enviara 3.000 millones de dólares a España con cargo a 2023, tras el pago récord de 4.750 millones realizado en 2022.

### El negocio en EEUU

Santander USA, que en 2021 se situó como primera filial del grupo con un beneficio de más 2.300 millones de euros, ha visto reducir su aportación en los últimos dos años.

La ralentización de la economía de EEUU y la reestructuración que Santander está abordando en sus negocios en el país han pasado factura a la filial, que hasta septiembre ganó 865 millones, un 42% menos que el año previo.

La rentabilidad sobre el capital tangible (Rote) de Santander USA está en el 7,4%, frente al 14,8% del grupo. Es la más baja entre las filiales.

Santander, que cree que puede crecer de modo rentable en EEUU, ha reorientado sus actividades hacia cuatro segmentos: Consumo, Empresas, Banca de Inversión y Gestión de Activos.

Está racionalizando los negocios sin escala y rentabilidad suficiente, y saliendo de carteras no estratégicas. El banco quiere generar más sinergias entre su negocio en EEUU y el resto del grupo, en especial, en toda la región de Norteamérica.

La filial también está inmersa en un proceso de modernización y transformación digital para, entre otros, reducir costes.

Santander tiene 4,4 millones de clientes en EEUU, un 5% menos que hace un año.

## BBVA impulsa los proyectos de IA entre sus empleados

**Expansión.** Madrid

Casi 440 profesionales de BBVA de todos los países en los que está presente el banco han participado en una competición interna (DataRally) para impulsar la exploración de proyectos basados en la inteligencia artificial (IA). La entidad llevará esta dinámica a los cursos de IA que va a implantar en su programa de formación Data University.

Según informó ayer BBVA, el objetivo es “detectar y formar al mejor talento interno en el uso de los grandes modelos de lenguaje (LLM) que están detrás del éxito de herramientas como ChatGPT”.

Los profesionales probaron sus capacidades con un LLM, enfrentándose a doce retos distribuidos en varios bloques, en los que debían tratar información cuantitativa, detectar anomalías en informes financieros o identificar, puntuar y clasificar la satisfacción o descontento de un cliente ficticio en función de sus comentarios, entre otros.

“La IA generativa ha llegado para quedarse”, afirmó el responsable Global de GenAI en BBVA, Curro Maturana, “y tiene un enorme potencial para que las empresas revolucionen sus procesos internos y aborden proyectos de desarrollo global que les permitan implantar sus productos y servicios de manera simultánea en distintos países. Por ese motivo ya estamos formando al mejor talento”.

“El DataRally ha servido para testar la acogida de una dinámica de aprendizaje de ingeniería de *prompts*, o *prompt engineering*, que ahora sus organizadores valoran ofrecer al resto de empleados a través de estos cursos”, concluyó la entidad.



Todo lo que cuenta, está **aquí**

La mejor **INFORMACIÓN**, primero en **Expansión**

No se pierda **nuestros suplementos:**

**Lunes:** Expansión Start Up

**Jueves:** Economía Digital

**Martes:** Expansión Jurídico

**Viernes:** Casas y Estilo de Vida

**Miércoles:** Expansión Fiscal  
Economía Sostenible

**Fin de semana:** (sábados y domingos)  
Expansión del Inversor  
Líderes & Tendencias  
Expansión y Empleo

# El BCE comprará en 2024 hasta 135.000 millones en deuda

**ÚLTIMO AÑO CON COMPRAS DE BONOS/** Las reinversiones pandémicas acaban este año y pondrán fin a cerca de una década de compras de la autoridad monetaria.

Andrés Stumpf. Madrid

La mano del Banco Central Europeo (BCE) sigue estando muy presente en los mercados. Pese a la normalización de su política monetaria y la subida de los tipos de interés hasta el 4,5%, niveles desconocidos desde hace más de dos décadas, el banco central comprará alrededor de 135.000 millones de euros en deuda a lo largo de 2024.

Es la consecuencia de su decisión de mantener estable durante la primera mitad del año la cartera adquirida a través del Programa de Compras de Emergencia Pandémica (PEPP). Bajo esta premisa, el BCE repondrá con nueva deuda todos y cada uno de los bonos que alcancen sus vencimientos.

Según los cálculos realizados por diversos expertos, de media vencen bonos por valor de 15.000 millones de euros al mes del PEPP, por lo que sólo en los seis primeros meses del año el BCE acudirá al mercado para comprar 90.000 millones de euros en deuda. Después, tal y como confirmó la presidenta, Christine Lagarde, en la última cumbre de política monetaria en Fráncfort, se limitarán las reinversiones a 7.500 millones de euros por mes hasta diciembre.

De esta forma, el banco central comprará en la segunda mitad del año alrededor de 45.000 millones de euros para alcanzar la suma de alrededor de 135.000 millones al término del ejercicio.

Eso sí, si nada cambia, 2024 será el último año en el que el BCE adquiera nueva deuda, pues está previsto que a partir del próximo ejercicio no se



Christine Lagarde, presidenta del Banco Central Europeo.

repongan los bonos del PEPP que alcancen su vencimiento. Se trata de algo que ya ocurre con otras herramientas de la autoridad monetaria, como el Programa de Compras de Activos (APP) cuyas reinversiones terminaron en marzo del pasado año.

Con este plan, el BCE pondrá fin a casi una década ininterrumpida de adquisición de deuda, ya fueran netas o recompras.

## Tipos de interés

Aunque pudiera parecer que seguir comprando deuda al tiempo que se mantienen los tipos en máximos es una anomalía, en el banco central se encuentran cómodos con esta situación y apuntan que no interfiere con su política.

Si bien cuando el BCE redujo los tipos de interés al 0% utilizó las compras de deuda para reducir todavía más los costes de financiación y estimular la economía, ahora pueden controlar a la perfección el nivel de restricción monetaria modificando sólo el precio del dinero. Esto se ha visto reflejado en la evolución de indicadores como el euríbor, que no se han visto en absoluto alterados por las compras de deuda.

“Los tipos de interés oficiales del BCE son nuestro instrumento principal para fijar la orientación de la política monetaria”, ha asegurado en repetidas ocasiones Lagarde, restando importancia en este ciclo a las llamadas herramientas monetarias no con-

vencionales. Lo que sí han conseguido las compras de deuda del BCE es mantener controladas las primas de riesgo de los diferentes países de la zona euro.

Pese a la fuerte restricción monetaria, el BCE ha evitado cualquier tipo de fragmentación o dislocación en los mercados como las que tuvieron lugar durante la crisis de deuda soberana de 2012.

## Primera línea de defensa

El PEPP ha sido la primera línea de defensa, con la autoridad monetaria aplicando su flexibilidad al máximo para redirigir sus compras de deuda a los países que se encontraban más tensionados. Pese a ello, a excepción del verano de 2022, no han tenido que recurrir a estas adquisiciones para contener los diferenciales y, ahora que en el horizonte aparecen los recortes de los tipos de interés, no se anticipan nuevas tensiones.

En cualquier caso, el BCE guarda un as bajo la manga. La autoridad monetaria ha desarrollado el llamado Instrumento de Protección de la Transmisión (TPI, por sus siglas en inglés), una herramienta creada específicamente para comprar deuda de forma ilimitada de países que puedan sufrir tensiones en sus primas de riesgo, aunque no se espera que tenga que activarse.

A diferencia de los anteriores programas, el TPI exige que los gobiernos adopten una política fiscal prudente para asegurar que la finalidad es la estabilidad financiera y no la financiación de más gasto.

OPINIÓN

Mariano Lasarte

## Banca: cabos sueltos para 2024

Qué podemos esperar de 2024 para los bancos? Como todos los comienzos de año, es apropiado hacerse esta pregunta. Si queremos ser optimistas, basta con pensar que la escalada de los tipos de interés ha finalizado, la inflación se está ralentizando, los bancos y las empresas han obtenido beneficio récord, las compañías aéreas ya han superado el número de viajeros de 2019 y que en España todavía faltan por inyectarse cerca de 40.000 millones de euros procedentes de los fondos Next Generation. Además, la guerra de Ucrania ha entrado en fase de estancamiento por el invierno y la situación en Oriente Medio parece haberse reequilibrado. Así pues, sigamos adelante, despacio y con calma.

Pero, desgraciadamente, hay demasiados cabos sueltos para 2024. Solo por poner algunos ejemplos, tenemos la recesión en Alemania (y su impacto en el resto de Europa y en las políticas de la UE), la corrección del mercado inmobiliario en algunos países del norte de Europa, la evolución de la morosidad (que está igual de desaparecida de lo que lo estaba la inflación, y miren ahora), el precio del petróleo y gas (ya hay voces que avisan de su posible escalada) y su efecto sobre la inflación (que obligaría a seguir subiendo los tipos de interés), la evolución de la prima de riesgo española (anestesiada por el mecanismo antifracturación, ya que el BCE tiene el 30% de nuestra deuda pública), la continuación de los impuestos a la banca o la situación geopolítica global.

Como es habitual por estas fechas, hace unos días el BCE publicó sus prioridades supervisoras para los próximos tres años (2024-2026) que incluyen tres prioridades, siete vulnerabilidades y 28 acciones específicas que van a llevar a cabo para abordarlas. Veamos cuáles son.

La primera prioridad es la capacidad de resistencia de los bancos a nuevos *shocks* financieros y/o geopolíticos. Esta prioridad tiene su origen en las debilidades identificadas por el BCE como consecuencia de la exposición de los bancos a la evolución de los tipos de interés y la situación macroeconómica, que en este caso identifica como deficiencias en los marcos de gestión del riesgo de crédito, y de activos y pasivos. Es decir, que al BCE le preocupan el acceso a la liquidez y la evolución de la morosidad.

La segunda, la gobernanza, la capacidad de generar datos y los planes de transición climática. En este caso, el foco está en la gestión estratégica de los bancos, tanto por las deficiencias identificadas en el funcionamiento de sus órganos de administración y dirección como en la obtención de datos sobre riesgos. A esto tenemos que añadir el gran impacto que va a tener la transición climática en el modelo de negocio de los bancos, ya que no solo necesitan una ingente cantidad de información nueva sobre sus clientes, sino que también habrá buenos clientes a los que les resultará difícil seguir prestándoles servicios.

Y la tercera, es la transformación digital y la resistencia tecnológica y operativa. Este reto requeriría una tribuna propia, ya que la realidad diaria somete a los bancos a test de estrés más severos que los que un supervisor podría diseñar.

## La posición de los bancos españoles

Lógicamente en estos momentos el lector se estará preguntando por la situación de los bancos españoles respecto de las tres prioridades del BCE. Como viene siendo habitual, la situación es buena en comparación con sus competidores europeos. Y podría decirse que incluso cuentan con una ventaja competitiva, ya que el gran lobo dormido que el BCE no menciona de manera directa, pero que está presente en ocho de las acciones específicas que tiene programadas, es la morosidad. Y los bancos españoles están sobradamente preparados para afrontarla y gestionarla, dada su gran experiencia en la materia. Mientras que los bancos del norte y centro de Europa apenas tienen experiencia en enfrentarse a ella y de facto están siendo sometidos a un escrutinio especialmente intenso por el supervisor.

Esperemos que las 28 acciones programadas por el BCE estén dirigidas a los bancos apropiados y que sean suficientes para lograr que en Europa los bancos sigan avanzando.

Socio del sector financiero de KPMG en España

## El Tesoro celebra la primera subasta del año

A. Stumpf. Madrid

El Tesoro Público inició ayer su calendario de subastas con una nueva emisión de bonos y obligaciones a la que también sumó obligaciones ligadas a la inflación. En esta primera operación del año, el organismo dependiente del Ministerio de Economía adjudicó 6.891,9 millones de euros en nuevos títulos con diferentes referencias.

El volumen estuvo en la parte media-alta de la horquilla barajada inicialmente y que se movía entre los 5.750 y los 7.250 millones. La demanda de los inversores superó los 11.362 millones, ligeramente por debajo de dos veces la cuantía adjudicada.

Así, el Tesoro colocó bonos a tres, cinco y treinta años con tipos de interés del 2,59, del 2,63 y del 3,7%, respectiva-

mente. En todos los casos, los intereses pagados son sustancialmente menores a los de la última subasta en las que se emitió deuda a estos plazos, un reflejo de la perspectiva de que los tipos en la zona euro bajarán a lo largo de este año.

Por su parte, las obligaciones ligadas a la inflación, con vencimiento en noviembre de 2027, se fijaron a un tipo de interés del 0,84%, también

por debajo de la última subasta en la que se comercializó este tipo de deuda.

La próxima semana el Tesoro lanzará la primera subasta de Letras del año, una prueba de fuego para valorar si el apetito inversor, desatado a lo largo de 2023, se mantiene en este nuevo ejercicio. El martes, las referencias colocadas serán las Letras a seis y doce meses.

# MyInvestor capta 45 millones de capital y da entrada a la familia Lao

**EN 2023/** La entidad protagoniza en diciembre su segunda ronda de financiación en un año, valorada en 20 millones de euros, liderada por Nortia Capital, de la familia Lao, y el 'family office' Arama Futuro.

Expansión. Madrid

MyInvestor sigue cumpliendo objetivos para apuntalar sus planes de crecimiento. La entidad del banco andorrano Andbank, y participada por Axa, El Corte Inglés y varios *family office*, ha ampliado 45 millones de capital en el último año y ha dado entrada a nuevos accionistas.

De este volumen, más de 20 millones se han aportado en una ronda de capital cerrada el pasado mes de diciembre, en una operación que ha llevado al banco a elevar sus recursos propios de máxima calidad por encima de 60 millones y situar su ratio de capital de primera categoría en el 40%.

Este movimiento ha diluido la participación de la entidad andorrana en el banco digital, que en todo caso continúa siendo su principal accionista, con un 54% del capital de MyInvestor, según fuentes del mercado.

## Nuevos accionistas

La ronda de diciembre ha estado liderada por Nortia Capital, el *hólding* empresarial de la familia Lao, y el *family office* Arama Futuro.

Nortia, dirigido desde el pasado año por el exdirectivo de CaixaBank Juan Antonio Alcaraz, canaliza las inversiones de Manuel Lao, expropietario de Cirsá.

El empresario, una de las 50 mayores fortunas de Espa-



Carlos Aso, consejero delegado del grupo Andbank y vicepresidente ejecutivo de MyInvestor.

ña, según la lista *Forbes*, vendió en 2018 el grupo de máquinas recreativas, casinos y bingos al gigante estadounidense Blackstone, en una operación valorada en alrededor de 2.000 millones de euros, incluyendo deuda.

El conglomerado del empresario de origen andaluz afincado en Cataluña controla, entre otras inversiones, un 8,2% de Merlin y un 5% de Sacyr.

Por otra parte, el *family office* Arama Futuro es propiedad del aragonés Ángel Asín y está dirigido por Ángel Her-

## Andbank diluye su participación en MyInvestor, aunque sigue siendo el principal accionista

nando. Así es fundador de la empresa tecnológica aragonesa esPúblico, especializada en la prestación de servicios a la Administración local, que vendió el año pasado al fondo de capital riesgo estadounidense TA Associates por más de 500 millones de euros.

MyInvestor no ha hecho

público el porcentaje de capital que pasan a controlar las dos entidades ni la inversión de cada una de ellas.

BlueBull ha sido el banco de inversión asesor de MyInvestor en esta operación.

Antes de esta operación, MyInvestor emitió en marzo del pasado año acciones convertibles que suscribieron emprendedores como David Ruiz de Andrés (fundador de Grenergy), Gerard Olivé (cofundador de Wallapp), Carlos Rivera (cofundador de Clicars), Julio Ribes (fundador de Swipcar) y Juan Desmonts

## La entidad supera los 4.700 millones de euros de volumen de negocio y los 220.000 clientes

(fundador de Dosfarma).

También participaron en la ronda Andbank y los *family office* accionistas de la entidad, entre los que figuran Casticapital, *hólding* de la familia canaria Del Castillo; Aligrupo, conglomerado de los empresarios alicantinos Alcaraz; y Reig Patrimonia, de la familia Ribas.

## Negocio

MyInvestor, que entró en beneficios el año pasado, prácticamente ha duplicado en 2023 su volumen de negocio y el número de clientes, hasta superar los 220.000.

En el último ejercicio, la entidad ha pasado de controlar un volumen de 2.263 millones hasta los 4.373 millones con los que ha cerrado el año.

La mayor parte del negocio de MyInvestor se encuentra en productos de inversión, con un saldo de 2.120 millones de euros entre fondos, planes de pensiones, carteras y acciones. El resto está repartido entre cuentas y depósitos de clientes (1.840 millones de euros) y otros 413 millones corresponden a inversión crediticia.

## Sabadell lanza su primera emisión del año en los mercados

Expansión. Madrid

Sabadell se une a la lista de bancos que ya han realizado sus primeras operaciones de deuda en este arranque de 2024. La entidad que dirige César González-Bueno colocó ayer 750 millones de euros en bonos *sénior* preferentes y se suma con ello a Santander y CaixaBank, que realizaron sus operaciones el martes y el miércoles, respectivamente.

Aunque el banco eligió un vencimiento a seis años para los títulos, se guarda la opción de amortizarlos anticipadamente a los cinco años.

Sabadell logró fijar el interés de su deuda en el 4%, lo que supone 160 puntos básicos sobre el *midswap*, la referencia que permite comparar las emisiones denominadas en euros. La notable demanda conseguida permitió al banco rebajar el coste final de la operación en 25 puntos básicos desde los 185 puntos básicos sobre el *midswap* que barajaba inicialmente.

Los títulos de Sabadell captaron órdenes por más de 2.500 millones de euros, lo que supone más de tres veces la cantidad finalmente adjudicada y da muestra del importante apetito inversor a pesar del elevado número de colocaciones que están llegando al mercado estos días.

Para llevar a buen puerto la operación, Sabadell contrató a Bank of America, Citi, Crédit Agricole, Deutsche Bank y HSBC, además de contar con el trabajo de su propio equipo de banca de inversión.

# Sareb ha devuelto el 42% del dinero que le prestó el Estado hace once años

R. Lander. Madrid

Sareb, la sociedad en la que se aparcaron los inmuebles que adjudicaron las cajas de ahorros tras el pinchazo de la burbuja, ha conseguido reducir por debajo de los 30.000 millones el importe de la deuda pública con aval del Estado con la que financia su operativa.

Cuando nació, hace once años, esa cifra era de 50.000 millones y ahora ha bajado a 29.596 millones.

Devolver el máximo importe posible antes de la liqui-

dación de la sociedad, prevista para 2027, es uno de sus mandatos fundacionales, junto con la venta de la mayoría de pisos, naves y locales que tiene en cartera (le quedan unos 67.000), así como de miles de préstamos impagados.

En diciembre, Sareb ha cerrado dos importantes opera-

**La mitad de los 29.600 millones que restan por amortizar no se podrá devolver, admite la sociedad**

ciones que han sido clave para amortizar deuda. La sociedad ha vendido su sede al *family office* del empresario aragonés Juan Fabre. Según fuentes del mercado, la operación se cerró por alrededor de 20 millones.

Además, Sareb ha traspasado a Metrovacesa el 85% de los terrenos disponibles para edificar en Los Cerros, el futuro barrio verde que se está construyendo al sur de Madrid. El importe no ha trascendido, pero se trata de la operación de suelo más im-

portante del año. Y ha traspasado por 9,6 millones a la Generalitat catalana 137 pisos, que se destinarán a vivienda social.

Gracias a esta inyección de dinero, Sareb ha amortizado en el conjunto del año 884 millones de su deuda pendiente total. De esa cifra, 481 millones se devolvieron en la última semana del año.

Parte de la caja sobrante se ha destinado a hacer gestión activa de tesorería para compensar el impacto negativo de la subida de tipos de interés



Javier Torres, presidente de Sareb.

sobre los gastos. De los 29.596 millones que Sareb todavía le debe al Estado, hay una parte sustancial (14.200 millones) que los directivos asumen que no se va a poder devolver

debido a que las minusvalías latentes se han disparado como consecuencia del impacto de la subida de tipos y de una retasación a la baja de los activos.

LA SESIÓN DE AYER

# Las compras vuelven a la Bolsa

**EL IBEX SUBE UN 1,28%, HASTA 10.182 PUNTOS/** El índice español recupera todo el terreno perdido la víspera, gracias a los bancos y las empresas de servicios públicos. Los inversores vigilan los datos macro para reajustar sus expectativas sobre los tipos.

Susana Pérez. Madrid

Rebote en las bolsas europeas tras tocar mínimos de tres semanas, capitaneado por los bancos y las empresas de servicios públicos. Los índices sectoriales del Stoxx 600 subieron un 1,7% y un 1,5%, respectivamente, según Reuters.

La fuerte exposición del Ibex a ambos sectores (pesan en total en torno al 45%) le permitió recuperar el terreno perdido el miércoles. El índice selectivo español despuntó con un repunte del 1,28%, hasta 10.182 puntos, en una jornada en la que se intercambiaron 1.326 millones de euros en el parque, por encima de la media diaria de diciembre.

Sabadell mejoró su marcador un 2,84%; Bankinter, un 2,41%; Santander, un 2,12%; CaixaBank, un 1,93%; Unicaja, un 1,83%; y BBVA, un 1,68%.

Los inversores parecen estar rebajando sus altas expectativas sobre las primeras bajadas de tipos y el ritmo de la desescalada del endurecimiento monetario. De hecho, ayer se volvió a hablar en las mesas de operaciones de tipos altos durante más tiempo tras comprobar que las actas de la última reunión de la Fed recogen esa posición en algunos miembros del comité de dirección y ante los indicios de que la inflación volverá a repuntar por los incrementos salariales. Este escenario, que se reflejó ayer en repuntes de las rentabilidades de los bonos (hasta el 3,099%, en el caso del español a 10 años), beneficia al sector bancario.

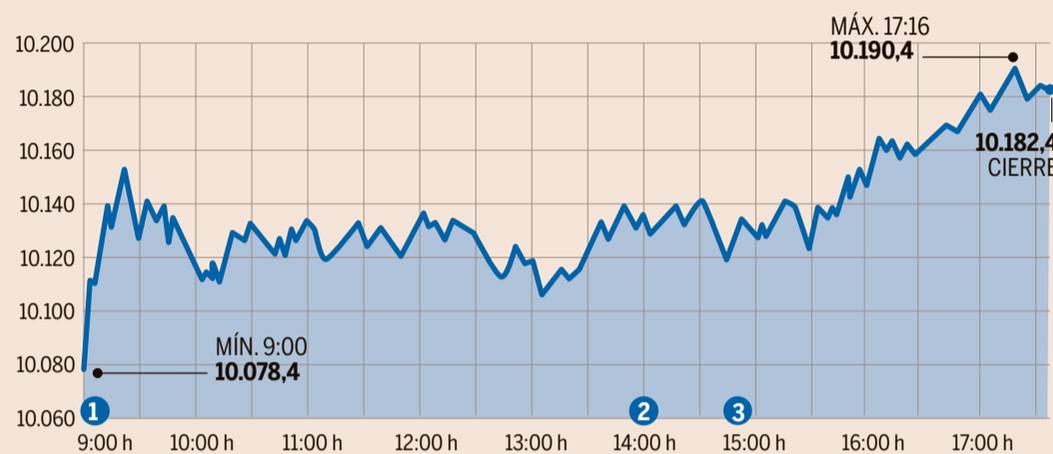
El Ftse Mib de Milán, con un elevado peso también de entidades financieras, fue el segundo que más subió en Europa. El Euro Stoxx 50 sumó un 0,57%; el Ftse 100 de Londres, un 0,53%; el Cac 40 de París, un 0,52%; y el Dax Xetra de Fráncfort, un 0,48%.

**Iberdrola marca récord.** Las condiciones del mercado "no han cambiado lo suficiente como para justificar un freno en el optimismo, aunque la incertidumbre persiste y mucho dependerá de los primeros datos económicos de 2024", según Federated Hermes. Pero sí se nota una mayor cautela en las primeras sesiones del año, en comparación con el ambiente cercano a la euforia de las semanas precedentes.

Los inversores se interesaron ayer por valores defensivos e Iberdrola sacó provecho de la situación: sumó el 1,65% y rompió su techo del pasado día 2 para marcar récord (ajustado por ope-

## SESIÓN DE MENOS A MÁS

Intradía Ibex 35, en puntos • 04/01/2024



**1 09:00**  
Las bolsas europeas arrancan la jornada con suaves ganancias.

**2 14:00**  
El IPC de diciembre en Alemania sube un 3,7%, tal como se esperaba.

**3 14:50**  
EEUU crea 164.000 empleos en diciembre, más de lo previsto.

Expansión

Fuente: Bloomberg

## LOS PROTAGONISTAS DEL DÍA

Los valores que más suben y bajan, en %

LOS MEJORES					
Grifols	3,32	Solaria	-1,59		
Sabadell	2,84	Acciona Energía	-1,22		
Endesa	2,60	Cellnex	-0,17		
Bankinter	2,41	Acerinox	-0,14		
Santander	2,12	Inditex	0,16		
Redeia	2,11	Amadeus	0,22		

Expansión

Fuente: Bloomberg

## El IPC de la zona euro y el empleo de EEUU, en el foco

La publicación de los datos de IPC de la zona euro, que probablemente rebotarán, centrará las miradas en la mañana de hoy. "El dato puede aportar un shock de realidad al mercado y enfriarlo", sostienen en Bankinter. Posteriormente se difundirán los datos oficiales de empleo de EEUU, un factor clave

en las perspectivas de inflación. Como aperitivo, ayer se supo que el sector privado creó 164.000 empleos en diciembre, según el informe ADP. Esta cifra está por encima de los 103.000 empleos de noviembre y de los 130.000 que esperaban los expertos. Los analistas descuentan que si el mercado

de trabajo se sigue fuerte, es posible que los tipos se mantengan altos durante más tiempo del que los inversores desearían. El Dow Jones cerró con una subida del 0,03%, hasta 37440 puntos. El S&P 500 cedió un 0,34%, hasta 4.688 puntos; y el Nasdaq Composite cayó un 0,56%; hasta 14.510.

raciones financieras) en 12,03 euros por título (ver pág. 4).

Le superaron en ganancias Endesa, que sumó un 2,6%, y Redeia, que ascendió un 2,11%. Enagás ganó un 1,41%.

**Otros valores destacados.** También se benefició de su carácter defensivo Telefónica y se escaló un 1,57%. Y Grifols brilló con un ascenso del 3,32%, hasta 14,94 euros, respaldado por la mejora de su precio objetivo por parte de Bar-

clays (desde 14 a 18 euros) como consecuencia de su reciente desinversión en China, y en el contexto de una buena racha del sector sanitario europeo: el índice sectorial del Stoxx 600 subió un 1,4%, encadenando su quinto día de ganancias.

Repsol agregó un 1,14%, en otra jornada de nervios en el mercado del petróleo. El barril de Brent se depreciaba un 1,04%, hasta 77,44 dólares, al cierre de los mercados europeos, con el telón de fondo de

las crecientes tensiones geopolíticas en Oriente Medio.

Solaria y Acciona Energía, dos de los valores del Ibex más perjudicados por los tipos de interés elevados, cayeron un 1,59% y un 1,22%, respectivamente.

**En Europa.** Se desplomó un 23% JD Sports Fashion tras rebajar su previsión de beneficios para todo el año. Adidas y Puma perdieron un 3,0% y un 5,9%, respectivamente.

## → COTIZACIONES

	Cierre		Variación (%)	
			En el día	En el año
<b>Ibex 35</b>	10.182,40	↑	1,28	0,79
<b>Euro Stoxx 50</b>	4.474,01	↑	0,58	-1,05
<b>Dow Jones</b>	37.440,34	↑	0,03	-0,66
<b>Nikkei 225</b>	33.288,29	↓	-0,53	-0,53
<b>Brent</b>	77,64	↓	-1,08	0,73

	Cierre		Variación diaria
<b>Euro/Dólar</b>	1,0953	↑	0,31%
<b>Euro/Yen</b>	157,91	↑	1,12%
<b>Bono español</b>	3,122%	↑	0,14pb
<b>Prima de Riesgo</b>	98,83pb	↑	0,48pb

## → DE UN VISTAZO

Cotización en euros

Título	Última cotización	Variación (%)		
		Ayer	2023	2024
Acciona	128,050	0,67	-20,70	-3,94
Acciona Ener	25,960	-1,22	-13,81	-7,55
Acerinox	10,435	-0,14	-6,41	-2,06
ACS	39,940	1,34	70,39	-0,55
Aena	162,050	1,41	18,23	-1,25
Amadeus	64,000	0,22	8,79	-1,36
ArcelorMittal	25,515	0,57	-9,55	-0,58
B. Sabadell	1,195	2,84	88,07	7,37
B. Santander	3,880	2,12	28,53	2,66
Bankinter	6,120	2,41	28,54	5,59
BBVA	8,460	1,68	56,69	2,84
CaixaBank	3,955	1,93	54,35	6,15
Cellnex Telecom	35,200	-0,17	-30,32	-1,29
Colonial	6,445	1,10	-20,61	-1,60
Enagás	15,795	1,41	-25,17	3,47
Endesa	19,105	2,60	-8,61	3,49
Ferrovial Se	33,860	1,38	34,49	2,54
Fluidra	18,980	1,39	-46,45	0,69
Grifols	14,940	3,32	-8,41	-3,33
IAG	1,776	1,92	4,52	-0,31
Iberdrola	12,030	1,65	14,02	1,35
Inditex	38,010	0,16	38,21	-3,60
Indra	13,970	0,29	47,06	-0,21
Logista	25,120	1,29	39,65	2,61
Mapfre	1,977	1,23	7,62	1,75
Meliá Hotels Int.	5,880	1,29	-0,70	-1,34
Merlin Properties	9,880	0,25	5,12	-1,79
Naturgy	27,100	1,27	-5,69	0,37
Redeia	15,015	2,11	-21,63	0,70
Repsol	13,715	1,14	28,88	1,97
Rovi	61,400	0,49	-18,43	1,99
Sacyr	3,220	1,64	36,75	3,01
Solaria	17,060	-1,59	8,70	-8,33
Telefónica	3,698	1,57	-8,26	4,64
Unicaja Banco	0,920	1,83	2,42	3,43

## EURO

Evolución del euro, en dólares.



Expansión

Fuente: Bloomberg

# Buy&Hold tiene el segundo mejor fondo de bonos de Europa

**GANA UN 11,65% EN 2023/** El Buy & Hold Bonds, gestionado por Rafael Valera, es el segundo mejor fondo de deuda del año. Desde el lanzamiento en 2015 renta un 32%.

Sandra Sánchez. Madrid

El mercado de renta fija tuvo buena parte de 2023 a los inversores en vilo, preparándose para el que podía haber sido un tercer año consecutivo de pérdidas, mientras los rendimientos de los bonos se disparaban con las subidas de los tipos de interés. Sin embargo, en la última parte del año, con el aumento de optimismo sobre los recortes de tipos en 2024, los bonos cerraron al alza en el último trimestre.

A cierre de ejercicio, la renta fija global se ha anotado una ganancia de alrededor del 6%, y los fondos de deuda han terminado 2023 con todo tipo de resultados. Entre los mejores, destacan los gestores que han sido capaces de permitir a sus participes recuperarse de las fuertes pérdidas del año anterior. De ellos, solamente tres gestores han logrado superar el 10% de rentabilidad en el año con sus fondos de renta fija en toda Europa.

Uno de ellos es Rafael Valera, consejero delegado y gestor de la firma de fondos española Buy & Hold, que ha colocado su **Buy & Hold Bonds** como el segundo mejor fondo de renta fija flexible del mercado europeo. La rentabilidad a cierre de año es del 11,65%, solamente superada por el **AXA World Funds-Euro Credit Total Return**.

“El fuerte impulso alcista iniciado en noviembre ha permitido recuperar las pérdidas sufridas el año pasado y, en algunos casos, alcanzar máximos históricos”, explica gestor. “La explicación de este gran comportamiento de los



Rafael Valera, CEO de Buy & Hold.

mercados de bonos la tenemos en que, por primera vez en la historia moderna, se ha conseguido enfriar la inflación sin causar una recesión mediante la subida de tipos de interés, frente al consenso que existía a finales del año pasado de que la mayor subida de tipos en 40 años iba a provocar una fuerte recesión”.

El Buy & Hold Bonds, con un patrimonio de 81 millones de euros, según la propia firma, persigue lograr la revalorización del capital a largo plazo con un nivel elevado de estabilidad del capital principal, invirtiendo el 100% de los activos en renta fija (de empresas y gobiernos) emitida principalmente en la Unión Europea, aunque también

puede invertir en Estados Unidos.

La rentabilidad acumulada desde el lanzamiento del fondo a finales del 2015 es del 31,96%, muy por encima del 5,66% que ha logrado el índice de referencia en el mismo periodo.

## Cartera

La mayor parte de la cartera actual, diversificada con alrededor de 50 bonos de distintos emisores, está invertida en bonos con grado de inversión (algo más de la mitad del patrimonio). Mientras que por sectores, una de las apuestas más relevantes del fondo son emisiones bancarias. De hecho, de las cinco principales inversiones del fondo, cuatro

de ellas son emisiones de bancos: destacan por peso deuda de Ibercaja, Cajamar, Unicaja y Abanca. Completa el top cinco, una posición del 7% de la cartera en deuda de la aerolínea IAG.

## Otros fondos de la gestora

Además de este fondo, la gestora administra el **Buy&Hold B&H Deuda**, que invierte también en renta fija pero con una duración menor, que ha logrado una rentabilidad del 7% en 2023; el **B&H Flexible**, que combina la inversión en bonos y acciones y ha conseguido un retorno del 21,8% en los últimos doce meses; y el **B&H Equity**, el fondo de renta variable, con una rentabilidad en el año del 25,78%.

## BUY & HOLD BONDS

### > Rentabilidad

En porcentaje.

2023	11,65
2022	-8,6
2021	4,6
2020	2
2019	12,7

### > Cartera

Peso, en porcentaje.

Ibercaja	8,2
Cajamar	7,8
IAG	7
Unicaja	4,8
Abanca	4,8

Expansión

Fuente: Buy & Hold

## LOS CHARTS

por Carmen Ramos



## BANCO SANTANDER Afianza un buen soporte

Desde mediados de diciembre, sus acciones oscilan en torno a los 3,8 euros, en esta cota ha hecho un buen soporte y, desde ella, ha dado un salto al alza. Ayer avanzó un 2,12%, hasta los 3,88 euros, máximo de la jornada. Respeta su directriz alcista, cotiza a 5,4 veces beneficios y su rentabilidad por dividendo es del 3,6%. Debe seguir subiendo. El primer objetivo será superar la resistencia de los 3,95 euros.



## REDEIA Apunta buenas maneras

El año pasado fue duro para las energéticas debido a los impuestos que debieron asumir. Da la sensación de que lo peor ha pasado y, en su caso, vemos que tras hacer un buen soporte en 14,5 euros se muestra decidida a salir al alza. Ayer, con un volumen negociado superior al habitual, subió un 2,11%, hasta 15,01 euros, máximo del día. Está en puertas de superar su directriz bajista y la resistencia de los 15,2.



## ENAGÁS Rebota al alza

Ha iniciado el año con mucha energía: en tres jornadas ha subido un 3,47%, rebotando desde el soporte de los 15,26 euros. Ayer, con un volumen negociado próximo al habitual, subió un 1,41%, hasta los 15,8 euros. La recuperación está plagada de resistencias, pero no está caro y ofrece un dividendo superior al 10%. Esperamos que consolide y siga al alza. El primer objetivo será afianzar los 16 y atacar los 16,5.

Siga esta sección cada día en:

<http://app2.expansion.com/analisis/comentarioscharts/Portada>

## DE COMPRAS POR EL MUNDO

# Kirby toma el mando en BT

Por Joaquín Tamames

BT Group es el principal proveedor de telecomunicaciones de Reino Unido y acaba de estrenar CEO en la persona de Allison Kirby (56 años), que llega tras reestructurar con éxito tres empresas nórdicas de telecomunicaciones. Es la tercera mujer nombrada consejera delegada en una empresa europea de telecomunicaciones en los últimos 18 meses, tras Christel

Heydemann en Orange y Margherita Della Valle en Vodafone. Su reto es recuperar la cotización, que ha perdido un 50% desde 2019 para una capitalización actual de 14.000 millones de euros.

Su predecesor, Philip Jansen, ha dejado encarrilada la reestructuración con un reto de ahorros anuales de 3.500 millones de euros en 2025 (completada al 80%) y que in-

cluye un recorte de plantilla del 40% desde 130.000 efectivos.

En su primer semestre a 30 de septiembre, BT tuvo ingresos al cambio actual de 12.067 millones (plano) y ebitda ajustado de 4.750 millones (+6%), cerrando con deuda neta de 22.800 millones. En el semestre, las instalaciones FTTP pasadas aumentaron hasta 11,9 millones

(objetivo de 25-30 millones) y la cobertura 5G aumentó hasta el 72% (objetivo del 98%).

Los mayores accionistas son Altice UK, del magnate Patrick Drahi, con el 24,5% del capital, y Deutsche Telekom, con el 12%. Según Tim Höttinges, CEO de Deutsche Telekom, esa compra ha sido el “mayor error” de su vida. En manos de Kirby enmendarle la plana.

# Avalancha de comisiones en fondos monetarios

**EN ESTADOS UNIDOS/** Las suscripciones récord en fondos del mercado monetario en 2023 han generado comisiones multimillonarias. Fidelity, Vanguard y Charles Schwab están entre las firmas que logran más de 1 billón de dólares en entradas.

B. Masters/H. Clarfest/M. Darbyshire/K. Duguid/A. Heal. FT  
El sector de gestión de activos trató el producto como líder en pérdidas.

Fidelity, Vanguard y Charles Schwab han obtenido en conjunto 7.600 millones de dólares (8.328 millones de euros) en comisiones en 2023, y los activos superaron los 6,3 billones de dólares. Es decir, más de mil millones de dólares que en 2022 y un alrededor del 35% más que en 2021, antes de que los tipos de interés comenzaran a subir.

“Ha llegado una avalancha de efectivo. Es difícil ignorar una clase de activo que te está dando un 5,5%, libre de riesgo”, dice Kim Hochfeld, jefe global de efectivo de State Street Global Advisors, donde los fondos de dinero han crecido un 34% en 2023.

Gran parte del fenómeno se debe a que los inversores minoristas desean capitalizar los altos rendimientos y la seguridad de la deuda pública.

Los fondos monetarios, que invierten en valores a muy corto plazo y ofrecen liquidez diario, están dominados por un puñado de actores muy grandes liderados por Fidelity, Vanguard, JPMorgan y BlackRock.

Las gestoras de los fondos compiten con las cuentas bancarias por el ahorro y se han beneficiado de más de un billón de dólares de suscripciones gracias al efecto del alza de tipos y a la preocupación que surgió a principios de año por la crisis de los bancos regionales.

En conjunto, el volumen total que ha entrado en fondos monetarios ha eclipsado incluso a 2020, cuando el efectivo inundó los fondos monetarios en las primeras etapas de la pandemia.

El gran aumento de los ingresos supone un alivio para los fondos del mercado monetario. Los rendimientos de los activos seguros a corto plazo sufrieron un periodo de rendimientos tan bajos que las gestoras tuvieron que perdonar a los partícipes parte de las tarifas para evitar cobrar a los clientes por invertir dinero. BlackRock informó que renunció a 607 millones de dólares de comisiones entre 2020 y 2022.

Las comisiones se calculan multiplicando los activos medios gestionados por las comisiones medias ponderadas por activos.



“Los honorarios que reciben no son sorprendentes”, dice Alex Blostein, analista de Goldman Sachs. Pero “siguen siendo un viento de cola significativo y la única clase de activos para los gestores tradicionales que ha crecido este año”.

• **Qué paso en 2023.** En 2023, los inversores invirtieron un récord de 1,17 billones de dólares en fondos del mercado monetario estadounidense. Los activos totales alcanzaban los 6,35 billones de dólares a finales de noviembre.

Los enormes flujos fueron desencadenados por la agresiva campaña de aumentos de los tipos de la Fed, que elevó los costes de financiación de EEUU, hasta un rango del 5,25% a 5,5%, desde casi cero en marzo de 2022. Eso, a su vez, impulsó el rendimiento promedio en un grupo de fondos institucionales del mercado monetario centrados en el gobierno al 5,21% según datos del 15 de diciembre.

Las suscripciones de fondos monetarios se aceleraron en marzo, cuando el colapso del Silicon Valley Bank y otros bancos aumentó la presión sobre el sector financiero y provocó una huida hacia la seguridad desde las cuentas y depósitos.

Los problemas bancarios regionales finalmente dismi-

**Los fondos que compiten con las cuentas bancarias ya han atraído más de un billón de dólares**

nuyeron, pero llevaron a muchos clientes a analizar detenidamente los rendimientos que obtenían en los depósitos. El efectivo ha seguido fluyendo hacia los fondos monetarios: noviembre fue el mes con mayores entradas netas desde la primavera.

• **Quiénes fueron los grandes ganadores.** Fidelity es la mayor gestora de fondos monetarios en EEUU, con más de 1,26 billones de dólares en activos, lo que muestra un aumento del 29% entre enero y noviembre de 2023. JPMorgan saltó al segundo lugar con 700.000 millones de dólares tras crecer el 55%. Vanguard ocupa el tercer lugar, con 575.000 millones, un 29% más. Charles Schwab experimentó el mayor aumento porcentual, más del 68%, hasta situarse en 465.000 millones de dólares.

Los 10 mayores gestores de fondos monetarios controlan el 80% de los activos.

“El hecho de que sea un mercado relativamente concentrado que cobra esas tarifas es importante. El conjunto

**Las suscripciones se aceleraron en marzo, tras la crisis de los bancos regionales**

de ingresos se está repartiendo entre menos directivos”, apunta Blostein de Goldman

No todos los gestores desglosan los ingresos de los productos monetarios. Pero los ingresos de BlackRock provenientes del negocio se dispararon desde 470 millones de dólares en 2021 a 864 millones de dólares el año pasado, y deberían superar cómodamente esa cifra en 2023. Goldman ha informado que está en camino de cosechar alrededor de 1.100 millones de dólares en 2023, frente a los 970 millones de dólares del año pasado. Los ingresos del mercado monetario del tercer trimestre de Federated triplicaron la cifra respecto a 2021.

“Hace un par de años estábamos emitiendo cheques para respaldar nuestros fondos monetarios”, explica Hochfeld, de State Street. “Ahora, los márgenes han vuelto”.

En cambio, los flujos de fondos monetarios de Schwab se produjeron a expensas de su banco, donde tenía saldos de efectivo de clientes y obtenía ganancias al in-

**Los monetarios también han crecido en Europa, frente a los reembolsos de años anteriores**

vertir ese dinero. Schwab se vio obligado a recurrir a costosas líneas de crédito para cubrir las salidas de ese ahorro sin vender activos con descuento.

• **Qué pasará después.** Los inversores apuestan a que la Fed comenzará a bajar tipos este año de forma agresiva, un escenario que podría hacer bajar los rendimientos de los bonos del Tesoro a corto plazo y provocar que algunos inversores comiencen a quedarse sin efectivo.

Pero algunos de los actores más importantes, incluidos BlackRock, Goldman Sachs y Federated Hermes, creen que las suscripciones persistirán.

Peter Crane, que ha estado recopilando y publicando datos sobre el mercado de fondos monetarios de EEUU durante 18 años, explica que la acumulación “no muestra signos de detenerse”.

Cuando los tipos aumentan, los inversores institucionales, como los fondos de pensiones y las aseguradoras, suelen comprar activos a corto plazo, como Letras del Te-

soro, directamente porque pueden obtener un rendimiento ligeramente mayor que con los fondos monetarios. Pero cuando los tipos se estabilizan, históricamente el dinero se ha desplazado hacia vehículos monetarios, porque los rendimientos de los fondos normalmente permanecen altos durante algunas semanas más que sus activos subyacentes, a medida que los rendimientos de los bonos del Tesoro comienzan a caer. Según Crane Data, el vencimiento medio de los fondos del mercado monetario a mediados de diciembre era de 36 días.

Becky Milchem, directora de Gestión Internacional de Efectivo de BlackRock, dice que “para los inversores institucionales, en ciclos cercanos a los recortes de tipos de interés, los fondos del mercado monetario han logrado mejores resultados”.

• **El interés se extiende a Europa.** Las entradas de dinero en fondos monetarios también han crecido en Europa, frente a los reembolsos de 10.000 millones de dólares que se produjeron en 2022. Pero la inyección de 83.200 millones de dólares en fondos monetarios de Europa occidental este año todavía queda lejos de las entradas en fondos estadounidenses.

Los inversores y analistas atribuyen esta disparidad en gran parte a que la clase de activos está dominada por inversores institucionales que, al igual que sus pares estadounidenses, prefieren comprar directamente los activos en los periodos de endurecimiento de política monetaria.

Se espera que los fondos monetarios europeos obtengan suscripciones en 2024 si los tipos se estabilizan o comienzan a bajar y los inversores buscan formas de mantener los rendimientos el mayor tiempo posible. “Europa se está poniendo al día”, afirma Milchem de BlackRock. En su opinión, la quiebra de Credit Suisse y de varios bancos estadounidenses “ha provocado que los clientes se centren en la diversificación y los fondos monetarios son una forma automática de distribuir el riesgo”.

“Estamos viendo nuevos casos de uso en los que la gente busca un lugar para colocar garantías y efectivo regulatorio”, añade.

# La energía eólica marina debería recuperarse

**FT** LEX COLUMN  
FINANCIAL TIMES

A los promotores de parques eólicos marinos les gustan las rachas fuertes de viento. Sin embargo, las ráfagas inflacionistas el año pasado provocaron pérdidas por deterioro por un total de casi 5.000 millones de dólares (4.560 millones de euros) en empresas como Ørsted, Equinor y BP. Las malas noticias no terminaron ahí. Equinor y BP cancelaron esta semana un contrato para vender energía de uno de sus proyectos previstos frente a la costa de Nueva York al estado local. Aun así, 2023 debería marcar el techo de los males del sector. Las rescisiones de contratos dan malos titulares. Sin embargo, son la prueba de que la mayoría de los promotores parecen estar actuando ahora de forma racional. Antes de la invasión rusa de Ucrania, la competencia en el sector se intensificó hasta el punto de ponerse en cuestión cómo iban a ganar dinero los operadores con determinados proyectos, sobre todo en Europa.

Según BloombergNEF, más de 3 GW de proyectos eólicos marinos de EEUU cancelaron sus acuerdos de compra el año pasado. Por lo general, los acuerdos se cerraron antes de la guerra de Ucrania o no mucho después. El aumento de los costes de financiación y la subida de los precios de los cables y las turbinas hicieron que no resultasen rentables, especialmente en los casos en los que las autoridades tardaron en conceder los permisos. En 2022, Equinor y BP habían acordado vender los créditos de energía renovable de su proyecto Empire Wind 2 de 1,26 GW en Nueva York a 107,50 dólares por megavatio/hora. El año pasado, el regulador de servicios públicos del estado rechazó una oferta para aumentar este precio a 177,84 dólares/MWh.

Los estados de EEUU y los gobiernos europeos se están dando cuenta de los problemas del sector. Ante el deseo de cumplir sus objetivos en renovables, la Autoridad de Investigación y Desarrollo Energético del Estado de Nueva York ha acelerado un proceso por el

que los promotores pueden intentar negociar precios más altos. Reino Unido ha acordado aumentar el precio máximo que los promotores de parques eólicos marinos pueden obtener en una subasta de contratos este año en un 66% a 73 libras/MWh (a precios de 2012).

Es cierto que 2024 no estará totalmente exento de turbulencias. Ørsted, que tiene problemas específicos, aún debe convencer a los inversores de que puede evitar ampliar capital. Siemens Energy también se enfrenta a una batalla para reconducir su negocio de fabricación de turbinas. Pero para el conjunto del sector, la mejora de las condiciones de las subastas debería suponer que el viento no sople tan frío.

## Fin del 'boom' de las piscinas en Estados Unidos

Nadie quiere esperar mucho tiempo. A finales de 2020, el minorista de equipos para piscinas de Arizona Leslie's salió a Bolsa. El momento era propicio. Los estadounidenses gastaban libremente en mejoras del hogar, incluidas piscinas. Los productos químicos necesarios para el mantenimiento de la piscina generalmente se consideran un gasto obligatorio y continuo.

Pero los propietarios de piscinas, preocupados por los costes y dispuestos a escatimar en higiene, han dejado a Leslie's hecho una sopa. Sus acciones caen casi un 80% desde su máximo en 2021. Leslie's asegura que las tendencias a largo plazo son favorables. Pero el boom inmobiliario y bursátil de la pandemia hace tiempo que terminó. La empresa tiene la difícil tarea de gestionar su inventario y su balance. Ha asegurado a Wall Street que la caída de los ingresos en 2023 podría atribuirse en parte a que los consumidores acumularon productos químicos tras los problemas de las cadenas de suministro de los últimos años. Pero se está produciendo una caída más generalizada. Antes de la crisis financiera, se instalaban de media 200.000 piscinas al año en EEUU. Incluso en el boom de 2021, esa cifra fue de sólo la mitad, y no hay perspectivas de que se recupere.

Incluso un modesto repunte del beneficio volvería a hacer subir las acciones de Leslie's. Aun así, su momento bajo el sol fue único.

## EL FOCO DEL DÍA

Por Roberto Casado



# El 'efecto enero' que marca la Bolsa para todo el año

Tradicionalmente, se ha considerado enero como un buen mes para la Bolsa. El motivo es bastante simple: los gestores de fondos, tras cerrar posiciones durante diciembre para garantizar las rentabilidades obtenidas hasta entonces, vuelven a mover el dinero en el comienzo de año, comprando las acciones a las que ven recorrido. También hay consideraciones impositivas en algunos países donde el ejercicio fiscal coincide con el natural, pero esto no es así en mercados clave como Estados Unidos.

En los últimos años, han surgido dudas sobre el poderío de ese efecto. Muchos bancos de negocios adelantaron a noviembre las recomendaciones para el siguiente ejercicio, al entender que los inversores bloquean sus carteras con mucha anticipación, trasladando a diciembre el momento de retomar posiciones.

Pero enero sigue siendo un buen predictor de las tendencias del ejercicio, según Deutsche Bank. Esta entidad ha comparado la evolución bursátil en Estados Unidos durante los primeros días de cada año con la del resto del ejercicio, y la conclusión es que merece la pena empezar con buen pie.

Si se toman los primeros 10 días de enero, desde 1928



La evolución de las bolsas alrededor de Reyes suele ser clave.

## Cuando los parques suben en enero, el año acaba con una revalorización por encima de la media

en un 64% de los casos el S&P 500 ha subido en esas jornadas, mientras que en un 36% ha bajado. Pues bien, en los ejercicios donde el parque registró ganancias durante esas jornadas iniciales, el índice bursátil estadounidense acabó logrando de media un ascenso del 11,6% al concluir el ejercicio. Por el contrario, en los años con mal estreno, la Bolsa solo ganó un 1,4%. El efecto es más diáfano si se toma todo enero. Cuando la Bolsa sube en esta primera hoja del calen-

dario, el S&P acaba el año con una revalorización del 13,2%. Cuando baja en enero, el ejercicio termina con un descenso medio del 0,7%.

Una razón para la importancia del arranque es algo común en periodos más cortos e incluso en la cotización intradía: la tendencia inicial crea un efecto arrastre, tanto de inversores que se dejan llevar por el sentimiento del mercado como de operadores automatizados.

En 2024, los primeros días de enero apuntan en una dirección volátil. Pero Jim Reid, de Deutsche, señala que "llevamos pocos días bursátiles y siguen a uno de los mayores rallies de final de año de las últimas décadas, por lo que hay algo de resaca".

# Nu **E** va app

La mejor información en una nueva app

DESCARGUE LA APP Y DISFRUTE

**14 DÍAS GRATIS**  
DE TODO EL CONTENIDO EXCLUSIVO PREMIUM



DESCARGA GRATIS

TEATRO REAL  
CERCA DE TI

DESCÁRGUELA AQUÍ

Descárgala en la App Store

CONSIGUELA EN Google Play



**Expansión**

## ECONOMÍA / POLÍTICA

# Hacienda hace caja histórica con las declaraciones de IRPF por la inflación

**IMPUESTO DE LA RENTA/** La última Campaña de la Renta culmina con un aumento del 8% en los importes a pagar al Fisco, hasta los 16.855 millones, pese a la caída del 4% en las declaraciones a su favor, por la inflación y la presión fiscal a rentas altas.

Juande Portillo, Madrid

La llegada del Año Nuevo ha puesto fin a un ejercicio que ha resultado particularmente positivo para la Agencia Tributaria en términos de recaudación del Impuesto de la Renta. Los datos de cierre de la última Campaña del IRPF, publicados ayer por el Ministerio de Hacienda, arrojan un nuevo récord en el volumen de ingresos públicos por declaraciones con resultado a pagar al Fisco, debido en buena medida al impacto de la inflación y al incremento de la presión fiscal sobre las rentas altas. En paralelo, no obstante, en una Campaña marcada por rebajas fiscales autonómicas y que supera por primera vez los 23 millones de declaraciones, el volumen de devoluciones a contribuyentes también ha marcado máximos históricos, superando en 2.000 millones las previsiones iniciales del Gobierno.

Las cifras publicadas ayer son las del cierre de la Campaña de la Renta correspondiente al ejercicio 2022, celebrada entre abril y junio de 2023, de la que la Agencia Tributaria ofreció ayer datos prácticamente definitivos tras haber acometido el grueso de cobros y devoluciones correspondientes al resultado de las declaraciones tramitadas.

Las cifras oficiales revelan que la Campaña se saldó con un total de 23.005.054 declaraciones de la Renta presentadas, un incremento del 4,66% que eleva en casi un millón su número respecto al año anterior y marca una cota inédita de contribuyentes de IRPF.

El ejercicio, después de todo, ha estado marcado por un relevante dinamismo del mercado laboral, que cierra con 20,8 millones de afiliados a la Seguridad Social y la tasa de paro más baja desde 2007. A su vez, el signo de las declaraciones vuelve a quedar moldeado por el impacto del alza de precios y salarios, ante la que el Ministerio de Hacienda ha mantenido su negativa a deflactar la tarifa del impuesto. Como resultado, los contribuyentes han vuelto a padecer el fenómeno conocido como progresividad en frío, una suerte de subida fiscal encubierta que implica que los contribuyentes que suben de tramo salarial puedan acabar pagando más impuestos incluso aunque pierdan poder adquisitivo.

En este marco, la Agencia Tributaria ha tramitado 6,43 millones de declaraciones con resultado a pagar al Fisco, lo que supone un descenso del 3,90% desde los máximos alcanzados al año anterior.

## EVOLUCIÓN DE LA CAMPAÑA DE IRPF

### > Número de declaraciones presentadas

Renta correspondiente al ejercicio.



### > Resultado de la declaración

Declaraciones con resultado a pagar al fisco — Declaraciones con resultado a devolver



### > Saldos a pagar a Hacienda o a devolver por esta

En millones de euros.

Cuantía a ingresar al fisco — Cuantía a devolver al contribuyente



Expansión

Fuente: Agencia Tributaria

## La Campaña de la Renta se adelanta este año al 3 de abril

J. Portillo, Madrid

La Campaña de la Renta y el Impuesto de Patrimonio de este año, correspondiente al ejercicio fiscal 2023, adelantará su fecha de inicio al miércoles 3 de abril y extenderá su duración hasta el próximo lunes 1 de julio. Así consta en el *Calendario del contribuyente para 2024* publicado por la Agencia Tributaria en su web oficial, que supone una ampliación de 81 a 90 días naturales en la duración de la Campaña del IRPF respecto a la del año anterior, cuando se celebró entre el 11 de abril y el 30 de junio de 2023.

De esta forma, será el primer miércoles después de

Viernes Santo (que este año se celebra el 29 de marzo) cuando los contribuyentes puedan comenzar a presentar sus declaraciones por Internet, bien a través del programa Renta Web en la página digital de la Agencia Tributaria o desde su aplicación móvil.

La segunda fase de la Campaña de la Renta de este año arrancará el martes 7 de mayo, cuando se abrirá el plazo para presentar la declaración por vía telefónica. Las citas podrán solicitarse a partir del 29 de abril y hasta el 28 de junio.

Finalmente, el periodo hábil para liquidar el impuesto

de forma presencial en las oficinas de la Agencia Tributaria arrancará el lunes 3 de junio, si bien la solicitud de cita previa podrá efectuarse desde el 29 de mayo al 28 de junio.

En líneas generales, la Campaña se extenderá hasta el lunes 1 de julio, al caer en domingo el tradicional límite del 30 de junio, si bien en el caso de las declaraciones con resultado a ingresar con domiciliación en cuenta, el pla-

**El periodo para liquidar el IRPF finaliza el 1 de julio, alargando el plazo de 81 a 90 días**

zo para presentar la declaración culminará el miércoles 26 de junio.

En la anterior Campaña de la Renta, la correspondiente al ejercicio fiscal 2022 y que tuvo lugar en la primavera de 2023, el 92% de los contribuyentes optaron por presentar la declaración de la Renta por Internet. Así se tramitaron 21,15 millones de declaraciones, siendo la vía principal la página web de la Agencia Tributaria, que gestionó 20,63 millones, un 3,2% más que el año anterior. A su vez, otras 528.000 liquidaciones se efectuaron a través de la aplicación móvil, vía que experimentó un incremento del

23,3% en el año. El grueso de ellas, de hecho, fueron las denominadas declaraciones "en un solo clic" que permite validar el borrador al instante.

En paralelo, el plan *Le llamamos* de confección de declaraciones de IRPF por vía telefónica se mantuvo como la principal vía de asistencia personalizada ofrecida por la Agencia Tributaria, con un total de 1,07 millones, el 58% del total.

A su vez, 779.000 liquidaciones fueron realizadas en las oficinas de la Administración Tributaria, lo que implica que aunque se trate de la vía minoritaria han acudido a ella un 20% más de contribu-

yentes que el ejercicio precedente.

### Novedades y retenciones

Una de las principales novedades de cara a la Campaña será la rebaja fiscal aprobada por Hacienda desde 2023 para rentas de hasta 21.000 euros anuales (se eleva el mínimo exento de 14.000 a 15.000 euros y aumenta la reducción por rendimientos del trabajo de 18.000 a 21.000 euros). El paso supuso, a su vez, una rebaja de las retenciones practicadas en las nóminas de hasta 35.200 euros el año pasado, que se traducirá en más liquidaciones a pagar durante la nueva Campaña de la Renta.

**Las rebajas fiscales de las CCAA elevan las devoluciones un 16%, 2.000 millones más de lo previsto**

Pese a ello, el volumen de pagos exigidos por Hacienda durante la liquidación crece un 8,17%, pasando de 15.582 a 16.855 millones de euros. Es decir, que ha habido menos contribuyentes con declaraciones a favor del Fisco pero los que hubo han pagado más dinero, en parte como consecuencia de las subidas fiscales a rentas altas que ha ido aprobando el Gobierno.

Los cálculos preliminares de Hacienda asumían que el número de declaraciones a ingresar sería bastante mayor, de 7,6 millones, pero aún así la cuantía obtenida ha superado los 16.448 millones previstos.

En paralelo, la Agencia Tributaria ha recibido 15,07 millones de declaraciones con solicitudes de devolución (un 8,5% más), por aportaciones excesivas vía retenciones, por 11.868 millones de euros (un 16,42% más).

Las previsiones de Hacienda al inicio de la Campaña apuntaban a 13,6 millones de declaraciones a devolver por una cuantía de 9.946 millones, cota que finalmente se ha superado en unos 2.000 millones. La desviación respecto a las estimaciones originales, que se efectúan únicamente a partir de los datos estatales, se deriva de las rebajas fiscales aplicadas por una decena de comunidades autónomas en su parte del tramo para paliar el impacto de la inflación y las alzas salariales en el IRPF.

Finalmente, el saldo a favor del Fisco es de unos 5.000 millones, frente a los 6.500 originalmente estimados. Del total, el 65,5% de declaraciones han tenido resultado a devolver y el 28% a ingresar, si bien la suma no alcanza el 100% porque Hacienda no desglosa las declaraciones negativas o con renuncia a la devolución.

El ritmo de recaudación es tal que a noviembre era de 112.591 millones y superaba ya en 3.000 la de todo 2022.

**11.200 millones devueltos** Partiendo de estos resultados, a 29 de diciembre de 2023, la Agencia Tributaria había devuelto 11.269 millones de euros a 14.691.000 contribuyentes del Impuesto sobre la Renta. Es decir, que el Fisco ha respondido al 97,5% de las devoluciones solicitadas y ha abonado el 95% de los fondos reclamados, en línea con la velocidad de abonos practicados un año antes.

# La economía de la zona euro intensifica las alertas de recesión

**PMI/** Los indicadores de industria y servicios en diciembre anticipan una nueva contracción del PIB del bloque en el cuarto trimestre tras caer un 0,1% en el tercero, tendencia de la que se desmarca España.

J. Díaz. Madrid

Con independencia de su profundidad y duración (los expertos auguran un bache relativamente corto), todo apunta a que la zona euro se habría sumergido ya en una recesión técnica tras contraerse un 0,1% en el tercer trimestre de 2023 y ahondar en su desaceleración en el cuarto. Así lo anticipa el último índice PMI Compuesto de la eurozona, uno de los termómetros más fiables a la hora de pulsar el estado de salud de la actividad económica. Y su diagnóstico no es precisamente tranquilizador, ya que este indicador "pronostica la segunda contracción consecutiva de la actividad total de la región para el cuarto trimestre", señala Cyrus de la Rubia, economista jefe de la Hamburg Commercial Bank, entidad que elabora junto a S&P Global los índices PMI, quien advierte de que "está sonando la alarma de recesión" en el bloque de la moneda única.

El PMI Compuesto de la eurozona (aquel que mide tanto la actividad industrial como de servicios) se situó en diciembre en 47,6 puntos. Aunque es el mismo nivel que el mes anterior, se encuentra claramente por debajo de los 50 puntos que marcan la frontera entre la expansión (por encima de esa cota) y la contracción (por debajo de ella), encadenando siete meses consecutivos (desde junio) en terreno negativo. Esto es, los indicadores evidencian un deterioro sostenido de la actividad empresarial fruto del declive de la demanda de productos y servicios en la zona euro, en un contexto de fuerte encarecimiento de la financiación para combatir la inflación que ha terminado enfriando la actividad y que ha contagiado al empleo, que en diciembre volvió a caer por segunda vez en casi tres años. Si bien el resfriado comenzó en la industria, el virus recesivo ha terminado inoculándose también a los servicios, cuyo índice PMI se situó en diciembre en 48,8 puntos, una décima más que en noviembre pero claramente en terreno de contracción.

La debilidad del bloque es



El deterioro de la actividad en la eurozona afecta tanto a la industria como a los servicios.

## Freno en el empleo y lenta reducción del paro en 2024

El mercado laboral español mostró en 2023 una notable resiliencia, con la creación de 539.740 empleos en el año y 130.197 parados menos. Sin embargo, la tendencia apunta desde hace meses hacia una desaceleración, que será aún más palpable en 2024. Así lo advierten los expertos de Randstad, que, a falta de la EPA del cuarto trimestre, que el INE publicará el próximo 26 de enero, preludian que "los

elevados niveles que se han observado en los últimos meses en la creación de empleo hacen prever una desaceleración en la creación de ocupación". En el tercer trimestre de 2023 se crearon 209.100 nuevos empleos, con un 3,5% más de ocupación en tasa interanual, la tasa más elevada de los últimos cuatro trimestres. Para Randstad, "estos niveles no son sostenibles en el tiempo

y, por lo tanto, estimamos una ralentización de este dinamismo en los próximos meses tanto en la generación de empleo como en la disminución del paro". La firma de recursos humanos subraya que los salarios se han revisado de media entre un 2% y un 3,5% para este año, porcentaje ligeramente inferior a la inflación, lo que, a su juicio, evidencia la cautela de las empresas a la

hora de subir las retribuciones de sus empleados. Según Randstad, todas las actividades verán mejorado su nivel salarial, aunque la firma cree que los mayores aumentos se registrarán en el retail, los servicios a empresas, como el marketing, las ventas, las finanzas y los recursos humanos, así como en la logística y transporte y en la banca y la consultoría.

reflejo de la fuerte gripe que padecen sus tres mayores economías, Alemania, Francia e Italia, que son "las que más lastran la actividad empresarial en la zona euro". De hecho, las dos primeras ya se contrajeron un 0,1% en el tercer trimestre, mientras que Italia creció un anémico 0,1%. Por contra, España, la cuarta mayor economía del euro, se desmarcó en diciembre del enfriamiento de sus homólogas y registró un incremento de su actividad total, si bien S&P Global advierte de que "la expansión observada en España fue marginal". Ese repunte se debió esencialmente al sector servicios, cuyo PMI

en diciembre, en plena campaña navideña y de consumo, se aupó hasta los 51,5 puntos, medio punto más que en noviembre, resistiendo por encima de la cota de los 50 puntos que separa el crecimiento de la contracción. Un buen comportamiento que permitió crear empleo (aunque este empieza a ralentizarse) y que se dejó notar en el aumento de los nuevos pedi-

**La resiliencia de los servicios sostuvo el crecimiento de España en el cuarto trimestre**

dos gracias, esencialmente, a la demanda interna, ya que los "nuevos pedidos procedentes de clientes del extranjero volvieron a disminuir en diciembre y al ritmo más pronunciado desde octubre de 2022". Eso sí, la contratación adicional de diciembre se tradujo en un incremento de los costes laborales, que las empresas compensaron elevando sus precios medios, que "aumentaron al ritmo más fuerte desde mayo pasado", lo que a la postre puede alimentar las presiones inflacionistas.

La resiliencia de los servicios contrasta con la manifiesta debilidad de la industria española, que en diciembre bajó

hasta los 46,2 puntos, concañando nueve meses consecutivos en contracción, con descensos tanto de la producción como de los nuevos pedidos. A pesar de ello, en un país de servicios como es España, la resistencia del sector podría bastar para mantener viva la llama del crecimiento en el cuarto trimestre, según S&P Global, tras haber crecido un 0,3% en el tercero. La pregunta del millón es hasta cuándo podrá esquivar los efectos del enfriamiento europeo una economía que, como la española, concentra el 53% de sus exportaciones en la zona euro y más del 60% en el conjunto de la UE.

# Los diez hitos que marcarán la



**UN AÑO DE URNAS Y ARMAS/** Más de 2.000 millones de personas están llamadas a votar en plena ralentización de la economía.

**David Casals.** Barcelona 2024 va a ser un año de récords. Por una parte, más de 4.000 millones de personas están llamadas a las urnas en 76 países, en los que reside casi el 51% de la población mundial. Además, nunca ha habido tantas guerras y conflictos abiertos en el planeta desde 1945, cuando terminó la Segunda Guerra Mundial, por lo que el clima generalizado es de incertidumbre.

Al impacto de las armas y las urnas, se suma el de la desaceleración económica, que será especialmente significativo en los países del denominado Sur Global, cada vez más dependientes a nivel crediticio de China, que sufre un parón sin precedentes. Así lo pone de manifiesto el informe sobre los diez grandes temas que marcarán la agenda internacional elaborado por Cidob, centro de estudios con sede en Barcelona especializado en asuntos exteriores dirigido por Pol Morillas, y que acaba de cumplir medio siglo de vida. Estas son las cuestiones que hay que seguir de cerca en los próximos doce meses, según sus analistas:

**1 Más conflictividad, más impunidad.** 2023 ha sido “uno de los años más conflictivos en el mundo desde el fin de la Segunda Guerra Mundial”, en el que “una de cada seis personas ha estado expuesta en los últimos doce meses”, describe el documento del Cidob. En Ucrania, el 20 de febrero se cumplirán diez años de la anexión de la península de Crimea por parte de Rusia, y el día 23 del mismo mes, dos años de su agresión al resto del país. La guerra entre Israel y Hamás en Gaza se salda con más de 22.000 personas fallecidas y el conflicto podría regionalizarse, algo que tiene una dimensión económica. “Cinco de las grandes navieras mundiales

han decidido dejar el Mar Rojo e ir por el Cabo de Buena Esperanza: subirán los costes y hay que tener en cuenta que el Canal de Suez genera el 2% del PIB de Egipto”, expone el investigador del Cidob Mousa Bourekba.

También en África podría tener lugar una nueva “abdicación catastrófica”, en palabras de la ONG Humans Rigts Watch. Utiliza estos términos para referirse a la retirada de la misión internacional de Sudán, que debe producirse antes del 29 de febrero. Este hecho incrementa el riesgo de atrocidades en el país con el mayor número de desplazados internos del planeta: siete millones de personas.

**2 La democracia, a examen.** Nunca tantas personas votarán como este año. La primera cita con las urnas tendrá lugar este domingo: las parlamentarias de Bangladesh. Es un país que sufre una división política sin precedentes. Su actual primer ministro, Sheik Hasina Wajed, lleva 15 años en el poder y aspira a la reelección, mientras que su mayor rival, Khaleda Zia, está en arresto domiciliario acusada de corrupción.

El día 13, se celebrarán las presidenciales de Taiwán, donde por primera vez, concurrirán tres listas. La oposición se presenta dividida, y se muestra partidaria de reconducir la actual escalada entre el Gobierno de Taipéi y la China continental. Por su parte, el gobernante Partido Democrático Progresista defiende insistir en la contundencia pese a los riesgos de escalada a nivel geopolítico y militar.

Una de cada cuatro elecciones se desarrollarán en regímenes híbridos o autoritarios. Este es el caso de las presidenciales rusas que tendrán lugar entre el 15 al 17 de marzo, y en las que Vladimir Putin aspira a

## CUATRO GUERRAS Y CONFLICTOS A SEGUIR DE CERCA



**UCRANIA: RESISTENCIA PESE A TODO.** Según el informe del Cidob, el país afronta en 2024 tres grandes desafíos: mitigar la reducción de la ayuda financiera y militar de Estados Unidos, afianzar su proceso de adhesión a la UE y el liderazgo interno ante las discrepancias que han surgido tras el inicio de la agresión rusa.

ser reelegido hasta 2030 por una abrumadora mayoría. Otros casos son las parlamentarias de Irán (1 de marzo) o las presidenciales en Túnez y Venezuela, que aún no tienen fecha.

México contará por primera vez con una mujer como cabeza visible del país tras las presidenciales previstas para el 2 de junio. El liderazgo se lo disputan Claudia Sheinbaum, exalcaldesa de la capital y líder de la coalición de izquierdas gubernamental Morena, y Xóchitl Gálvez, que lidera el opositor Frente Amplio.

Entre el 6 y el 9 de junio, se renovará el Parlamento Europeo tras una campaña que estará marcada por el avance de los las formaciones populistas, ultraderechistas y xenófobas,

según los sondeos. En este contexto, el Partido Popular Europeo liderado por el bávaro Manfred Weber podría decidir poner fin a su histórica alianza con los socialdemócratas y que en 2019 incorporó a los liberales, y buscar el apoyo de los grupos de la derecha radical.

Su ascenso también estará muy presente en 12 países de la UE que celebrarán elecciones como Portugal (10 de marzo), Bélgica (9 de junio) y Austria (23 de octubre). En Ucrania, la cita con las urnas debería ser en marzo como muy tarde, aunque el presidente del país, Volodimir Zelenski, apuntó en noviembre a que no era el “momento adecuado”.

Precisamente, la ayuda a Ucrania será una de las cues-



**ORIENTE MEDIO: INCERTIDUMBRE Y VOLATILIDAD.** La intensificación de la campaña israelí en Gaza tendrá consecuencias a escala regional: presión migratoria hacia Egipto, escalada de violencia en Cisjordania o la eventual participación de aliados de Hamás como Irán, Hezbollah o las milicias chiitas de Siria e Irak.

iones que marcarán la campaña de las presidenciales estadounidenses que se celebrarán el 5 de noviembre, y donde el demócrata Joe Biden aspira a la reelección. “Veremos cómo las armas impactan en las urnas y viceversa”, destaca la investigadora del Cidob, Carme Colomina. Las encuestas señalan al expresidente Donald Trump como favorito pese a su contencioso en los tribunales, aunque los republicanos no ratificarán en unas primarias quién será su candidato hasta marzo. Otros de los candidatos son el gobernador de Florida desde 2019 Ron DeSantis y la exgobernadora de Carolina del Sur Nikki Haley.

En India, que desde 2023 es el país más poblado del mun-

do, Narendra Modi aspira a un tercer mandato para culminar su proyecto nacionalista hindú frente a una oposición que ha decidido unir fuerzas para intentar desalojarle en el poder.

**3 De la saturación informativa a la desconexión social.** Si años atrás el debate académico giraba en torno a conceptos como la desinformación y la posverdad, el auge de la inteligencia artificial ha permitido sofisticar los bulos y darles una imagen de autenticidad. Este fenómeno lo están sufriendo unas sociedades cada vez más cansadas y saturadas y varios sondeos así lo ponen de manifiesto. El 57% de los griegos y búlgaros, el 46% de los argentinos y el 41% de

## DOCE FECHAS A TENER EN CUENTA

ENERO  
**13**

En un momento de creciente tensión entre Taipéi y Beijing, **Taiwán** celebra elecciones generales, cuyo resultado marcará qué política seguirá con respecto a China.

FEBRERO  
**17**

Arranca en Etiopía la cumbre de la **Unión Africana** en pleno retroceso democrático –con seis golpes de estado en 36 meses– y la inestabilidad en el Sahel.

MARZO  
**17**

En un escenario marcado por múltiples desafíos de seguridad interna y el impacto de la guerra en Ucrania, **Rusia** celebra elecciones presidenciales.

ABRIL  
**7**

**Ruanda** conmemora el 30 aniversario del inicio del genocidio contra la población tutsi que se saldó con la vida de hasta un millón de personas.

MAYO  
**2**

Las elecciones locales en **Reino Unido** se leerán como una primera vuelta de las legislativas previstas en enero de 2025 para el gobierno ‘torie’ y la oposición laborista.

JUNIO  
**6-9**

Se celebran las elecciones en el **Parlamento Europeo** y entre las incógnitas, cuál será el peso de los dos mayores grupos, los socialdemócratas y el Partido Popular Europeo.

# agenda global en 2024

La incertidumbre es creciente: nunca ha habido tantos conflictos abiertos desde el fin de la Segunda Guerra Mundial.



**TAIWÁN: UNAS ELECCIONES DETERMINANTES.** El resultado de las generales del próximo día 13 marcarán su relación con China. El oficialista y soberanista Partido Democrático Progresista defiende mantener los gestos de contundencia mientras que la oposición, que se presenta desunida, es partidaria de la distensión.

los británicos admite que “evita” seguir la actualidad informativa. “Los ecos del Covid-19, las imágenes de violencia bélica y su impacto económico sobre unas condiciones de vida cada vez más adversas para la población han amplificado esta tendencia a la desconexión social, agravada por el sentimiento de soledad y la polarización”, concluye el informe.

**4 Inteligencia artificial: exposición y regulación.** Si 2023 fue el año en el que irrumpió la inteligencia artificial generativa, con la presentación en sociedad de ChatGPT, en 2024 los principales avances serán en regulación. La más ambiciosa es la que tiene en marcha la UE,

que será ratificada a lo largo del primer trimestre, y que se implantará en los próximos dos años. Paralelamente, en septiembre, se prevé que de la Cumbre del Futuro que organizará Naciones Unidas salga un Pacto Digital Mundial, que ponga en marcha un marco de cooperación entre gobiernos, empresas y sociedad civil, para establecer unas reglas comunes que guíen el negocio digital del futuro.

**5 Resaca económica y sostenibilidad de la deuda.** El crecimiento económico será débil, de un 2,9% a nivel global, según el Fondo Monetario Internacional (FMI). Es un porcentaje muy similar al que estimó para 2023 e inferior a los datos prepandemia. Este



**VENEZUELA: REGIONALIZACIÓN DEL CONFLICTO.** Tras el intento de anexión del Esequibo, territorio bajo la soberanía de Guayana, “aumentan los temores de una acción desestabilizadora en un intento de salvar un régimen crecientemente impopular que debe celebrar elecciones en 2024”, avisan los expertos del Cidob.

organismo también augura que la mayoría de bancos centrales no conseguirán cumplir con los objetivos de inflación hasta el próximo año, por lo que se espera que los tipos de interés se mantengan elevados, a la espera de ver si el precio del petróleo vuelve a protagonizar una nueva escalada en un escenario de incertidumbre geopolítica.

Estados Unidos ha conseguido evitar la recesión gracias a sus políticas proteccionistas, y a nivel comunitario, los Veintisiete deberán negociar el nuevo marco presupuestario de la Unión Europea.

De este acuerdo deben salir los recursos para financiar proyectos estratégicos como la transición verde, el apoyo a

Ucrania y al resto de países del Este que llevan años aguardando su adhesión, la política industrial y el refuerzo del gasto en defensa. También deberán conocerse los resultados de la investigación que encargó la Comisión Europea por las ayudas de Estado a los coches eléctricos fabricados en China, que afronta su menor crecimiento en 35 años, exceptuando la etapa del Covid-19. Este frenazo va a tener un especial impacto en los países del denominado Sur Global, y donde su rol como prestamista ha ganado importancia. “El 60% de los créditos que ha concedido en los últimos años sufren problemas de pago”, lo que podría acelerar su repliegue, apunta la investigadora del Cidob Inés Arco.

**6 Sur (es) y norte (s).** Crece el malestar y la contestación del Sur Global contra los países del hemisferio norte que salieron ganadores de la Guerra Fría, a quienes les acusan de “doble rasero” en derechos humanos y política exterior. Así se visualizará en la reunión que mantendrán los BRICS en noviembre para formalizar su ampliación.

Al club de países formado por Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica se unirán Arabia Saudí, Egipto, Emiratos Árabes Unidos, Etiopía e Irán. Juntos suman el 46% de la población, el 29% del PIB y dos de los tres mayores productores de petróleo. Este bloque sobresale por su heterogeneidad, al igual que Occidente, donde las discrepancias entre Bruselas y Washington se han intensificado. Esta distancia podría agravarse si Trump termina regresando a la Casa Blanca.

**7 Retroceso en los compromisos internacionales.** La última COP28 que tuvo lugar en Dubái se saldó con un compromiso histórico de todos los países de “dejar atrás” los combustibles fósiles, aunque muchas voces consideran que el pacto se queda corto. La UE aboga por una mayor ambición en su lucha contra la emergencia climática, pero la ultraderecha hace del rechazo a estas políticas una de sus banderas. En 2024 también se espera que la ONU alcance un acuerdo para acotar la contaminación causada por los plásticos.

**8 Desbordamiento humanitario.** El nuevo año va a ser muy intenso para las agencias dedicadas a la ayuda humanitaria. Acnur asegura que la cifra de refugiados y desplazados por guerra y violencia superó los 114 millones de personas entre enero y sep-

tiembre, y en el primer semestre, se presentaron en todo el mundo 1,6 millones de solicitudes individuales de asilo, dos magnitudes récord. Todo ello llega cuando la ONU ha tenido que recortar hasta en un 50% sus programas de asistencia alimentaria, algo que llega en plena alza por las materias primas. Los expertos también alertan de que continuará el encarecimiento del arroz y que los efectos del fenómeno climático del Niño pueden destruir la producción.

**9 Securitización versus derechos.** El debate entre seguridad y derechos fundamentales, y la consolidación en la opinión pública de voces que piden control y mano dura, ha venido para quedarse. El nuevo presidente argentino, Javier Milei, ya ha expresado su admiración hacia las políticas de su homólogo salvadoreño, Nayib Bukele. Tras el inicio de la guerra en Gaza, varios países de la UE han extremado las medidas de seguridad e incluso han llegado a prohibir manifestaciones propalestinas, como es el caso de Francia. Su capital, París, acogerá los Juegos Olímpicos y la seguridad marcará el debate político en el país vecino.

**10 Desacoplamiento entre intereses y valores.** Crecen las acusaciones contra Occidente por “doble rasero” ya que presenta la guerra de Ucrania como existencial para la supervivencia de sus valores. Al mismo tiempo, ignora catástrofes como los asesinatos en los campos de refugiados de Darfur. El Cidob ve obsoleto presentar la confrontación geopolítica como una batalla entre democracia y autoritarismo en un momento en el que el orden liberal y el multilateralismo están cuestionados.

JULIO

9

Coincidiendo con su 75 aniversario, se prevé que la cumbre de la **OTAN** en Washington sirva para presentar su estrategia de seguridad para el flanco sur.

AGOSTO

11

Tras arrancar el 26 de julio, concluyen en París los **Juegos Olímpicos**, que son para Francia una oportunidad para dinamizar su economía tras años de estancamiento.

SEPTIEMBRE

22

Empieza la Cumbre del Futuro de **Naciones Unidas**, de la que se prevé que salga el Pacto Digital Mundial, unas reglas comunes que guíen el desarrollo digital del futuro.

OCTUBRE

1

Se conmemora el 75 aniversario de la fundación de la **República Popular de China**, que vive un parón de su economía tras años de crecimiento vertiginoso.

NOVIEMBRE

5

El calendario de las elecciones presidenciales de **Estados Unidos**, donde Joe Biden aspira a la reelección, marcará la política exterior de la primera potencia global.

DICIEMBRE

7

Elecciones presidenciales en **Ghana**, que vive su peor crisis en décadas y que afronta importantes desafíos de seguridad por el contexto geopolítico en el Sahel.

# Los ingresos de los jóvenes crecen menos que en la pasada generación

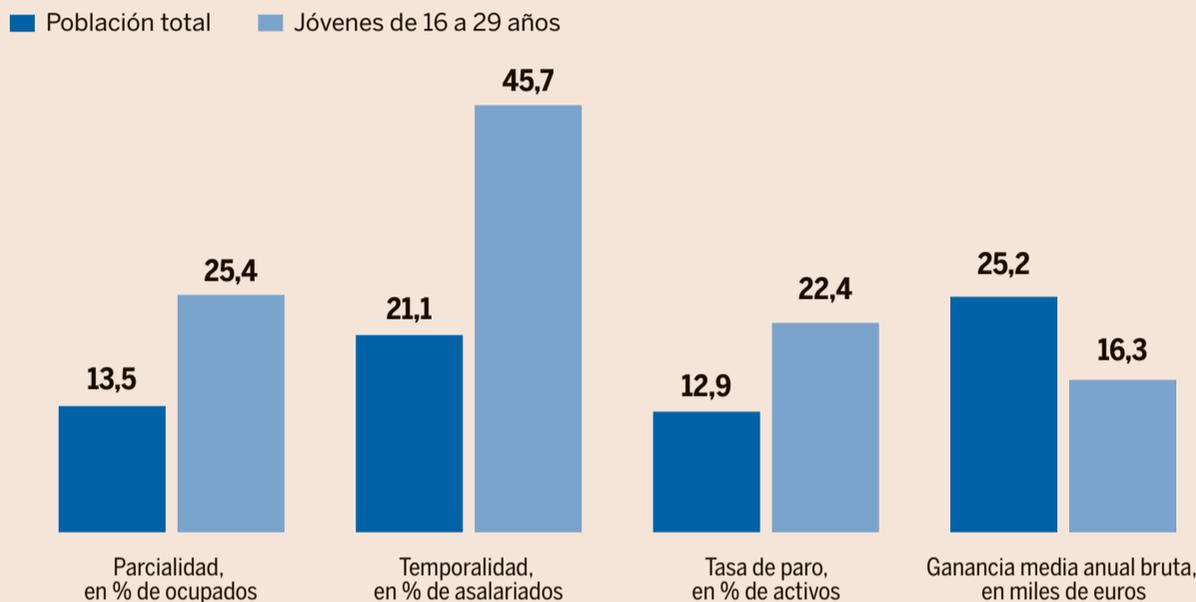
**LA FORMACIÓN, MUY DETERMINANTE EN EL NIVEL DE VIDA/** Hogares con menores de 30 como sustentador principal tienen una renta un 15% inferior a la media. Los estudios universitarios disparan los sueldos.

Carlos Polanco. Madrid

La realidad económica de los jóvenes en España deja que desear. Porque, si bien es normal que este estrato social, con una experiencia laboral relativamente corta, tenga unos ingresos inferiores a la media, si que hay ciertos datos que indican que a medida que adquieran más experiencia, su salario no va a crecer tanto como lo hizo en el caso de generaciones anteriores. Es una de las principales conclusiones de un informe de la Fundación BBVA, que analiza esta coyuntura. Y eso que no es descabellado asegurar que, en líneas generales, es una generación mucho más formada que sus predecesoras.

Tal y como explica el informe *Presente y futuro de la juventud española*, “los salarios de los jóvenes de entre 16 y 29 años son un 35% inferiores a la media y el progreso de sus ingresos a lo largo de la vida laboral está siendo más lento, pues mientras las cohortes anteriores alcanzaban una base de cotización similar a la media antes de los 27 años, actualmente, los adultos jóvenes a los 34 años todavía no la han alcanzado”. Buena parte de ello tiene que ver con la relación de estos jóvenes con el mercado laboral, mucho más precaria que la media de la población activa. Así, la parcialidad entre los ocupados llega hasta el 25,4% entre los

## LA REALIDAD DE LOS JÓVENES EN EL MERCADO LABORAL



Expansión

Fuente: Fundación BBVA e INE

jóvenes, por un 13,5% de la población total; la temporalidad se dispara hasta el 45,7% entre los menores de 30, por un 21,1% de la media española; y la tasa de paro de los más jóvenes prácticamente duplica la del mercado laboral al completo. En definitiva, un cúmulo de circunstancias que cimientan una realidad: mientras la ganancia media anual bruta de la población total está en los 25.200 euros, en los menores de 30 no llega a los 16.300 euros. “Un 15% menos que la media de los ho-

gares y hasta un 40% por debajo en aquellos cuyo sustentador principal es un joven sin formación superior”.

Porque incluso dentro del colectivo de jóvenes hay diferencias muy destacadas. Tiene que ver con el tipo de contratos que tienen, pero también con el nivel de estudios alcanzado, que crea diferencias salariales significativas. “Descontado el efecto de otras variables distintas del nivel de estudios, los jóvenes que poseen Formación Profesional de grado superior lo-

gran salarios medios un 11,3% mayores que los jóvenes con solo hasta educación obligatoria y los universitarios consiguen empleos un 33,8% mejor remunerados”, indica el informe. Por su parte, aquellos que cuentan con estudios secundarios posobligatorios ganan un 6,8% que los que no pasaron de los obligatorios.

En este sentido, el informe defiende además la capacidad transformadora de la educación, desde el punto de vista de que sirve para pasar a ocupar “estratos socioeconómicos” más altos. De ahí que “el 59,2% de los jóvenes entre 25 y 29 que proceden de un estrato socioeconómico bajo pero han completado estudios superiores consiguen ascender al estrato alto. En cambio, solo logran esa meta el 13,4% de los que cuentan con formación obligatoria”.

### Falta de políticas

El informe desarrolla un tono crítico con respecto a las políticas para solventar estos problemas de la juventud y hasta explica el porqué. A juicio del

**Su peor trayectoria laboral afectará a su jubilación, que tendrá “menor calidad de vida”**

**Un estudiante universitario gana de media un 33% más que uno con solo estudios obligatorios**

texto, hay una palpable “pérdida de peso demográfico de la juventud”, que se traduce de forma directa en que “puede reducir su influencia en la atención a sus problemas y en el diseño de las políticas para responder a los mismos”. Una política que el informe identifica como fundamental sería la orientada a solucionar la desigualdad de oportunidades del sistema educativo, puesto que en la actualidad este “no ha priorizado la compensación de las carencias del alumnado desfavorecido. Estas limitaciones dejan cicatrices duraderas porque marcan el futuro laboral y socioeconómico de la juventud”.

Por último, el texto de la Fundación BBVA más allá y dice que la precaria situación de la juventud puede no solo tener influencia en toda la vida laboral, sino también en la etapa posterior. “Esta peor trayectoria laboral tiene consecuencias sobre las cotizaciones sociales que van acumulando y las tendrá probablemente en la jubilación. Dado que nuestro sistema de pensiones es contributivo, la heterogeneidad en la etapa laboral activa tiende a trasladarse a la etapa de pensionista. Así pues, los factores que favorecen una vida laboral de mayor calidad también favorecen una jubilación con mejor calidad de vida”, sentencia.

## ERC vincula los Presupuestos del Estado y los catalanes

David Casals. Barcelona

ERC y PSC intensificaron ayer su pugna por los Presupuestos, tanto a nivel nacional como en Cataluña, donde todavía su tramitación en el Parlament no ha arrancado, por lo que a diferencia de otras autonomías, el año ha empezado con una prórroga de las cuentas de 2023.

En declaraciones a *Efe*, la portavoz de los republicanos, Raquel Sans, aseguró que la tramitación de ambos proyectos debería avanzar “en paralelo”. Para que los PGE salgan adelante, el Gobierno del PSOE y Sumar necesita el apoyo de todos los partidos

que apoyaron la investidura, entre ellos Junts y ERC.

Sin embargo, los socialistas catalanes dejaron claro ayer que se resisten al “cambio de cromos”, en palabras de su primer secretario y líder de la oposición, Salvador Illa. En este sentido, el dirigente socialista echó en carga al Govern que preside el republicano Pere Aragonès “incumplimientos” del pacto presupuestario que alcanzaron en 2023, como varias infraestructuras o inversiones que siguen bloqueadas, como el tramo central de la autovía orbital B-40 o Hard Rock, complejo de ocio y juego que

está en proyecto junto a *PortAventura*, en la provincia de Tarragona.

La actual legislatura expira en febrero de 2025, por lo que estas serán las últimas cuentas de un mandato marcado por la ruptura del bloque secesionista. El PSC ganó los últimos comicios, que tuvieron lugar a principios de 2021, aunque los independentistas retuvieron su mayoría abso-

**Illia (PSC) se opone al “cambio de cromos” y arremete contra Aragonès por sus “incumplimientos”**

luta en escaños, lo que permitió por vez primera a ERC desde los tiempos de la Segunda República alcanzar la presidencia de la Generalitat.

### Nuevas mayorías

A principios de otoño de 2022, las diferencias entre Junts y ERC se intensificaron hasta tal punto que los neoconvergentes salieron del Govern. Ello obligó a Aragonès a replantear su política de alianzas y aprobar las cuentas de 2023 con el apoyo del PSC y los comunes. Junto a ERC, son las tres fuerzas que gobernaron Cataluña entre 2003 y 2010 y ya tenían

acuerdos en el Congreso, a los que se ha incorporado Junts tras las elecciones generales del pasado 23 de julio.

Sin el apoyo de neoconvergentes y republicanos, el PSOE no hubiera retenido el Gobierno. A cambio, ERC acordó a principios de noviembre una ley de amnistía, que ya está tramitándose en el Congreso, y que cuenta con la frontal oposición del PP. Los populares presentaron anteayer un texto alternativo en el que defienden la disolución de partidos y entidades que promuevan un salto al vacío, como el que dieron en 2017 la Generalitat y el Parla-

ment, cuando declararon unilateralmente la secesión.

ERC también arrancó la reactivación de la mesa de diálogo y varios compromisos, como la revisión de la financiación y el traspaso de líneas y trenes de Cercanías. En sus pactos con el PSOE, no se hizo referencia a su situación en el Parlament, donde gobierna con 33 diputados de un total de 135. Son los mismos que tiene el PSC.

Raquel Sans también exigió a los comunes que dejen de poner como condición para apoyar las cuentas el bloqueo de Hard Rock, que el PSC defiende a capa y espada.

# El 'Vox' del sanchismo



Tom Burns  
Marañón

El estreno con el nuevo año de un partido que lleva "doctrinario" estampado en su tarjeta de visita no deja de ser un comentario sobre las turbulentas aguas por las cuales navega la democracia liberal en España. El personal está auténticamente aburrido a estas alturas con unos líderes que no cesan de intercambiarse improperios. Por lo tanto, bienvenido sea lo nuevo, sea lo que sea. Sin embargo, el hecho de que se lancen al ruedo ibérico unos entusiastas de las políticas transformadoras que sacan pecho autodenominándose Jacobinos es todo un aviso a navegantes. Lo que le faltaba a la monarquía parlamentaria es enaltecer al regicida Robespierre y al reino de terror que impusieron él y su desagradable chusma de revolucionarios.

Es así como el registro de un nuevo partido llamado Izquierda Española provoca sentimientos encontrados. Indica que el malestar y la fracturación política aumentan. Y, a la vez, que la ley de amnistía trae consigo un nuevo campo de juego y, seguramente, unas consecuencias no anticipadas. Entre estas últimas está el malestar en la izquierda y la irritada polarización.

Lo que es ya muy evidente es lo lejos que quedan los tiempos del entendimiento bipartidista y de la prudente hegemonía de dos partidos nacionales. También los de consensos amplios y de un pensamiento mínimamente ordenado. Hoy domina la mediocridad y el "¿qué hay de lo mío?" Y esto fomenta una mayor mediocridad y más mezquindad. El Partido Popular tiene que estar atento a los navajazos por la espalda que le larga Vox. Es lo que sucede cuando se abandonan valores y se muestran flojeras "marianistas".

Puede que al Partido Socialista, o al sanchista para ser exactos, le ocurra lo mismo con Izquierda Española. El nuevo partido sería la izquierda de "verdad" y resquebrajará el "muro" progresista. Al igual que la derecha, tendrá un enemigo interno.

El tiempo dirá si a Pedro Sánchez le ha salido un imponente callo como en su día representó Podemos. A primera vista parece que Izquierda Española tiene el potencial de ser una muy seria advertencia al negociador de los siete votos que se desvive por la mayoría en el Congreso de los Diputados que le invistió presidente del Gobierno. ¿Caerá en la cuenta de su creciente impopularidad?

Sánchez ha conseguido, hasta ahora, salir airoso de sus trifulcas con la izquierda. Resolvió la que agitaban los antisistema de Pablo Iglesias Turrión metiéndoles a ellos y a su líder en su primer Gobierno de coalición, sometiéndoles al abrazo del oso y, finalmente, despachándolos

Con lo que Sánchez no ha tenido que lidiar hasta ahora es con la enemistad de un partido de izquierdas que cuestiona con dureza su lealtad a los valores de los votantes que representa. Puede que al PSOE le ocurra con Izquierda Española lo mismo que le sucede a la derecha: tendrá un enemigo interno.



Guillermo del Valle, líder de Izquierda Española, que competirá con el PSOE en las elecciones europeas de junio.

## No le será nada fácil a Sánchez desentenderse del enfado en sus filas por amnistiar a los golpistas

les a la intemperie con las patadas propinadas por la excamarada Yolanda Díaz y los compañeros de viaje que se agruparon en Sumar.

Pero con lo que Sánchez no ha tenido que lidiar nunca, de nuevo hasta ahora, es con la enemistad de un partido de izquierdas que cuestiona con dureza su lealtad a los valores de los votantes que representa y del partido que lidera. No ha tenido un Vox fundamentalista, para entendernos. A individuos críticos sí, empezando por los quisquillosos históricos Felipe González y Alfonso Guerra, pero a ellos se les puede ignorar sin demasiado esfuerzo.

### Socialismo desencantado

La animadversión de Izquierda Española y del socialismo desencantado hacia el sanchismo es de otro orden. El nuevo partido político es impecablemente de izquierdas en cuanto a sus sentimientos, sus doctrinas y sus estrategias y ha sido creado expresamente para canalizar la creciente hostilidad en la izquierda hacia la deriva que ha tomado el sanchismo para mantener a Sánchez

en el poder. Lo que está a la izquierda del Partido Socialista; es decir, Podemos, Sumar, Izquierda Unida y el Partido Comunista, está muy comfortable con amnistías, con pactos con independentistas, con el derecho de autodeterminación y con la España confederal, la plurinacional, la de Estados asociados o, directamente, la España amputada. Los promotores de Izquierda Española no lo están.

No le es, ni le será, nada fácil a Sánchez desentenderse del enfado que ha causado en sus propias filas su plurilingüe decisión de amnistiar a los golpistas catalanes. El sanchismo no consigue convencer a los teóricamente "suyos" de la bondad de su relato justificativo –las causas del "victimismo" y el necesario "encaje"– y le pone en bandeja a Izquierda Española la posibilidad de organizar y de representar el malestar resultante.

Mucho más que lo que puedan decir un González o un Guerra, lo que realmente le duele al sanchismo es que un progre que es de los "nuestros", el escritor Javier Cercas, por ejemplo, denuncie públicamente la ley de amnistía en un diario que también es "nuestro" como *El País*. Lo que el Partido Socialista lleva peor es el perder la aprobación de los intelectuales y de las demás élites creativas.

En cuanto a los guardianes de las

## Del Valle es un doctrinario de los pies a la cabeza; detesta lo que llama el neoliberalismo

esencias igualitarias de la izquierda, el veredicto es contundente: el sanchismo ha cometido un inmenso error político al pactar con el populismo identitario. El sanchismo ha corrompido la lucha socialista por la igualdad de todos porque ha negociado con los independentistas que, siendo todos iguales, unos son más iguales que otros. Por ahí no pasa el socialista de solera.

Al negociar la desigualdad en un discreto lugar del extranjero con un mediador internacional presente, Sánchez ha traicionado al partido de clase que creó ese santo laico que fue Pablo Iglesias Posse; ha estafado aquel socialismo igualitario del fundador que estaba llamado a vertebrar la nación española.

El líder de los entusiastas de la *égalité* en Izquierda Española es un inquieto abogado madrileño de 31 años, hasta ahora desconocido, llamado Guillermo del Valle. Del Valle, que habla a cien por hora, asesora probono a personas con riesgo de exclusión en el extrarradio y es el típico activista locuaz y liante que ha pasado por diversas plataformas di-

sidentes, y efímeras, del socialismo, entre ellas la de Unión Progreso y Democracia de Rosa Díez.

Hace tres años, Del Valle fundó su propia plataforma, o club de tertulianos, le puso el nombre de *El Jacobino* y atrajo a algunos socialistas desengañados y a otros tantos rebotados de Izquierda Unida y de Ciudadanos. Ahora, al frente de Izquierda Española, anuncia que se presentará a la elecciones europeas en junio.

### Ejercicio de juvenil audacia

Lo de Del Valle es todo un ejercicio de juvenil audacia y es posible que, a poco que le traten bien los medios audiovisuales, por aquello de ser una cara fresca, puede que consiga hacerle algo de daño a la candidatura europea del Partido Socialista. Probablemente logre un buen *crowdfunding* que le permita una experta campaña de comunicación.

Sin duda, la derecha se dará un baño de *Schadenfreude* en el caso de que Izquierda Española ponga al sanchismo a la defensiva en las elecciones de junio. Pero no debería ponerse demasiado alegre ante la inkomodidad del adversario. Lo único que el liberal conservador tiene en común con Del Valle y sus amigos es el implacable rechazo que comparten a la ley de amnistía.

Del Valle no llamó a su grupo de estudio *El Jacobino* por casualidad. Es un doctrinario de los pies a la cabeza, un *enragée* como el que más y un colectivista químicamente puro. Detesta lo que llama el neoliberalismo con la misma vituperación que emplea un peronista liberado para descalificar la valoración que hace Javier Milei del esfuerzo individual.

Lapida la competencia fiscal (quiere recuperar el 100% del Impuesto de Patrimonio y el de Sucesiones y Donaciones) y aboga por lo "público" y por la intervención estatal sin complejos en el mercado. Si no fuese por su desprecio por los siete votos, Del Valle sería un elocuente portavoz de Sumar en el Congreso de los Diputados.

No todo está perdido si los progres, asqueados por la ley de amnistía, se rebelan contra Sánchez. Son muchos los socialistas de toda la vida que dicen que votarán en blanco en las europeas. El ideal es que aparezcan como abajo firmantes en un manifiesto que pida el voto para Izquierda Española.

Pero estamos con las "aguas turbulentas" con un Gobierno cínico y una oposición que no ilusiona, y, sobre todo, con la mediocridad que procrea una mediocridad aún más acusada. La solución no debe estar en manos de quienes presumen de su jacobinismo. Lo dramático es que a esa trasnochada cuestión se reduce el debate político en un país que el sanchismo ha dejado sin pulso.

CUADROS

Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo

LOS PROTAGONISTAS DE LA BOLSA ESPAÑOLA

04-01-2024

**Los valores que más suben**

Valor	%
Nyasa	12,00
Tubos Reunidos	9,12
Airtifical	6,49
Alantra Part	5,20
Naturhouse	3,59
Grifols Cl.B	3,42
Grifols	3,32
B. Sabadell	2,84

**Los valores que más bajan**

Valor	%
Pescanova	-3,72
Berkeley Energia	-1,94
Lingotes Especiales	-1,74
Metrovacesa	-1,72
Ecoener	-1,63
Nexitl	-1,60
Solaria	-1,59
Prisa	-1,38

**Los valores más negociados**

Valor	Títulos
Nyasa	61.398.330
Urbas Gr.Financiero	51.352.825
Dia	38.971.589
B. Sabadell	23.166.034
B. Santander	22.951.596
Airtifical	16.494.189
Iberdrola	8.541.395
CaixaBank	8.388.949

**Bono español a 10 años**  
Rentabilidad en porcentaje.



**Petróleo**  
Barril de Brent, en dólares.



**Oro**  
En dólares por onza.



ÍNDICES MUNDIALES Y SECTORIALES

04-01-2024

	Cierre	Variación diaria Puntos	%	Máximo anual	Mínimo anual	Variación anual (%)
<b>ESPAÑA</b>						
Ibex 35	10.182,40	129,00	1,28	10.182,40	10.053,40	0,79
Ibex Medium Cap	13.518,80	116,00	0,87	13.629,20	13.402,80	-0,23
Ibex Small Cap	8.125,60	67,70	0,84	8.125,60	8.057,90	2,26
Latibex Top	6.001,00	-31,90	-0,53	6.038,20	6.001,00	-0,09
Madrid	1.007,01	13,30	1,34	1.007,01	993,71	1,00
B. Consumo	5.374,68	27,94	0,52	5.491,75	5.346,74	-2,81
Mat. / Const.	1.674,90	18,94	1,14	1.693,37	1.655,96	0,50
Petróleo / Energía	1.806,41	27,31	1,54	1.806,41	1.779,10	1,23
S. Fin./Inmobiliari.	562,09	10,78	1,96	562,09	551,31	3,31
Tecnol. / Comunic.	713,21	3,90	0,55	713,42	709,31	0,57
Serv. Consumo	969,68	13,83	1,45	978,65	955,85	-0,63
Barcelona	820,69	11,55	1,43	820,69	809,14	1,08
BCN Mid-50	24.779,75	237,43	0,97	24.779,75	24.542,32	2,09
Bilbao	1.600,03	18,55	1,17	1.603,70	1.581,48	0,38
Valencia	1.578,30	19,81	1,27	1.578,30	1.558,49	0,80
<b>ZONA EURO</b>						
Dax Xetra	16.617,29	78,90	0,48	16.769,36	16.538,39	-0,80
CAC 40	7.450,63	38,77	0,52	7.530,86	7.411,76	-1,23
Aex 25	780,31	0,56	0,07	783,11	779,75	-0,83
Fse Mib	30.403,96	303,12	1,01	30.524,63	30.100,84	0,17
PSI-20	6.486,34	75,48	1,18	6.486,34	6.410,86	1,40
Austria-Atx Vienna	3.420,17	42,59	1,26	3.420,17	3.377,58	-0,43
Grecia-Atenas	1.310,87	9,53	0,73	1.310,87	1.301,34	1,37

	Cierre	Variación diaria Puntos	%	Máximo anual	Mínimo anual	Variación anual (%)
<b>RESTO EUROPA</b>						
FT-SE 100	7.723,07	40,74	0,53	7.723,07	7.682,33	-0,13
SMI	11.224,37	54,11	0,48	11.224,37	11.137,79	0,78
Dinamarca-Kfx Copenh.	2.352,29	65,31	2,86	2.352,29	2.283,27	3,01
Rusia-Rts Moscu	1.082,11	8,97	0,84	1.083,48	1.073,14	-0,13
OMX Stockholm 30	2.361,90	5,26	0,22	2.394,93	2.356,64	-1,51
<b>PANEUROPEOS</b>						
FTSE Eurotop 100	3.750,00	24,43	0,66	3.750,00	3.725,57	0,06
FTSE Eurofirst 300	1.886,20	12,39	0,66	1.887,35	1.873,81	-0,13
DJ Stoxx 50	4.108,72	30,78	0,75	4.108,72	4.077,94	0,37
Euronext 100	1.389,82	8,84	0,64	1.395,11	1.380,98	-0,41
S&P Europe 350	1.939,89	12,86	0,67	1.941,55	1.927,03	-0,17
S&P Euro	1.973,80	11,79	0,60	1.989,29	1.962,01	-0,86
Euro Stoxx 50	4.474,01	25,88	0,58	4.512,81	4.448,13	-1,05
<b>AMERICA</b>						
Dow Jones	37.440,34	10,15	0,03	37.715,04	37.430,19	-0,66
S&P 500	4.688,68	-16,13	-0,34	4.742,83	4.688,68	-1,70
Nasdaq	14.510,30	-81,91	-0,56	14.765,94	14.510,30	-3,34
Bovespa	131.225,91	-1.608,04	-1,21	132.833,95	131.225,91	-2,21
Merval	1.004.789,73	32.378,07	3,33	1.004.789,73	930.419,67	8,08
IPC	55.418,85	-307,79	-0,55	56.980,44	55.418,85	-3,43
Colombia Colcap	1.267,18	38,48	3,13	1.267,18	1.222,50	6,02
Venezuela-Ibc Caracas	57.525,80	-533,69	-0,92	58.288,82	57.525,80	-0,53
Canada-Tse 300	20.871,35	52,77	0,25	20.872,14	20.818,58	-0,42

	Cierre	Variación diaria Puntos	%	Máximo anual	Mínimo anual	Variación anual (%)
Chile-Ipsa	6.076,18	-63,27	-1,03	6.210,59	6.076,18	-1,96
<b>ASIA-PACIFICO</b>						
Nikkei	33.288,29	-175,88	-0,53	33.464,17	33.288,29	-0,53
Hang Seng	16.645,98	-0,43	0,00	16.788,55	16.645,98	-2,35
Kospi Seul	2.587,02	-20,29	-0,78	2.669,81	2.587,02	-2,57
St Singapur	3.174,01	-25,43	-0,79	3.229,95	3.174,01	-2,04
Australia-Sidney	7.730,60	-26,70	-0,34	7.867,40	7.730,60	-1,26
<b>AFRICA-ORIENTE MEDIO</b>						
Egipto-Cma El Cairo	5.678,02	14,08	0,25	5.678,02	5.640,68	3,74
Israel-Tel Aviv 100	1.912,13	9,84	0,52	1.920,27	1.902,29	-7,02
Sudfrica-Jse All Share	74.522,49	11,77	0,02	75.709,14	74.510,72	-3,08
<b>DIVISAS FRENTE AL EURO</b>						
Euro/Dolar	1,0953	0,0034	0,3114	1,0956	1,0919	-0,88
Euro/Yen	157,9100	1,7500	1,1206	157,9100	155,6800	1,01
Euro/Libra	0,8628	-0,0019	-0,2220	0,8628	0,8628	-0,73
Euro/Franco Suizo	0,9313	-0,0009	-0,0965	0,9322	0,9305	0,57
<b>BONOS A 10 AÑOS</b>						
Puntos						
B. España 10 años	3,122	0,13	4,52	3,122	2,987	-0,52
B. Alemania 10 años	2,137	0,13	6,64	2,137	2,004	-0,42
B. EEUU 10 años	4,000	0,07	1,88	4,000	3,926	0,13
B. Reuno unido	3,770	0,13	3,60	3,770	3,639	0,07
B. Japón	0,619	0,00	-0,96	0,625	0,619	0,20
Dif. EEUU/Alemania	1,863	-0,05	-3,07	1,922	1,863	0,55

(1)A media sesión. (2)Festivo.

IBEX

04-01-2024

Valor	ÚLTIMA SESIÓN					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		Año ant.	DIVIDENDOS			RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN											
	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo	Mínimo	Títulos	Rotación	Máximo	Mínimo		Por divi.	Reval.	Total con div.	Número acciones	Capitaliza- ción (mill.)	PER	Valor	Sigla	Sector											
	12 m. (%)	2024 (%)	2024 (%)	2024 (%)	2024 (%)	2024 (%)	2024 (%)	2024 (%)	2024 (%)	2024 (%)	2024 (%)		2024 (%)	2024 (%)	2024 (%)	2024 (%)	2024 (%)	2024 (%)	2024 (%)	2024 (%)	2024 (%)											
Acciona	128,050	0,67	128,950	126,850	79,714	131,700	En	127,200	En	84,559	0,39	203,989	Ag22	17,523	My00	4,51	Jl-22	U	4,11	Jl-23	A	4,51	3,55	-3,94	-3,94	54.856.653	7.024	14,20	13,32	1,37	ANA	CON
Acciona Ener	25,960	-1,22	26,580	25,700	343,495	27,180	En	25,960	En	335,954	0,26	42,734	Ag22	22,800	Oc23	0,70	Ab-22	U	0,28	Jn-23	U	0,70	2,66	-7,55	-7,55	329.250.589	8.547	18,03	19,37	1,42	ANE	ENR
Acerinox	10,435	-0,14	10,560	10,405	675,829	10,590	En	10,435	En	774,443	0,73	11,406	En22	2,296	En99	0,60	Ab-23	A	0,30	Jl-23	C	0,30	5,74	-2,06	-2,06	270.546.193	2.823	7,79	7,12	0,93	ACX	MET
ACS	39,940	1,34	39,950	39,380	380,962	40,350	En	39,410	En	495,440	0,45	40,350	En24	1,963	Fe00	1,96	Fe-23	C	0,48	Jl-23	A	1,48	4,98	-0,55	-0,55	278.164.594	11.110	17,29	14,99	1,98	ACS	CON
Aena	162,050	1,41	162,050	159,500	97,272	164,200	En	159,800	En	129,135	0,22	172,518	Jn19	49,455	Fe15	4,75	Ab-19	U	6,93	My-23	A	4,75	2,97	-1,25	-1,25	150.000.000	24.300	15,51	14,19	3,17	AENA	TRN
Ámades	64,000	0,22	64,380	63,260	475,402	64,560	En	63,860	En	646,438	0,37	79,139	Oc18	8,803	My10	0,74	En-20	A	0,56	Jl-23	A	0,74	1,16	-1,36	-1,36	450.499.205	28.832	21,99	19,36	5,15	AMS	TUR
ArcelorMittal	25,515	0,57	25,695	25,365	195,655	25,805	En	25,370	En	268,234	0,08	121,556	Jn08	5,883	Fe16	0,35	Jn-23	A	0,17	Di-23	A	0,17	1,36	-0,58	-0,58	877.809.772	22.397	5,62	4,97	0,36	MTS	MET
B. Sabadell	1,195	2,84	1,195	1,156	23.166.034	1,195	En	1,147	En	25.654.855	1,20	3,870	Oc07	0,233	Oc20	0,03	Di-22	A	0,02	Di-23	A	0,03	2,58	7,37	7,37	5.440.221.447	6.501	5,20	5,69	0,42	SAB	BCO
B. Santander	3,880	2,12	3,883	3,801	22.951.596	3,880	En	3,800	En	36.062.037	0,57	5,192	Oc17	1,325	Se20	0,14	My-23	C	0,06	No-23	A	0,08	3,70	2,66	2,66	16.184.146.059	62.794	5,62	5,35	0,59	SAN	BCO
Bankinter	6,120	2,41	6,120	5,966	2.637.960	6,120	En	5,968	En	2.788.687	0,79	6,344	No23	0,687	Jl12	0,43	Se-23	A	0,13	Di-23	A	0,14	7,26	5,59	5,59	898.866.154	5.501	6,51	6,95	0,91	BKT	BCO
BBVA	8,460	1,68	8,472	8,336	6.040.776	8,460	En	8,320	En	12.283.986	0,54	8,696	No23	1,830	Se20	0,47	Ab-23	C	0,31	Oc-23	A	0,16	5,65	2,84	2,84	5.837.940.380	49.389	6,46	6,48	0,91	BBVA	BCO
CaixaBank	3,955	1,93	3,956	3,850	8.388.949	3,955	En	3,826	En	10.847.267	0,34	4,197	No23	0,976	Mz09	0,23	Ab-22	U	0,15	Ab-23	A	0,23	5,94	6,15	6,15	8.060.647.033	31.880	6,18	6,23	0,76	CABK	BCO
Cellnex Telecom	35,200	-0,17	35,500	34,820	667,484	35,570	En	35,200	En	1.100.388	0,41	60,895	Ag21	9,441	No16	0,11	No-18	A	0,05	No-21	A	0,03	-	-1,29	-1,29	679.327.724	23.912	-	-	1,80	CLNX	TEL
Colonial	6,445	1,10	6,480	6,405	697,975	6,510	En	6,375	En	1.026.092	0,48	3,314	Jl09	1,292	Jl12	0,20	Jl-22	A	0,07	Jl-23	A	0,20	3,09	-1,60	-1,60	539.615.637	3.478	19,18	18,41	0,67	COL	INM
Enagás	15,795	1,41	15,830	15,640	772,255	15,795	En	15,420	En	811.690	0,79	18,237	Fe20	1,591	Se02	1,73	Jl-22	C	1,03	Di-23												

RESTO DE MERCADO CONTINUO (Continuación)

Valor	ÚLTIMA SESIÓN					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		DIVIDENDOS			RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN			Sigla	Sector				
	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo	Mínimo	Títulos	Rotación	Máximo	Mínimo	Año ant.	Jn-22 A	Jn-22 C	Jn-23 A	Jn-23 C	Por divi. 12 m. (%)	Reval. 2024 (%)	Total con div. 2024	Número acciones	Capitalización (mill.)	PER Año act.			Valor Año sig.	Valor contable		
																											2023	2024
Ercos	2,705	2,27	2,705	2,650	61.703	2,705 En	2,645 En	133.559	0,37	197,146	8e87	0,309	Jn13	0,15	Jn-22 A	0,09	Jn-23 A	0,15	5,67	2,46	2,46	91.436.199	247	12,02	6,68	0,09	ECR	QUI TEL
Ezentis	0,089	=	0,102	0,088	--	0,089 En	0,089 En	--	--	55,529	Ag98	0,040	Oc22	--	Ab-91 C	--	Ab-92 U	--	--	0,00	--	463.640.800	41	--	--	--	EZE	TEL
Faes	3,250	0,78	3,255	3,200	109.866	3,250 En	3,215 En	260.531	0,21	6,609	Ab07	0,671	My12	0,16	En-23 A	0,04	Ab-23 A	0,12	4,81	2,85	2,85	316.223.938	1,028	11,21	10,83	1,57	FAE	FAR CON
FCC	14,800	0,95	14,980	14,420	32.415	14,800 En	14,600 En	51.487	0,03	33,695	Fe07	3,874	Ab13	--	Jl-21 A	0,40	Jl-22 A	0,40	--	1,65	1,65	436.106.917	6,454	13,70	13,10	1,64	FCC	CON
Gam	1,260	1,61	1,270	1,230	18.931	1,260 En	1,240 En	22.524	0,06	199,158	Jl07	0,832	Se20	--	--	--	--	--	6,78	6,78	6,78	94.608.106	119	7,00	--	0,95	GAM	ING
Gestamp	3,488	1,99	3,506	3,438	295.525	3,488 En	3,420 En	320.966	0,14	6,626	Jn18	1,886	Jl20	0,14	En-23 A	0,06	Jl-23 C	0,07	3,96	-0,57	-0,57	575.514.360	2,007	5,37	4,53	0,75	GEST	FAB
Global Dominion	3,330	-0,75	3,360	3,320	58.442	3,330 En	3,330 En	83.761	0,13	4,901	Jn18	2,040	Jn16	0,10	Jl-22 C	0,09	Jl-23 C	0,10	2,94	-0,89	-0,89	160.701.777	535	8,76	7,40	1,29	DOM	TEL
Greenery Renovables	32,500	-0,12	32,880	32,280	45.053	32,500 En	32,500 En	46.059	0,38	44,400	En21	1,300	Fe17	--	--	--	--	--	-5,08	-5,08	-5,08	30.611.911	995	16,09	9,57	2,71	GRE	ENR
Grifols CLB	10,590	3,42	10,620	10,230	149.799	10,590 En	10,240 En	178.866	0,17	22,803	Fe20	2,979	No11	--	Jn-21 C	0,01	Jn-21 R	0,36	--	0,38	0,38	261.425.110	2,768	--	--	--	GRF-P	FAR
Grupo Catalana Occ.	31,300	1,46	31,300	30,750	6.570	31,300 En	30,850 En	45.961	0,10	33,757	No18	1,532	Fe00	1,06	Jl-23 R	0,19	Oc-23 R	0,19	3,42	1,29	1,29	120.000.000	3,756	6,60	6,62	0,82	GCO	SEG
Grupo San José	3,500	-0,28	3,570	3,500	49.803	3,500 En	3,500 En	22.783	0,09	12,668	Jl09	0,647	Di14	0,10	My-22 U	0,10	My-23 U	0,10	2,85	1,16	1,16	65.026.083	228	--	--	--	GSJ	CON
Iberpapel	18,550	0,54	18,600	18,300	3.953	18,550 En	18,200 En	5.143	0,12	33,210	Jl18	5,226	Mz09	0,90	Jn-23 C	0,15	Di-23 A	0,50	4,88	3,06	3,06	10.789.829	200	12,05	10,36	0,61	IBG	PAP
Inmobiliaria Del Surf	7,000	=	7,000	7,000	4.655	7,000 En	7,000 En	2.830	0,04	33,354	No07	2,482	Jl13	0,32	En-23 A	0,15	Jl-23 C	0,17	4,57	0,00	0,00	18.669.031	131	10,94	7,04	0,82	ISUR	CON
Innovative Solutions ECo.	0,564	=	0,576	0,564	301	0,564 En	0,564 En	301	0,00	79,031	Se89	0,283	Oc20	--	Jl-90 U	--	Jl-91 U	--	--	0,00	--	57.688.133	33	--	--	--	ISE	COM
Lar España	6,220	1,30	6,220	6,170	62.937	6,220 En	6,140 En	59.313	0,18	9,870	Ab18	3,060	Oc20	--	My-17 A	0,04	My-18 A	0,19	--	1,14	1,14	48.692.969	521	9,08	8,82	0,57	LRE	ENR
Libertas 7	1,020	=	1,020	1,020	638	1,020 En	1,020 En	3.556	0,04	14,048	Jl10	0,820	Mz23	0,04	Jn-23 C	0,02	No-23 A	0,02	3,43	0,00	0,00	21.914.438	22	--	--	--	LIB	INM
Línea Directa	0,892	1,71	0,893	0,868	262.867	0,892 En	0,870 En	624.146	0,15	1,728	Jn21	0,800	Jn23	0,00	Di-22 U	0,01	Ab-23 C	0,00	0,11	4,82	4,82	1.088.416.840	971	--	--	--	LD	SEG
Lingotes Especiales	6,780	-1,74	6,800	6,500	2.373	6,780 En	6,360 En	3.367	0,09	19,842	My17	1,126	Se01	0,40	Mz-21 U	0,70	Jl-23 U	0,40	5,80	10,78	10,78	10.000.000	68	9,97	9,04	--	LGT	MET
Mediaforeurope	2,398	=	2,398	2,365	843	2,398 En	2,377 En	11.612	0,01	2,606	Jn23	1,728	No23	0,04	--	--	Jl-23 A	0,04	1,77	2,79	2,79	331.702.599	795	--	--	--	MFEA	PUB
Metrovacesa	8,010	-1,72	8,170	8,010	15.551	8,010 En	8,010 En	31.223	0,05	10,396	My18	3,137	No20	--	--	--	--	--	-0,87	-0,87	-0,87	151.676.341	1.215	--	--	--	MVC	INM
Miquel y Costas	11,700	-0,34	11,840	11,680	5.934	11,700 En	11,700 En	9.155	0,06	14,121	Di17	1,014	Oc08	0,45	Oc-23 A	0,10	Di-23 A	0,11	3,82	-0,68	-0,68	40.000.000	468	--	--	--	MCM	PAP
Montebalito	1,420	=	1,370	1,370	424	1,420 En	1,400 En	7.267	0,06	15,727	Fe07	0,311	Di12	--	No-14 A	0,08	Jn-15 A	0,04	--	-2,74	-2,74	32.000.000	45	--	--	--	MTB	INM
N. Corea	6,600	0,76	6,600	6,500	1.550	6,600 En	6,550 En	6.773	0,14	6,600	En24	0,522	Jl12	0,23	My-22 A	0,20	My-23 U	0,23	3,51	1,54	1,54	12.316.627	81	8,10	7,33	1,00	NEA	FAB
Naturhouse	1,730	3,59	1,740	1,690	35.721	1,730 En	1,670 En	19.171	0,08	3,246	Se16	0,910	Oc20	0,10	Jn-23 A	0,05	Se-23 A	0,05	5,99	6,79	6,79	60.000.000	104	12,36	12,36	--	NTH	ALI
Neinor Homes	10,660	2,11	10,680	10,440	26.767	10,660 En	10,440 En	39.503	0,13	17,347	Jl17	6,057	Mz20	--	--	--	--	--	0,95	0,95	0,95	74.968.751	799	12,25	13,33	1,01	HOME	INM
Nexit	0,370	-1,60	0,383	0,370	47.400	0,370 En	0,370 En	117.170	0,09	12,072	Fe99	1,121	Ag14	--	--	--	--	--	-2,63	-2,63	-2,63	327.267.455	121	--	--	--	NXT	TEX
NH Hotel Group	4,230	0,83	4,250	4,140	13.654	4,230 En	4,170 En	61.613	0,04	22,870	Se87	1,438	Mz09	--	Jl-18 U	0,10	Jn-19 A	0,15	--	0,95	0,95	435.745.670	1.843	18,39	16,27	1,64	NHH	TUR
Nysa	0,006	12,00	0,006	0,005	61.398.330	0,006 En	0,005 En	7.921.653	2,03	371.464	Fe07	0,005	Di23	--	Jl-06 U	0,12	Jl-07 U	0,12	--	16,67	16,67	595.688.289	6	--	--	--	NYE	INM
OHLA	0,462	0,22	0,464	0,455	3.176.326	0,462 En	0,461 En	2.434.007	1,05	15,623	Oc23	0,073	Oc23	--	Jl-16 U	0,05	Jn-18 A	0,35	--	2,76	2,76	591.124.583	273	23,10	10,27	--	OHL	CON
Opdenery	5,790	=	5,800	5,770	11.645	5,790 En	5,780 En	95.695	0,16	5,800	Di23	3,325	Oc22	--	--	--	--	--	0,00	--	--	148.033.474	857	--	--	--	OPDE	ENR
Oryzon Genomics	2,150	0,94	2,155	2,100	194.207	2,150 En	2,100 En	112.874	0,48	5,140	No16	1,630	Mz20	--	--	--	--	--	13,88	13,88	13,88	59.715.324	128	--	69,35	--	ORY	FAR
Pescanova	0,207	-3,72	0,215	0,207	122.182	0,215 En	0,207 En	64.394	0,57	30,577	No07	0,205	Di23	--	Ab-11 U	0,50	Ab-12 U	0,55	--	0,98	0,98	28.737.718	6	--	--	--	PVA	ALI
PharmaMar	42,340	3,33	42,500	41,500	34.564	42,340 En	42,200 En	49.815	0,69	130,745	Jl20	10,623	Oc18	0,65	Jl-22 A	0,65	Jn-23 A	0,65	1,54	3,07	3,07	18.354.907	777	47,31	15,12	3,11	PHM	FAR
Prim	10,550	-0,47	10,600	10,550	849	10,550 En	10,550 En	4.177	0,06	14,940	Ab22	1,393	En00	0,37	Jl-23 C	0,15	Di-23 A	0,11	3,46	0,96	0,96	17.036.578	180	9,25	--	1,26	PRM	FAR
Prisa	0,286	-1,38	0,295	0,286	22.482	0,286 En	0,286 En	230.379	0,06	432,516	Se00	0,275	Di23	--	Mz-07 U	0,16	Mz-08 U	0,18	--	-1,38	-1,38	1.008.271.193	288	14,30	7,15	--	PRS	PUB
Prosegur	1,776	=	1,780	1,768	1.008.691	1,776 En	1,776 En	429.835	0,20	5,204	En18	0,351	Oc99	0,07	Di-22 R	0,07	Di-23 R	0,07	3,72	0,91	0,91	548.604.222	974	8,07	6,96	1,21	PSG	SER
Prosegur Cash	0,526	-1,13	0,528	0,523	161.879	0,526 En	0,526 En	447.865	0,08	2,325	En18	0,501	No23	0,05	Jl-23 R	0,03	Oc-23 R	0,01	8,63	-2,05	-2,05	1.522.946.683	801	5,84	5,84	3,04	CASH	SER
Realia Business	1,060	=	1,060	1,060	51.658	1,060 En	1,060 En	48.106	0,02	5,717	Jl07	0,315	Jl12	0,05	Jn-08 A	0,06	Jl-23 R	0,05	4,72	0,00	0,00	820.265.698	869	26,50	--	--	RIJA	INM
Reig Jofre	2,320	-0,43	2,390	2,320	3.606	2,320 En	2,320 En	8.738	0,03	33,612	Fe07	1,610	My12	0,04	Jl-22 A	0,04	My-23 A	0,04	1,72	3,11	3,11	79.635.945	185	6,82	5,04	0,75	RIF	FAR
Renta Corp.	0,792	-																										

BME GROWTH (Continuación)

Table with columns: Valor, Última Sesión, Anual, Negociación 12 Meses, Histórico, Dividendos, Rentabilidad, Capital, Valoración, and Sigla Sector. Lists various companies like Lleidanetworks, LLYC, Making Science, etc.

ÚLTIMA SESIÓN: los datos son en euros. Cierre: cuando un valor no cotiza en el día, el dato de cierre aparece en gris... RENTABILIDAD: 12m (%): rentabilidad por dividendo expresada en porcentaje...

LATIBEX

Table with columns: Valor, Última Sesión, Anual, Negociación 12 Meses, Histórico, Dividendos, Rentabilidad, Capital, Valoración, and Sigla Sector. Lists companies like Alfa Cl. I Serie A, America Mov. B, Bradesco, etc.

EVOLUCIÓN ÚLTIMAS OFERTAS PÚBLICAS DE VENTA

Table with columns: Fecha, Precio minorista (en euros), Cotización (euros), Divid. (1), Rentab. (1), Rentab. Ibxex. Lists dates and prices for various offerings.

(1) Los dividendos abonados incluyen sólo los percibidos desde la colocación, que se van acumulando año a año. Incluye también las devoluciones de capital. Rentabilidad: refleja la revalorización de las acciones al cierre de ayer sobre el precio de colocación...

EL COSTE DE COBERTURA DE LOS BONOS ESPAÑOLES (CDS)

Table with columns: Emisor, Precio (1), Variación (en puntos), Diaria, Semanal, Mensual. Lists emitters like BBVA, Endesa, Iberdrola, etc.

(1) El precio refleja el coste anual de comprar un Credit Default Swap (CDS) de los respectivos emisores. Estos contratos protegen a los inversores del riesgo de impago del emisor de bonos. Cuanto más alto, más percepción de riesgo. Está medido como el porcentaje (en puntos básicos) sobre el valor nominal de un bono a cinco años del emisor...

VALORES ESPAÑOLES EN EL MUNDO

Table with columns: Francfort, Cierre, Variación día (%), Títulos Negociados. Lists companies like Inditex, NH Hoteles, Repsol, etc.

VALORES DEL MERCADO DE CORROS

Table with columns: Valor, Última Sesión, Anual, Sigla Bolsa. Lists companies like Ayco, Cementos Molins, Cevasa, etc.

Cuando aparece el precio de cierre pero no los títulos negociados significa que sobre el valor existió una orden de compra o venta en la sesión, pero que finalmente no se ha realizado la operación al no encontrar contrapartida. Se incluyen los valores que cotizan en el mercado de corros y que no son sicav. Todas las sicav se pueden encontrar en www.expansion.com...

PAGO DE DIVIDENDOS

Table with columns: VALOR, Día (\*) Concep. Bruto Neto. Lists companies like ENERO, Cie Automotive, Mistral, etc.

A = A cuenta. C = Complementario. R = Reservas. U = Único. E = Extra. (\*) Día de pago. El dividendo se descontará de la cotización cuatro días hábiles antes.



CUADROS

Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo



04-01-2024

BOLSAS RESTO DEL MUNDO (Continuación)

	Cierre	Difer. (%)	Reb. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Mín. anual (divisa)
Google Inc.	138,04	-1,65	-2,05	140,36	139,56
Gal. Electric	124,66	0,48	-2,33	125,95	124,06
Groupon	12,64	-0,08	-1,56	12,99	12,19
Hancock Whitney	46,49	-0,68	-4,32	48,46	46,79
Health Thpk	19,66	0,41	-0,71	20,03	19,58
Henry Schein	74,80	0,24	-1,20	75,56	74,61
Honeywell Intl.	204,90	0,18	-2,29	209,00	204,53
Intuit	586,82	-0,73	-6,11	603,76	589,37
Intuitive Surg	323,27	0,35	-4,18	330,98	322,13
JD.com	27,16	-1,13	-5,99	27,47	27,20
JetBlue Airways Corp.	5,32	7,91	-4,14	5,27	4,93
KLA-Tencor	546,44	-1,11	-6,00	560,39	549,61
Lamar Advert.	101,56	0,52	-4,44	106,55	101,03
Mercury Interactive	33,50	1,58	-8,39	36,05	32,98
Meta Plataform	347,12	0,77	-1,93	346,92	344,47
Microchip Tech.	83,40	-1,38	-7,52	86,56	83,39
Micron Technology	82,71	0,55	-3,08	83,16	82,26
NetApp	86,06	-0,29	-2,38	86,31	86,16
Netflix	474,67	0,94	-2,51	478,58	468,50
Nets Corp.	24,24	-0,25	-1,26	24,43	24,12
NVIDIA Corp.	479,98	0,90	-3,08	482,73	475,69
Oracle	102,59	0,13	-2,69	104,06	102,46
PACCAR Inc.	93,78	-1,21	-3,96	96,78	94,08
Patterson Dental Co.	28,83	-0,41	1,34	29,04	28,69
Patterson UTI Ener.	10,54	-2,59	-2,41	10,83	10,69
Paychex	117,85	0,86	-1,06	117,95	116,84
PayPal Holdings	58,45	-0,31	-4,82	61,46	58,63
Qualcomm	136,17	-1,04	-5,85	140,23	136,42
Regeneron Pharma	912,17	-0,59	3,86	922,24	905,00
Ross Stores	135,27	0,37	-2,25	137,68	134,77
Ryanair ADR	122,65	1,24	-8,03	129,32	121,15
Sirius XM Holdings	5,43	-0,18	-0,73	5,49	5,41
Spotify	192,58	2,47	2,49	194,60	187,94
Starbucks	93,55	0,34	-2,56	94,14	93,23
Tesla Motors	237,93	-0,22	-4,25	248,42	238,45
Teva Pharmac.	10,88	-0,64	4,21	10,98	10,67
T-Mobile US	162,30	0,14	1,23	162,71	161,91
Twenty-First Century	30,06	0,20	1,31	30,24	30,00
Verision Inc.	198,48	-1,36	-3,63	201,56	199,57
Verisk Analytics	237,95	0,53	-0,38	238,54	236,70
Vertex Pharma	416,15	1,32	2,28	417,35	410,71
Vivi Solutions Inc.	9,64	-1,13	-4,27	10,01	9,49
Vodafone	8,96	1,13	2,99	8,94	8,85
Western Digital	50,02	-0,64	-4,49	50,86	50,34
Workday Inc	267,08	-0,50	-3,25	268,41	266,69
Zoom Video	66,90	-0,40	-6,97	69,15	67,17
Zscaler Inc	210,33	0,04	-5,07	212,37	210,24

	Cierre	Difer. (%)	Reb. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Mín. anual (divisa)
<b>Resto</b>					
Abbott Laboratories	110,98	1,33	0,83	110,71	109,52
AbbVie Rq	161,46	0,62	4,19	161,04	159,82
AES Corp.	18,87	-0,32	-1,97	19,34	18,93
Altria Group	41,52	0,29	2,93	41,73	41,40
Apache Corp	34,05	-7,35	-5,10	36,75	34,12
Bank of New York	52,01	0,41	-0,08	52,38	51,80
BHP Group Ltd	66,59	-0,88	-2,52	67,91	66,61
Black Rock Inc	785,95	0,23	-3,18	800,30	784,15
CIENA Corp.	45,59	2,27	1,29	45,14	44,58
Cincinnati Fin.	106,60	1,29	3,03	106,80	105,24
Citigroup Inc.	53,77	0,24	4,53	54,30	53,04
Clear Channel	1,65	0,61	-9,34	1,77	1,64
Colgate Palmolive	80,34	0,56	0,79	80,72	79,89
Eaton Corp.	234,48	0,59	-2,63	238,90	233,10
Expedia	144,82	-0,12	-4,59	148,76	144,99
Federal Express	245,29	-0,95	-3,04	252,24	246,70
First Solar	166,31	-0,66	-3,47	172,16	167,04
Ford Motor	11,68	-0,26	-4,18	12,16	11,71
Gap Inc	20,12	-0,64	-3,78	20,89	20,16
Goodyear	13,51	-0,73	-5,66	14,21	13,48
Gral. Dynamics	256,18	-0,14	-1,34	258,63	256,54
Harley Davidson	34,36	-0,95	-6,73	36,29	34,23
Hewlett Packard Co.	29,68	-0,74	-1,36	29,91	29,83
Hewlett Packard Int	17,00	-0,23	0,12	17,17	16,93
Intercontinental	125,62	0,65	-2,19	126,45	124,81
Kellogg Co.	56,84	-1,11	1,66	57,76	57,46
Levis	15,60	0,06	-5,68	16,26	15,57
Lockheed Martin	457,87	-0,27	1,02	463,10	456,12
Marsh & McLen.	191,49	0,09	1,07	192,12	190,17
Marvell Tech	58,07	2,31	-3,71	58,17	56,37
Mattel	18,22	-0,65	-3,55	18,77	18,05
Mondelez	73,28	=	1,17	73,84	73,28
Moody's	374,49	-0,20	-4,11	381,81	375,23
Occidental	59,12	-2,46	-0,99	60,61	59,64
Pan Amer. Silver Corp	15,49	1,77	-5,14	15,92	15,22
Pepsico	171,47	-0,86	0,96	172,95	172,32
S&P Global	429,67	-0,04	-2,46	436,39	429,86
Stanly Black & Decker	94,32	0,23	-3,85	98,20	94,10
Technip FMC	19,56	-1,61	-2,88	20,05	19,80
Texas Instruments	164,47	-1,36	-3,51	169,26	164,56
Union Pacific	241,06	-0,26	-1,86	243,47	241,70
Unisys Corp.	5,83	2,46	3,74	5,75	5,69
Wells Fargo & Co	49,28	1,23	0,12	49,76	48,68
Wynn Resorts	94,21	0,19	3,40	94,60	94,03
Xerox	16,57	4,61	-9,60	18,03	15,84
<b>PERU</b>					
Alicorp	6,25	0,81	-0,79	6,30	6,20

	Cierre	Difer. (%)	Reb. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Mín. anual (divisa)
Banco BBVA Peru	1,59	=	-0,63	1,60	1,56
Buenaventura	14,80	2,56	-2,50	14,90	14,43
Credicorp	146,01	-0,16	-2,33	148,00	145,00
Unacem	1,52	=	0,00	1,52	1,52
<b>SIDNEY</b>					
<b>Dólares Aus.</b>					
ANZ Group	25,54	-0,78	-1,47	25,99	25,54
ASX	62,46	-0,45	-0,95	63,52	62,46
Broken Proprie	49,58	-0,38	-1,65	50,54	49,58
Commonwealth Bk	111,49	-0,57	-0,28	113,61	111,49
CSR	6,50	0,31	-1,52	6,59	6,48
Macquarie Bank	180,00	-0,76	-1,98	184,59	180,00
Nat. Aust. Bank	30,46	-0,42	-0,78	30,86	30,46
Santos	7,66	1,32	0,79	7,68	7,56
Westpac BKG	22,64	-1,01	-1,14	23,08	22,64
<b>TOKIO</b>					
<b>Yenes</b>					
Aeon Co Ltd	3.198,00	1,49	1,49	3.198,00	3.198,00
Asahi Chem. Ind.	1.054,00	1,44	1,44	1.054,00	1.054,00
Asahi Glass	5.313,00	1,47	1,47	5.313,00	5.313,00
Awa Bank	2.383,00	1,06	1,06	2.383,00	2.383,00
Canon Inc.	3.667,00	1,30	1,30	3.667,00	3.667,00
Dai Nippon Print	4.192,00	0,46	0,46	4.192,00	4.192,00
Daiwa House Ind.	4.342,00	1,64	1,64	4.342,00	4.342,00
Daiwa Secs.	967,10	1,90	1,90	967,10	967,10
Fanuc	4.138,00	-0,22	-0,22	4.138,00	4.138,00
Fuji Photo Film	8.543,00	0,83	0,83	8.543,00	8.543,00
Fujitsu General	2.302,50	-0,67	-0,67	2.302,50	2.302,50
Fujitsu Ltd.	21.445,00	0,80	0,80	21.445,00	21.445,00
Haseko Corp.	1.880,00	2,62	2,62	1.880,00	1.880,00
Hitachi	10.170,00	=	0,00	10.170,00	10.170,00
Honda Motor	1.497,00	2,11	2,11	1.497,00	1.497,00
JX Holdings	585,40	4,46	4,46	585,40	585,40
Kajima Corp.	2.462,00	4,48	4,48	2.462,00	2.462,00
Keisei Electric R.	6.543,00	-1,82	-1,82	6.543,00	6.543,00
Kirin Brewery	2.086,00	0,97	0,97	2.086,00	2.086,00
Komatsu	3.750,00	1,68	1,68	3.750,00	3.750,00
Konica Minolta	415,00	0,53	0,53	415,00	415,00
Matsushita Elec. Ind.	1.436,00	2,83	2,83	1.436,00	1.436,00
Mazda Motor	1.625,00	6,66	6,66	1.625,00	1.625,00
Mitsubishi Elec.	2.015,00	0,80	0,80	2.015,00	2.015,00
Mitsubishi Hvy.	8.371,00	1,58	1,58	8.371,00	8.371,00
Murata M.	2.908,00	-2,84	-2,84	2.908,00	2.908,00
Naigai	272,00	2,26	2,26	272,00	272,00
Nec Corporation	8.470,00	1,44	1,44	8.470,00	8.470,00
Nippon Yusen Kk.	4.730,00	8,21	8,21	4.730,00	4.730,00
Nip. Steel Corp.	3.314,00	2,60	2,60	3.314,00	3.314,00
Nissan Cop.	563,60	1,70	1,70	563,60	563,60
Nomura Holdings	642,50	0,75	0,75	642,50	642,50

	Cierre	Difer. (%)	Reb. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Mín. anual (divisa)
NSK Ltd.	774,20	1,47	1,47	774,20	774,20
Oki Electric	931,00	2,20	2,20	931,00	931,00
Olympus	2.022,50	-0,88	-0,88	2.022,50	2.022,50
Osaka Gas Co. Ltd.	3.022,00	2,61	2,61	3.022,00	3.022,00
Rakuten Group	625,10	-0,46	-0,46	625,10	625,10
Ricoh Co. Ltd.	1.111,00	2,59	2,59	1.111,00	1.111,00
Sato Shoji	1.499,00	2,88	2,88	1.499,00	1.499,00
Sharp Corp.	1.005,00	-0,05	-0,05	1.005,00	1.005,00
Sofbank Group	6.050,00	-3,86	-3,86	6.050,00	6.050,00
Sony Corp.	13.095,00	-2,35	-2,35	13.095,00	13.095,00
Sumitomo Forestry	4.138,00	-1,55	-1,55	4.138,00	4.138,00
Sumitomo M&F	4.275,00	0,68	0,68	4.275,00	4.275,00
Suzuki Motor	5.948,00	-1,41	-1,41	5.948,00	5.948,00
Taikisha	4.185,00	2,45	2,45	4.185,00	4.185,00
Takeda Ch. Inds.	4.225,00	4,22	4,22	4.225,00	4.225,00
Taniseisha	877,00	0,46	0,46	877,00	877,00
Tokyo El. Pwr.	755,00	2,23	2,23	755,00	755,00
Toyota Motor Corp.	2.635,00	1,72	1,72	2.635,00	2.635,00
Yamaha Corp.	3.296,00	1,20	1,20	3.296,00	3.296,00
Yamazaki Baking	3.235,00	0,59	0,59	3.235,00	3.235,00
<b>TORONTO</b>					

FONDOS DE INVERSIÓN



Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Reint. desde 29-12-23	Ranking en el año
<b>ABANCA Gestión de Activos SGIC</b>				
Serrano 45 3ª Planta 28001 Madrid. Tfno. 91 578 57 65. Fecha v.l.: 02/01/24				
1)Abanca Fondopósito	F	11,94	0,03	3/139
1)Abanca G. Agresivo*	V	13,78	-	-
1)Abanca G. Conservador*	I	10,03	-	-
1)Abanca G. Decidido*	I	12,34	-	-
1)Abanca G. Moderado*	I	10,91	-	-
1)Abanca Rendimiento*	F	101,89	-	-
1)Abanca R.Fija Patrimonio*	D	12,06	-	-
1)Abanca RF Globosom*	F	9,07	-	-
1)Abanca RF Trans Clim 360*	F	8,91	-	-
1)Abanca R. Fija Flexible*	F	11,82	-	-
1)Abanca R. Fija Mixta*	M	10,93	-	-
1)Abanca Rentas Crec. 2026	F	9,85	-0,19	44/89
1)Abanca Rentas Crec. 2027	F	9,64	-0,25	65/89
1)Abanca R. Variable España*	V	10,37	-	-
1)Abanca R. Variable Europa*	V	5,74	-	-
1)Abanca R. Variable Mixta*	R	743,22	-	-
1)Abanca RV ESG 360*	V	11,83	-	-
1)Abanca 3 Val Gar 2023	G	10,09	0,02	15/73
1)Bankoa-Ahorro Fondo*	D	111,37	-	-
1)Bankoa BP Prime Conserv*	M	1.039,27	-	-
1)Bankoa Seleccion Estrat 50*	R	115,32	-	-
1)Bankoa Seleccion Estrat 80*	V	1.112,53	-	-
1)Bankoa Seleccion Flex ISR*	X	6,75	-	-
1)Imantia Ibox 35	V	15,02	0,93	2/78
1)Imantia Fondopósito Inst	D	12,42	0,04	19/74
1)Imantia Futuro*	V	25,95	-	-
1)Imantia RF Duración 0-2*	F	6,86	-	-
1)Imantia RF Dur 0-2 Inst*	F	7,11	-	-
1)Imantia R Fija Flexible*	F	1.785,49	-	-
1)Imantia RF Flexible Inst*	F	1.792,32	-	-
1)Imantia Pro Quant*	V	11,10	-	-

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Reint. desde 29-12-23	Ranking en el año
<b>Abante Asesores Gestión</b>				
Plaza de la Independencia 6 28001 Madrid. Marivi Herrera. Tfno. 917815750. Fecha v.l.: 02/01/24				
1)Abante Asesores Global*	X	18,80	-	-
1)Abante Bolsa*	V	21,45	-	-
1)Abante Cartera Renta Fija	F	9,93	-0,13	27/89
1)Abante Índice Bolsa A*	V	14,41	-	-
1)Abante Índice Bolsa L*	V	14,88	-	-
1)Abante Índice Selec. A*	R	11,78	-	-
1)Abante Índice Selec. L*	R	12,13	-	-
1)Abante Life Sciences A*	V	9,31	-	-
1)Abante Life Sciences C*	V	7,89	-	-
1)Abante Moderado A*	I	15,17	-	-
1)Abante Patrimonio Global*	X	19,16	-	-
1)Abante Renta*	M	12,04	-	-
1)Abante R. F. Corto Plazo	D	12,33	0,05	9/74
1)Abante Quant Value SM	V	11,63	0,33	1/5
1)Abante Sect. Inmobiliario	V	16,67	-0,22	1/8
1)Abante Selección*	R	16,05	-	-
1)Abante Valor*	M	13,15	-	-
1)AGF-Abante Pangea-A*	X	8,28	-	-
1)AGF-Abante Pangea-B*	X	7,80	-	-
1)AGF-Abante Pangea-C*	X	8,18	-	-
1)AGF-European Quality-A*	V	18,19	-	-
1)AGF-European Quality-B*	V	17,85	-	-
1)AGF-Europ. Quality-C*	V	13,75	-	-
1)AGF-Equity Manager A*	I	11,25	-	-
1)AGF-Equity Manager B*	I	10,29	-	-
1)AGF-Equity Manager C*	I	11,84	-	-
1)AGF-Global Selection*	R	13,25	-	-
1)AGF-Spanish Opp.-A*	V	13,76	-	-
1)AGF-Spanish Opp.-B*	V	12,93	-	-
1)AGF-Spanish Opp.-C*	V	8,41	-	-
1)Kalahari	R	13,75	0,29	1/27
1)Okavango Delta A	V	14,84	0,60	19/78
1)Okavango Delta I	V	16,75	0,60	18/78
1)Rural Selección Decidida*	V	12,62	-	-
1)Rural Selección Equilib.*	R	116,50	-	-
1)Tabor*	M	10,14	-	-

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Reint. desde 29-12-23	Ranking en el año
<b>Alken Asset Management</b>				
61 Conduit Street, London W1S 2GB Londres, UK. Isabel Ortega / Jaime Mesia. Tfno. +44207 440 1951. Fecha v.l.: 03/01/24				
1)ALKEN Abs Rtn Europ I	I	136,15	-0,58	21/34
1)ALKEN Abs Rtn Europ A	I	155,74	-0,58	20/34
1)ALKEN European Opps A	V	250,00	-1,17	62/110
1)ALKEN European Opps R	V	313,27	-1,18	59/110
1)ALKEN Sm Cap Europ R	V	307,16	-1,42	7/23

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Reint. desde 29-12-23	Ranking en el año
<b>Allianz Global Investors GmbH</b>				
Serrano 49 2ª planta 28006 Madrid. María Castellanos. Tfno. 910477400. Web. www.allianzglobalinvestors.es. Fecha v.l.: 03/01/24				
1)AGI Adv FI Euro AT	F	94,53	-0,30	67/89
1)AGI AdvFI SD AT	F	99,20	-0,07	97/139
1)AGI Artificial Intell ATH	V	206,06	-3,46	28/35
1)AGI Capital Plus AT	M	111,80	-1,24	26/38
1)AGI China A Opp ATH	V	46,38	-2,95	13/13
1)AGI Clean Planet AT	V	128,01	-0,93	11/24
1)AGI Climate Transition AT	V	135,22	-0,82	10/24
1)AGI Credit Opportun AT	F	101,35	0,03	19/89
1)AGI Credit Opps Plus	F	103,08	-0,01	23/89
1)AGI Cyber Security AT	V	103,25	-2,78	23/35
1)AGI Dynamic MA Str 15 AT	M	108,26	-0,35	71/118
1)AGI Dynamic MA Str 50 AT	R	143,23	-0,17	63/187
1)AGI Dynamic MA Str 75 AT	R	150,66	-0,19	67/187
1)AGI E Oblig CT ISR RC	F	1.014,27	0,01	16/139
1)AGI Enhanced ST Eur AT	D	108,47	-0,02	62/74
1)AGI Euro Credit SRI AT	F	102,15	-0,27	44/77
1)AGI Euroland Eq Grw AT	V	263,10	-3,17	54/55
1)AGI Euro Inflation LB AT	F	107,73	-0,77	14/15
1)AGI Europe Eq Grw AT	V	360,73	-3,18	87/110
1)AGI Europe Eq Grw S AT	V	220,08	-3,13	86/110
1)AGI Europe Sm Cap Eq AT	V	297,58	-2,46	17/23
1)AGI European Eq Div AT	V	312,39	-0,03	16/110
1)AGI Floating Rate Note AT	F	101,68	0,01	18/139
1)AGI Food Security AT	V	83,46	-0,13	2/5
1)AGI German Equity AT	V	199,75	-1,48	1/6
1)AGI Global Eq Insights AT	V	178,18	-1,08	148/238
1)AGI Global Floating RN AT	F	101,04	0,00	24/139
1)AGI Green Bond AT	F	88,57	-0,45	57/89
1)AGI Gb Sustainability AT	V	140,01	-0,78	133/238
1)AGI Global Water ATH	V	135,58	-1,93	14/24
1)AGI Global Eq Growth ATH	V	100,34	-2,57	191/238
1)AGI Gb Metals & Mining AT	V	67,20	-1,61	1/2

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Reint. desde 29-12-23	Ranking en el año
<b>Amundi</b>				
P de la Castellana, 128046 Madrid. Tfno. 914327200. Fecha v.l.: 03/01/24				
1)AGI Income & Growth ATH	R	145,98	-1,45	1/1
1)AGI Intell Cities ATH	R	83,73	-2,66	138/187
1)AGI Multi Asset LS ATH	I	107,72	-0,77	8/13
1)AGI Oriental Inc AT	V	359,19	-0,07	1/11
1)AGI Pet & Animal Well ATH	V	126,84	-0,63	117/238
1)AGI Positive Change AT	V	96,68	-0,92	144/238
1)AGI Smart Energy ATH	V	124,45	-2,67	4/4
1)AGI Securicash SRI	D	1.029,80	0,05	8/74
1)AGI Strat Bond ATH	F	89,74	-0,57	64/89
1)AGI Strategy 15 CT	M	151,91	-0,44	79/118
1)AGI Strategy 50 CT	R	215,69	-0,86	127/187
1)AGI Strategy 75 CT	R	275,83	-0,97	131/187
1)AGI Thematica AT	V	152,29	-0,60	114/238
1)AGI Treasury ST A	D	92,09	0,00	58/74
1)AGI Valeurs Durables RC	V	917,67	-1,20	25/55
1)AGI Volatility Strat PT2	O	1.038,56	0,04	4/6
1)E.T.H.I. CA. RC*	V	129,54	-0,15	7/55
2)AGI China A AT USD	V	9,10	-1,73	7/13

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Reint. desde 29-12-23	Ranking en el año
<b>Amundi Iberia</b>				
P de la Castellana, 128046 Madrid. Tfno. 914327200. Fecha v.l.: 03/01/24				
1)AF Absol Ret MultiStrat	I	58,31	-0,77	23/34
1)AF Cash EUR*	D	100,63	-	-
1)AF Emerg Mkt Bond	F	49,74	-0,94	18/25
1)AF Euro Agg Bond	F	125,92	-0,17	41/89
1)AF Euroland Equity	V	11,04	-1,43	27/55
1)AF Europe Eq Conservat	V	191,43	0,08	14/110
1)AF European Eq Value	V	152,36	-0,70	30/110
1)AF Global Agg Bond	F	103,82	-0,31	47/89
1)AF Global Ecology ESG	V	383,89	-0,20	1/24
1)AF MultiAsset Conservat	M	103,19	-0,35	69/118
1)AF MultiAsst Sustain Fut	R	101,56	-0,25	80/187
1)AF Pio US Eq Fundmt Grwth	V	474,65	-0,65	33/84
1)AF Pioneer US Bond	F	45,15	-0,40	13/16
1)AF US Pioneer Fund	V	157,21	-2,13	67/84
1)AF Volatility Euro*	O	114,49	-	-
1)AM Enhncd Ultra ST Bd SRI*	F	110.538,54	-	-
1)AM Indx MSCI Emg Mkts*	V	122,22	-	-
1)AM Indx MSCI EMU*	V	228,96	-	-
1)AM Indx MSCI Europe*	V	259,20	-	-
1)AM Indx MSCI Nth-Amer*	V	467,79	-	-
1)AM Indx MSCI World*	V	277,80	-	-
1)AM Indx S&P500*	V	292,71	-	-
1)AM RI Impact Green Bd*	F	92,40	-	-
1)Amundi Corto Plazo*	D	12.565,28	0,01	54/74
1)Amundi Estrategia Glob*	M	1.025,79	-0,31	59/118
1)Amundi Rend Plus*	X	126,36	-	-
1)Best Manager Conserv*	M	639,90	-0,14	8/38
1)Best Manager Seliecton*	X	807,05	-0,15	71/158
1)CPR Inv Climate Action*	V	152,62	-	-
1)CPR Inv Education*	V	108,79	-	-
1)CPR Inv Food for Gen*	V	123,29	-	-
1)CPR Inv Glb Disrupt Opp*	V	1.694,40	-	-
1)CPR Silver Age*	V	2.534,44	-	-
1)First Eagle Am Int AHE*	X	183,66	-	-
1)JING Cart.Naranja 0/100*	F	10,18	-0,06	92/139
1)JING Cart.Naranja 10-90*	M	9,66	-0,32	60/118
1)JING Cart.Naranja20-80*	M	10,14	-0,28	56/118
1)JING Cart.Naranja30-70*	M	10,60	-0,31	58/118
1)JING Cart.Naranja40-60*	R	11,80	-0,23	77/187
1)JING Cart.Naranja50-50*	R	11,28	-0,20	70/187
1)JING Cart.Naranja75-25*	R	12,46	-0,02	24/187
1)JING Cart.Naranja90*	V	13,96	0,05	30/238
1)JING D FN Eurostoxx50	V	19,58	-1,59	42/55
1)JING DIR FN Conservad	I	12,04	-0,31	8/11
1)JING DIR FN Dinámico	I	15,71	-0,79	10/15
1)JING DIR FN Ibox35	V	19,28	-0,47	46/78
1)JING DIR FN Moderado	I	13,41	-0,49	8/24
1)JING DIR FN S&P500	V	28,53	-0,34	25/84
2)First Eagle Am Int. AU*	X	8.756,33	-	-

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Reint. desde 29-12-23	Ranking en el año
<b>Andbank Asset Management</b>				
4, Rue Jean Monnet L-2180 Luxembourg. Severino Pons. Tfno. +352 26 19 39 938. Fecha v.l.: 02/01/24				
1)Merchbank Merchfondo	V	85,10	-0,22	65/238
1)Merchbank RF Flexible	F	105,47	-0,13	28/89
1)Merchbank Universal	R	98,90	0,22	51/87
1)SIH Balanced A	R	129,34	0,06	14/187
1)SIH Balanced B	R	126,01	0,06	13/187
1)SIH Best BlackRock	X	1,06	-0,38	87/158
1)SIH Best Carmignac	X	1,06	-0,22	75/158
1)SIH Best JP Morgan	X	1,03	-0,56	100/158
1)SIH Equity Europe A	V	125,33	0,61	1/110
1)SIH Best M&G	X	1,07	-0,21	74/158
1)SIH Best Morgan Stanley	X	0,98	-0,45	97/158
1)SIH Equity Spain A	V	106,37	0,07	30/78
2)SIH Flexible Fixed Inc US	F	108,97	0,89	1/16
1)SIH Global Equity	V	108,47	0,10	28/238
1)SIH Global Sustainable Imp	X	109,18	-0,10	66/158
1)SIH Multi Agresivo	R	11,71	-0,25	82/187
1)SIH Multi Dinámico	R	11,21	-0,20	73/187
1)SIH Multi Equilibrado	M	10,23	-0,09	27/118
1)SIH Multi Inversión	R	10,62	-0,16	59

# CUADROS



Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)CBK RF Enero 2026 Ext	F	6,02	-0,07	9/89
1)CBK RF Corp Dur Cub Ext	F	8,85	-0,08	19/77
1)CBK RF Corp Dur Cub Plus	F	6,15	-0,08	17/77
1)CBK RF Corporativa	F	7,60	-0,21	34/77
1)CBK RF Subordinada PI	F	6,98	-0,08	4/14
1)CBK Sel Futuro Sost E*	X	11,11	-	-
1)CBK Sel Futuro Sost P*	X	10,10	-	-
1)CBK Sel Ret Absoluto Est*	I	6,03	-	-
1)CBK Sel Ret Absoluto PI*	I	6,51	-	-
1)CBK Sel Tendencias Est.*	X	14,39	-	-
1)CBK Sel Tendencias Plus*	X	15,55	-	-
1)CBK Selección Alternativa*	M	6,22	-	-
1)CBK SI Impacto 0/30 RV*	M	14,50	-	-
1)CBK SI Impacto 0/30 RV E*	M	13,80	-	-
1)CBK SI Impacto 0/30 RV P*	M	14,82	-	-
1)CBK SI Impacto 0/60 RV*	R	12,38	-	-
1)CBK SI Impacto 0/60 RV E*	R	11,93	-	-
1)CBK SI Impacto 50/100 RV*	V	13,95	-	-
1)CBK Small & Mid C Esp Uni	V	425,22	0,85	7/78
1)CBK Soy Asi Cauto Univ*	M	130,49	-	-
1)CBK Soy Asi Flex Univ*	R	12,72	-	-
1)CBK Soy Asi Din. Univ*	R	139,06	-	-
1)CBK Valor 97/50 Eurost2	O	7,09	0,04	1/1
1)Microbank Fondo Ético	I	9,43	-0,25	3/15
1)Microbank SI Imp RV	V	11,56	-0,37	9/24

### Caja Ingenieros Gestión

Rambla Catalunya, 2-4, 2ª planta 08007 Barcelona. Virginia Prieto. Tfno. 933116711. Web. www.ingenierosfondos.es. Fecha v.l.: 03/01/24

1)CdE ODS Impact ISR A	R	7,23	0,14	8/187
1)CdE ODS Impact ISR I	R	7,48	0,15	7/187
1)CI Balanced Opp A	I	5,96	-0,30	7/11
1)CI Balanced Opp I	I	6,27	-0,29	6/11
1)CI Bolsa Euro Plus A	V	8,13	-2,44	52/55
1)CI Bolsa Euro Plus I	V	8,70	-2,43	51/55
1)CI Bolsa USA A	V	17,22	-0,76	36/84
1)CI Bolsa USA I	V	18,88	-0,75	35/84
1)CI CIMS 2026	F	104,01	-0,19	120/139
1)CI CIMS 2027	F	107,87	-0,31	69/89
1)CI CIMS 2027 ZE	F	103,99	-0,20	52/89
1)CI Emergentes A	V	14,89	-1,05	34/57
1)CI Emergentes I	V	15,98	-1,04	33/57
1)CI Environment ISR A	R	123,44	-0,57	112/187
1)CI Environment ISR I	R	133,07	-0,55	111/187
1)CI Fondtesoro CP A	D	885,25	0,01	55/74
1)CI Fondtesoro CP I	D	898,99	0,01	50/74
1)CI Global A ISR	V	9,41	-0,83	138/238
1)CI Global I ISR	V	10,24	-0,82	137/238
1)CE Horizon 2027	F	102,88	-0,20	121/139
1)CI Iberian Equity A	V	11,04	-1,39	67/78
1)CI Iberian Equity I	V	11,74	-1,38	66/78
1)CI Premier A	F	682,77	-0,01	22/89
1)CI Premier I	F	705,97	0,00	21/89
1)CI Renta A	R	13,91	-1,25	17/27
1)CI Renta I	R	14,70	-1,24	15/27
1)CI G Dinámica A*	I	103,23	-0,40	5/15
1)CI G Dinámica I*	I	108,88	-0,30	4/15
1)Fonengin ISR A	M	12,31	-0,35	75/118
1)Fonengin ISR I	M	12,96	-0,34	67/118

### Caja Laboral Gestión

P. José M. Arizmendiarieta, 5 20500 Mondragón. Aitor García Santamaría. Tfno. 943790114. Fecha v.l.: 02/01/24

1)JCL Bolsa Japón	V	9,25	0,00	5/22
1)JCL Bolsa USA	V	15,12	-0,63	30/84
1)JCL Bolsas Europeas	V	9,36	-0,31	23/110
1)JCL Patrimonio	M	13,40	0,13	1/38
1)Laboral Kutxa Horiz 2027	F	11,09	0,04	2/89
1)Caja Laboral RF Gar VII	G	6,62	0,00	41/32
1)Laboral Kutxa Eur Gar II	G	7,60	-0,03	4/173
1)JLK Bolsa Universal	V	10,28	0,14	27/238
1)Laboral Kutxa Ahorro	F	10,35	-0,03	63/139
1)Laboral Kutxa Aktibo Eki	M	5,85	-0,28	57/118
1)Laboral Kutxa Aktibo Hego	F	9,06	-0,24	40/89
1)Laboral Kutxa Aktibo Ipar	R	6,79	-0,33	93/187
1)Laboral Kutxa Avant	F	7,63	-0,12	27/89
1)Laboral Kutxa Bolsa	V	20,08	0,60	20/78
1)Laboral Kutxa Bolsa G VI	G	9,72	0,01	21/73
1)Laboral Kutxa Crecimiento	R	14,08	-0,27	3/27
1)Laboral Kutxa Futur	V	7,60	-0,34	80/238
1)JL.K. Euribor Garantizado	G	6,17	-0,05	44/73
1)Lab. Kutxa Euribor G III	G	10,89	-0,03	38/73
1)Laboral Kutxa B.G XXIV	G	5,95	0,01	22/73
1)Laboral Kutxa Konpromiso	R	7,23	-0,18	66/187
1)Laboral Kutxa Horiz 2027	F	11,87	-0,15	38/89
1)Laboral Kutxa RF Gar. X	G	7,43	-0,06	24/32
1)Laboral Kutxa RF Gar. XI	G	9,46	-0,08	26/32
1)JL.K.RF Garant. XVIII FI	G	5,96	-0,09	27/32
1)Laboral Kutxa RFGar XVII	G	6,01	-0,05	18/32
1)JLK Mercados Emergentes	V	8,11	-0,30	4/57
1)Laboral Kutxa RFG XIX	G	8,82	-0,05	22/32
1)JLK Selek Balance	R	5,93	-0,17	61/187
1)Laboral Kutxa RF Gar. XX	G	12,22	-0,15	29/32
1)JLK Selek Base	M	7,05	-0,16	46/118
1)Laboral Kutxa RF Gar XXI	G	10,65	-0,17	30/32
1)JLK Selek Extraplus	R	7,90	-0,44	109/187
1)JLK Selek Plus	R	7,30	-0,43	108/187



**Candriam**  
Pedro Teixeira, 8 Pta. 4 28020 Madrid. Tfno. 919010533. Web. http://contact.candriam.com. Fecha v.l.: 03/01/24

1)Cand. Bd Euro Diversi C C	F	965,19	-0,16	40/89
1)Cand. Bds Conv Def C C	F	127,61	-0,69	10/21
1)Cand. Bds Credit Opp. C C	F	205,02	0,01	12/77
1)Cand. Bds Em Debt LC C C	F	91,62	-0,40	9/25
1)Cand. Bds Em. Mkts C C	F	1.156,39	-1,39	21/25
1)Cand. Bds Eur. C C	F	1.077,34	-0,20	50/89
1)Cand. Bds Eur. Corp C C	F	2.148,23	-0,37	58/77
1)Cand. Bds Eur. Gov C C	F	2.148,25	-0,10	18/89
1)Cand. Bds Eur. HY C C	F	1.281,51	-0,49	38/53
1)Cand. Bds Eur. Lg T C C	F	7.488,41	-0,25	64/89
1)Cand. Bds Eur. Sh T C C	F	2.058,94	-0,12	115/139
1)Cand. Bds Gbl Gov. C C	F	130,82	0,27	12/89
1)Cand. Bds Gbl HY C C	F	257,94	-0,65	44/53
1)Cand. Bds Gbl Infl.SD C C	F	142,33	-0,18	6/15
1)Cand. Bds Inter C C	F	904,65	-0,43	55/89
1)Cand. Bds Tot Ret C C	I	136,90	-0,65	22/34
1)Cand. Divers.Futures C C	I	13.400,16	-1,13	24/34
1)Cand. Eq.L Aust C C	V	306,75	-1,35	3/3
1)Cand. Eq.L Biotec C C	V	216,32	1,98	7/38

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Cand. Eq.L Biotec C C	V	196,61	0,68	18/38
1)Cand. Eq.L Em Mkts C C	V	843,53	-1,35	39/57
1)Cand. Eq.L Emu Innovation	V	126,02	-2,69	53/55
1)Cand. Eq.L Eu. Inn C C	V	2.858,06	-2,76	85/110
1)Cand. Eq.L Eu. OptQua C C	V	142,94	-0,80	31/110
1)Cand. Eq.L Gbl Demogr C C	V	287,69	-0,19	62/238
1)Cand. Eq.L Rob&In Tech CC	V	337,77	-2,99	24/35
1)Cand. Indx Arbitrage C	I	1.456,48	0,20	1/2
1)Cand. Lg Sh Credit C*	F	1.229,36	0,01	13/77
1)Cand. Mon.Mkt Eur AAA C C	D	104,98	0,04	15/74
1)Cand. Mon.Mkt Eur. C C	D	523,17	0,03	25/74
1)Cand. Monetaire SIC C	V	1.068,59	0,05	11/74
1)Cand. Risk Arbitrage C	I	2.507,10	-0,07	2/2
1)Cand. Sust Bd Eur.Corr.CC	F	100,49	-0,32	49/77
1)Cand. Sust Bd Eur.Sh.T.CC	F	97,44	-0,11	114/139
1)Cand. Sust Bd Eur. CC	F	91,75	-0,16	39/89
1)Cand. Sust Bd Global CC	F	93,37	0,16	13/89
1)Cand. Sust Bd Gb HighYd CC	F	109,85	-0,60	42/53
1)Cand Sust Def AssetAll CC*	M	147,88	-0,26	55/118
1)Cand. Sust Eq Em Mkt CC	V	111,04	-1,39	41/57
1)Cand. Sust Eq EMU CC	V	174,45	-1,47	34/55
1)Cand. Sust Eq Europe CC	V	26,59	-1,04	45/110
1)Cand. Sust Eq World CC	V	32,28	-0,62	116/238
1)Cand. Sust Money M Eur CC	D	1.131,03	0,03	26/74
1)Cleo Index Europe Eq C C	V	247,56	-0,96	40/110
1)Cleo Index Usa Eq C C	V	551,37	-0,26	20/84
1)NYLIM.GF US HYCor C C	F	139,61	1,03	1/53

2)Cand. Bds CrOpp. CUSDH C	F	181,54	1,22	1/77
2)Cand. Bds EmDeb LocCu C C	F	100,40	-0,50	13/25
2)Cand. Bds EmS C C	F	2.541,65	-0,19	5/25
2)Cand. Bds Eur. HY C C	F	224,62	0,71	3/53
2)Cand. Bds Total Ret C C	I	170,21	0,54	1/34
2)Cand. Eq.L Biotec C C	V	832,92	1,89	8/38
2)Cand. Eq.L Oncol Imp C C	V	254,15	1,47	12/38
2)Cand. Eq.L Rob&In Tech CC	V	368,38	-3,08	25/35
2)Cand. Mon.Mkt USD C C	D	585,20	1,23	9/15
2)Cand. Sust Bd Em Mkt CC	F	105,30	-0,10	4/25
2)Cleo Index Usa Eq C C	V	366,69	-0,35	26/84
2)Cand. Sust. Eq. Japan CC*	V	3.456,00	-	-
6)Cand. Eq.L Aust C C	V	1.994,71	-1,03	2/3
6)Cand. Eq.L Aust R C	V	227,08	-1,02	1/3
2)NYLIM.GF US HYCor Bd C C	F	138,15	0,40	11/53

### Carmignac Gestion Luxembourg

Spain Branch Paseo de Eduardo Dato nº 1828010 Madrid. www.carmignac.es. Tfno. (+34)914361727. Fecha v.l.: 03/01/24

1)Carmignac Abs Ret Europ A	I	407,95	-0,02	7/13
1)China New Economy	V	46,03	-2,66	12/13
1)Climate Transint A EUR	V	290,14	-0,26	2/24
1)Cr A EUR Acc	F	136,61	-0,18	25/77
1)Credit 2025	F	104,26	-0,08	18/77
1)Emergents	V	1.125,49	-2,23	49/57
1)Emerging Debt	F	134,89	-0,68	15/25
1)Emerging Discovery	V	1.683,63	0,03	1/57
1)Emerging Patrimoine	R	134,68	-0,92	1/1
1)Family Governed	V	159,41	-0,89	143/238
1)FB A EUR Acc	F	1.250,36	-0,28	66/89
1)Glb Bd A EUR Acc	F	1.488,10	-0,30	46/89
1)Grandchildren	V	165,22	-0,70	128/238
1)Grande Europe	V	298,86	-2,01	84/110
1)Investissement	V	1.722,89	-1,17	153/238
1)Patrim Inc A EUR	R	66,37	-0,69	116/187
1)Patrimoine	R	652,78	-0,71	119/187
1)Patrimoine Europe	R	124,26	-0,96	130/187
1)Profil Réactif 100	X	240,47	-0,96	119/158
1)Profil Réactif 50	R	190,14	-0,64	115/187
1)Profil Réactif 75	R	247,28	-0,83	126/187
1)Sécurité	F	1.782,74	-0,04	67/139

### Cartesa Inversiones SGIC SA

Plaza de Rubén Darío 3 28010 Madrid. Alicia Pérez Vioque. Tfno. 91 310 62 40. Email. info@cartesa.com. Fecha v.l.: 03/01/24

1)Cartesia Funds Equity R*	X	111,64	0,42	9/158
1)Cartesia Funds Income R*	M	108,02	0,11	2/38
1)Cartesia X	M	2.088,23	-0,19	13/38
1)Cartesia Y	X	2.646,12	-0,44	96/158

### CBNK Gestión de Activos

Almagro 8 28010 Madrid. José Luis de la Fuente García. Tfno. 913102152. Fecha v.l.: 03/01/24

1)Gestifonsa Cartera Pr 10*	M	0,97	-0,09	28/118
1)Gestifonsa Cartera Pr 25*	M	0,99	-0,08	25/118
1)Gestifonsa Cartera Pr 50*	R	1,02	-0,02	23/187
1)Gestifonsa Mixto 10 A	M	806,04	-0,18	12/38
1)Gestifonsa Mixto 10 B	M	821,13	-0,18	11/38
1)Gestifonsa Mixto 25 A	M	15,15	-0,20	15/38
1)Gestifonsa Mixto 25 B	M	15,53	-0,19	14/38
1)Gestifonsa RF C. Plazo A	F	1.286,98	-0,01	49/139
1)Gestifonsa RF C. Plazo B	F	1.289,15	-0,01	47/139
1)Gestifonsa RF Flexible A*	F	8,76	-0,15	34/89
1)Gestifonsa RF Flexible B*	F	8,94	-0,15	32/89
1)Gestifonsa RF Euro A	F	1.879,73	-0,12	25/89
1)Gestifonsa RF Euro B	F	1.908,22	-0,12	24/89
1)Gestifonsa RV Dividendo A	V	1,05	-0,18	11/55
1)Gestifonsa RV Dividendo B	V	1,06	-0,17	9/55
1)Gestifonsa RV España A	V	75,60	-1,21	64/78
1)Gestifonsa RV España B	V	79,49	-1,19	63/78
1)Gestifonsa RV Euro A	V	5,35	-0,70	20/55
1)Gestifonsa RV Euro B	V	5,66	-0,69	19/55
1)Gestifonsa RV Global A*	V	1,36	-0,15	57/238
1)Gestifonsa RV Global B*	V	1,40	-0,14	56/238
1)Gestifonsa Sel Caminos A*	R	1,01	-0,06	31/187
1)Gestifonsa Sel Caminos B*	R	1,03	-0,07	36/187
1)Gestifonsa Sel. H.Farma A*	R	0,98	0,49	4/187
1)Gestifonsa Sel. H.Farma B*	R	1,00	0,50	3/187

### Cobas Asset Management

Paseo de la Castellana 53 2ª planta 28046 Madrid. Rocio Recio. Tfno. 900 15 15 30. Fecha v.l.: 03/01/24



Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
<b>Ibercaja Gestión S.G.I.I.C., S.A.</b>				
P. de la Constitución, 450008 Zaragoza. Lily Corredor. Tfno. 976239484. Fecha v.l.: 29/12/23				
1)Ibercaja Ahorro RFA	F	7,01	-	
1)Ibercaja All Star A	V	10,91	-	
1)Ibercaja BP High Yield 23*	F	6,17	-	
1)Ibercaja Bolsa España A	V	25,54	-	
1)Ibercaja Bolsa Europa A	V	7,66	-	
1)Ibercaja Bolsa Internac.	V	15,51	-	
1)Ibercaja Bolsa USA A	V	19,24	-	
1)Ibercaja Confianza Sost A	M	6,00	-	
1)Ibercaja Deuda Corp 2024	F	7,75	-	
1)Selecc. Banca Priv.60 A	R	5,91	-	
1)Ibercaja Deuda Corp2025 A	F	5,68	-	
1)Ibercaja Divers. Empresas	M	6,01	-	
1)Ibercaja Dividendo Gbl A	V	8,95	-	
1)Ibercaja Dólar A	D	7,40	-	
1)Iber.España Italia 2023 A	D	6,15	-	
1)Iber España Italia 2024 A	F	6,13	-	
1)Iber España Italia 2026	F	5,92	-	
1)Ibercaja Emerging Bond	F	6,52	-	
1)Ibercaja BlackRock ChinaA	V	12,00	-	
1)Ibercaja Estrategia Din A	I	6,96	-	
1)Ibercaja Europa Star A	V	7,75	-	
1)Ibercaja Financiero	V	4,24	-	
1)Ibercaja Gest Equilibrada	M	6,15	-	
1)Ibercaja Gestión Audaz	V	13,32	-	
1)Ibercaja Gestión Crec.	R	10,99	-	
1)Ibercaja Gestión Evol.	M	9,56	-	
1)Ibercaja Global Brands	V	8,95	-	
1)Ibercaja High Yield A	F	6,82	-	
1)Ibercaja Horizonte	F	10,41	-	
1)Ibercaja Japón A	V	7,65	-	
1)Ibercaja Megatrends A	V	9,07	-	
1)Ibercaja New Energy CIA	V	15,93	-	
1)Ibercaja Objetivo 2026	F	5,86	-	
1)Ibercaja Objetivo 2024	F	6,23	-	
1)Ibercaja Objetivo 2028 A	F	5,55	-	
1)Ibercaja Op Renta Fija A	F	7,54	-	
1)Ibercaja Plus A	D	9,07	-	
1)Ibercaja R. Fija Empresas	D	6,04	-	
1)Ibercaja Renta Fija 2025	F	7,09	-	
1)Ibercaja Renta Fija 2026	F	5,83	-	
1)Ibercaja Renta Fija 2027	F	5,90	-	
1)Ibercaja RF Horizonte2024	F	5,98	-	
1)Ibercaja Infraestructur A	V	26,93	-	
1)Ibercaja RF Sostenible A	F	5,41	-	
1)Ibercaja Sanidad A	V	15,20	-	
1)Ibercaja Selección Banca	M	6,40	-	
1)Ibercaja Selección RF	F	12,15	-	
1)Ibercaja Small Caps	V	12,80	-	
1)Ibercaja Sost. y Solidari	R	8,28	-	
1)Ibercaja Tecnológico A	V	6,01	-	

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
<b>J.P.Morgan Asset Management</b>				
Paseo Castellana 31 28046 Madrid. Isabel Cánovas del Castillo. Tfno. 915161408. Email. jpmorgan.assetmanagement@jpmorgan.com. Fecha v.l.: 03/01/24				
1)JPM Aggr.Bd DAacc(Hdg)	F	74,31	-0,58	65/89
1)JPM Aggregate BdAacc(hdg)	F	8,45	-0,59	66/89
1)JPM Ame Eq A-Acc (Hdg)	V	24,60	-1,52	58/84
1)JPM Ame Eq D-Acc (Hdg)	V	21,72	-1,54	59/84
1)JPM Asia Grth A - Acc	V	79,90	-0,82	2/11
1)JPM BetaBchAggBnUCETF=Hac	F	97,43	-0,26	8/9
1)JPM BetaBuiEURGovtBd UE	F	91,94	-0,14	28/89
1)JPM BetaBuiEURGovtBd1-3UE	F	97,61	-0,04	70/139
1)JPM CarbT Gb Eq(CTB)ETFHg	V	30,51	-1,21	157/238
1)JPM China A-Share Opp.A	V	18,61	-2,10	10/13
1)JPM China Bd O A-Acc EUR	F	88,74	-0,22	7/9
1)JPM Divers Risk AAcc(hdg)	X	77,10	1,19	2/158
1)JPM Divers RiskD-Acc(Hdg)	X	71,96	1,20	1/158
1)JPM Em Mkt Eq D-Acc (Hdg)	V	102,47	-2,60	51/57
1)JPM Em Mkts DbtA. acc(Hdg)	F	12,31	-1,52	22/25
1)JPM Em Mkts DbtD.Acc(Hdg)	F	12,96	-1,59	24/25
1)JPM Em Mkts Div EqA-Acc	V	100,00	-0,90	30/57
1)JPM Em Mkts Divid A(div)	V	71,77	-1,44	43/57
1)JPM Em Mkts Divid D(div)	V	66,03	-1,43	42/57
1)JPM Em Mkts Eq AAcc(hdg)	V	83,39	-2,58	50/57
1)JPM Em Mkts Inc A-Acc	V	110,81	-0,60	13/57
1)JPM Em Mkts IvGrAacc(Hdg)	F	89,37	-0,87	17/25
1)JPM Em Mkts IvGrDacc(Hdg)	F	84,64	-0,86	16/25
1)JPM Em Mkts CorpBdAacc(hg)	F	106,89	-0,29	46/77
1)JPM Em Mkts CorpBdDacc(hg)	F	96,07	-0,29	48/77
1)JPM Em Mkts StratBdAaccHdg	F	89,75	-1,34	19/25
1)JPM Em Mkts StratBdDaccHdg	F	68,68	-1,36	20/25
1)JPM Em Mkts SustEqA(acc)-E	V	102,01	-1,66	47/57
1)JPM Em SocAdv A acc EUR	V	93,51	-0,65	16/57
1)JPM EU G.Sh.Dur.Bd A-A	F	10,92	-0,08	105/139
1)JPM EU G.Sh.Dur.Bd D-A	F	10,80	-0,08	106/139
1)JPM EU Gvt Bnd A-Acc EUR	F	14,39	-0,34	72/89
1)JPM EU Gvt Bnd D-Acc EUR	F	13,94	-0,34	71/89
1)JPM EU HY Sh.Dur.Bd A-Acc	F	112,08	-0,51	39/53
1)JPM EU Sust Eq A-Acc	V	156,67	-1,14	56/110
1)JPM EUR CorBd1-5yrResEndx	F	100,52	-0,22	39/77
1)JPM EUR CorpBdResEnhldxUE	F	99,92	-0,36	52/77
1)JPM EUR Liq LVNAV A-Acc	D	10,305,35	0,02	34/74
1)JPM EUR Liq LVNAV W-Acc	D	10,325,74	0,02	32/74
1)JPM Eur EqAbsAlpha(P)Acc	I	153,08	1,54	2/13
1)JPM Eur EqAbsAlphaD(P)Acc	I	117,88	1,55	1/13
1)JPM EUR Mon Mkt VNAV AAcc	D	107,20	0,04	16/74
1)JPM EUR Mon Mkt VNAV DAcc	D	108,05	0,04	17/74
1)JPM EUR St Mkt VNAVW	D	10,238,60	0,04	14/74
1)JPM EUR UltraShort Inc UE	F	102,09	0,03	4/139
1)JPM Euro AggrBdD-Acc EUR	F	103,66	-0,37	73/89
1)JPM Euro Aggregate BdAacc	F	12,88	-0,39	74/89
1)JPM Euro Corp.Bd A-A	F	15,20	-0,52	61/77
1)JPM Euro Corp.Bd D-A	F	14,33	-0,49	60/77

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)JPM Euro Dy A-Acc EUR	V	31,50	-1,10	54/110
1)JPM Euro Dy D-Acc EUR	V	26,56	-1,12	55/110
1)JPM Euro Eq A-Acc EUR	V	26,47	-0,94	38/110
1)JPM Euro Eq D-Acc EUR	V	19,19	-0,93	37/110
1)JPM Euro SC A-Acc EUR	V	32,97	-2,28	14/23
1)JPM Euro SC D-Acc EUR	V	22,86	-2,31	16/23
1)JPM Euro Sel Eq A-Acc	V	1.940,90	-1,51	75/110
1)JPM Euro Sel Eq D-Acc	V	161,51	-1,52	76/110
1)JPM Euro Str G A-AccEUR	V	39,75	-1,85	81/110
1)JPM Euro Str G D-AccEUR	V	23,85	-1,89	82/110
1)JPM Euro Str V A-AccEUR	V	19,68	-0,05	17/110
1)JPM Euro Str V D-Acc	V	20,54	-0,10	18/110
1)JPM Euro A-Acc EUR	V	24,16	-1,83	48/55
1)JPM Euro D-Acc EUR	V	16,79	-1,87	49/55
1)JPM Euro Dyn.A(P)Acc EUR	V	333,45	-1,77	46/55
1)JPM Euro Dyn.D(P)Acc EUR	V	304,12	-1,78	47/55
1)JPM Europe Dyn SC A(P)Acc	V	48,24	-2,27	13/23
1)JPM Europe Dyn SC D(P)Acc	V	27,24	-2,26	12/23
1)JPM Europe Dyn Tech AAcc	V	70,87	-3,21	26/35
1)JPM Europe Dyn Tech Dacc	V	21,81	-3,24	27/35
1)JPM Europe Eq Pls A(P)Acc	V	23,36	-0,34	24/110
1)JPM Europe Eq Pls D(P)Acc	V	19,94	-0,35	25/110
1)JPM Europe Hgh YdSDBdDacc	F	107,69	-0,51	40/53
1)JPM Europe Hgh Yld BdAacc	F	21,47	-0,38	32/53
1)JPM Europe Hgh Yld BdDacc	F	13,09	-0,38	33/53
1)JPM Europe StratDivA(div)	V	126,26	-0,56	26/110
1)JPM Europe StratDivD(div)	V	115,39	-0,57	28/110
1)JPM Europe Sust Eq Dacc	V	137,48	-1,15	57/110
1)JPM Europe Sust SC EqAacc	V	115,79	-2,80	19/23
1)JPM EurResEnhldxEq(ESG)UE	V	38,67	-0,89	35/110
1)JPM EurResEnhldxE(ESG)UED	V	37,60	-0,89	34/110
1)JPM EurResEnhldxEQETF=acc	V	29,58	-1,57	40/55
1)JPM EurResEnhldxEQETF=edi	V	28,06	-1,57	39/55
1)JPM Eur Std MM VNAV A Ac	D	10,328,76	0,04	18/74
1)JPM Financ.Bd Aacc-EUR	F	132,49	-0,64	10/14
1)JPM Financ.Bd Dacc-EUR	F	126,23	-0,66	11/14
1)JPM Flex Credit AAcc(hdg)	F	10,92	-0,64	68/89
1)JPM Flex Credit DAcc(hdg)	F	97,04	-0,68	69/89
1)JPM G Macro Sust A (acc)	X	95,02	0,30	12/158
1)JPM G Balanced A-Acc	R	2.045,81	-1,05	133/187
1)JPM G Balanced D-Acc	R	196,76	-1,06	134/187
1)JPM Gb Bd D-Acc	F	11,65	-0,43	56/89
1)JPM Gb Bd Opp A-Acc(hdg)	F	88,73	-0,74	70/89
1)JPM Gb Bd Opp D-Acc(hdg)	F	84,09	-0,76	71/89
1)JPM Gb Bd Opp S A-Acc (hg)	F	99,04	-0,76	72/89
1)JPM Global Conv. Cons. A	F	94,74	-0,27	5/21
1)JPM Global Conv EUR A-Acc	F	14,99	-1,32	18/21
1)JPM Gb Conv EUR D-Acc	F	12,21	-1,37	19/21
1)JPM Gb CorpBd DH AAcc(hg)	F	91,27	-0,24	40/77
1)JPM Gb CorpBd DH Dacc(hg)	F	84,09	-0,25	41/77
1)JPM Gb Div A-dist (Hdg)	V	132,68	-1,07	147/238
1)JPM Gb Div D-dist (Hdg)	V	121,29	-1,08	150/238
1)JPM Gb Focus AAcc(hdg)	V	23,17	-1,36	165/238
1)JPM Gb Focus D (acc) - EU	V	19,20	-1,39	167/238
1)JPM Gb Growth Fund EUR D	V	11,45	-2,72	195/238
1)JPM Gb Growth Fund USD A	V	12,87	-2,65	194/238
1)JPM Gb Gvt Bd A-Acc	F	12,00	-0,50	63/89
1)JPM Gb Gvt Sh.Dur.Bd A-A	F	10,25	-0,10	110/139
1)JPM Gb Gvt Sh.Dur.Bd D-A	F	10,13	-0,10	111/139
1)JPM Gb Healthcare A-acc	V	130,52	0,66	19/38

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)JPM Gb HY A-Acc	F	234,33	-0,87	48/53
1)JPM Gb HY D-Acc	F	212,79	-0,87	49/53
1)JPM Gb Inc A EUR	R	113,66	-0,79	124/187
1)JPM Gb Inc Aacc EUR	R	143,21	-0,79	122/187
1)JPM Gb Inc Conser-Acc EUR	M	101,20	-0,73	87/118
1)JPM Gb Inc Conserv A(div)	M	77,72	-0,73	88/118
1)JPM Gb Inc Conserv D(div)	M	76,82	-0,71	85/118
1)JPM Gb Inc Conserv Dacc	M	98,77	-0,71	86/118
1)JPM Gb Inc D(div)	R	97,45	-0,79	123/187
1)JPM Gb Inc Dacc EUR	R	137,38	-0,79	125/187
1)JPM Gb Inc Sust A acc	V	95,50	-0,97	145/238
1)JPM Gb Macro A-Acc hgd	I	87,38	0,29	5/13
1)JPM Gb Macro D-Acc Hgd	I	83,33	0,28	6/13
1)JPM Gb Macro Opp A-Acc	X	183,57	0,45	7/158
1)JPM Gb Macro Opp D-Acc	X	138,12	0,45	8/158
1)JPM Gb Macro Sust D-Acc	X	92,74	0,29	13/158
1)JPM Gb Mlt Strt IncA(div)	X	80,60	-0,74	104/158
1)JPM Gb Mlt Strt IncD(div)	X	72,88	-0,76	107/158
1)JPM Gb ShortDurBdAacc(hg)	F	7,23	-0,14	29/89
1)JPM Gb ShortDurBdDacc(hg)	F	73,58	-0,15	33/89
1)JPM Gb StratBd AAcc(hgd)	F	91,72	-0,46	59/89
1)JPM Gb StratBdD(P)AccEURH	F	72,72	-0,48	61/89
1)JPM Gb Sust.Eq.A(Acc) EUR	V	113,44	-0,68	127/238
1)JPM Gb Value A (acc) EUR	V	120,59	0,52	9/238
1)JPM Gb.C.Bd Fd A-A (Hdg)	F	12,36	-0,80	66/77
1)JPM Gb.C.Bd Fd D-A (Hdg)	F	11,65	-0,77	64/77
1)JPM GBHYCoBdMFTF EURHd	F	92,26	-0,63	43/53
1)JPM Gb Select Eq AaccEURH	V	106,57	-1,38	166/238
1)JPM GIREnhldxEq A accEUR	V	113,25	-0,52	106/238
1)JPM GIREnhldxEq AaccEURH	V	116,56	-1,44	168/238
1)JPM Gb SocSustBnd A Acc Eur	F	101,49	0,05	15/89
1)JPM GrSocSustBnd A Acc EuH	F	103,79	-0,35	52/89
1)JPM GSDCBS A acc EUR hedg	F	103,32	-0,29	47/77

CUADROS



Table with columns: Fondo, Tipo, Valor liquid. euros o mon. local, Rentab. desde 29-12-23, Ranking en el año. Lists various investment funds and their performance metrics.

Table with columns: Fondo, Tipo, Valor liquid. euros o mon. local, Rentab. desde 29-12-23, Ranking en el año. Lists investment funds under categories like 'Loreto Inversiones', 'Magallanes Value Investors', and 'Mapfre Asset Management'.

Table with columns: Fondo, Tipo, Valor liquid. euros o mon. local, Rentab. desde 29-12-23, Ranking en el año. Lists investment funds under categories like 'Metagestión', 'MFS Meridian Funds Sica', and 'Mirabaud Asset Management'.

Table with columns: Fondo, Tipo, Valor liquid. euros o mon. local, Rentab. desde 29-12-23, Ranking en el año. Lists investment funds under categories like 'Mirabaud Asset Management (Europe) España', 'Mirabaud Asset Management', and 'Mirabaud Asset Management'.

Table with columns: Fondo, Tipo, Valor liquid. euros o mon. local, Rentab. desde 29-12-23, Ranking en el año. Lists investment funds under categories like 'Navistar Finance Luxembourg S.A.', 'Panza Capital, SGIC, S.A.', and 'Sabadell Asset Management'.

Lazard Frères Gestion table listing funds like 'Lazard Conv. Global', 'Lazard Equity SRI', 'Lazard Obj. Alpha Euro', etc.

Mediolanum International Funds Ltd table listing funds like '1)BB Carmignac Stra Sel LA', '1)BB Carmignac Stra Sel SA', etc.

Mediolanum International Funds Ltd table listing funds like '1)BB Carmignac Stra Sel LA', '1)BB Carmignac Stra Sel SA', etc.

Mutuaactivos S.A. table listing funds like '1)Mut. Subordinados IV', '1)Mut. Valores Sm&Mid L', '1)Mutafond. Bolsa Europea C', etc.

Sabadell Asset Management table listing funds like '1)Fidefondo - Base', '1)Fidefondo - Plus', '1)Fidefondo - Premier', etc.

Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo



CUADROS



Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Sab Bonos Flot Eur/Pyme	D	10,04	0,05	10/74
1)Sab. Bonos Infl.Euro-Base	F	10,39	-0,34	12/15
1)Sab. Bonos Infl.Euro-Cart	F	10,69	-0,33	7/15
1)Sab. Bonos Infl.Euro-Empr	F	10,48	-0,34	9/15
1)Sab. Bonos Infl.Euro-Plus	F	10,49	-0,34	10/15
1)Sab. Bonos Infl.Euro-Prem	F	10,59	-0,33	8/15
1)Sab. Bonos Infl.Euro-Pyme	F	10,44	-0,34	11/15
1)Sab Econ Medicaltech-Base*	V	9,22	0,22	26/38
1)Sab Econ Medicaltech-Cart*	V	9,45	0,23	21/38
1)Sab Econ Medicaltech-Empr*	V	9,31	0,22	24/38
1)Sab Econ Medicaltech-Plus*	V	9,31	0,22	23/38
1)Sab Econ Medicaltech-Prem*	V	9,36	0,23	22/38
1)Sab Econ Medicaltech-Pyme*	V	9,26	0,22	25/38
1)Sab. Eur Bolsa ESG-Base	V	11,49	-1,09	53/110
1)Sab. Eur Bolsa ESG-Cart	V	12,51	-1,07	46/110
1)Sab. Eur Bolsa ESG-Empr	V	12,24	-1,08	50/110
1)Sab. Eur Bolsa ESG-Plus	V	12,00	-1,08	51/110
1)Sab. Eur Bolsa ESG-Prem	V	12,63	-1,08	48/110
1)Sab. Eur Bolsa ESG-Pyme	V	12,04	-1,09	52/110
1)Sab. Horizonte 10 2025	F	10,21	-0,01	36/139
1)Sab. Horizonte 2026 Base	F	11,07	-0,21	36/77
1)Sab. Horizonte 2026 Cart.	F	11,38	-0,20	28/77
1)Sab. Horizonte 2026 Emp.	F	11,23	-0,20	31/77
1)Sab. Horizonte 2026 Plus	F	11,23	-0,20	32/77
1)Sab. Horizonte 2026 Prem	F	11,32	-0,20	29/77
1)Sab. Horizonte 2026 Pyme	F	11,15	-0,20	33/77
1)Sab. Rentab. Objetivo 4	F	10,43	0,02	13/139
1)Sabaddell Bonos Esp.-Base	F	17,98	-0,21	60/89
1)Sabaddell Bonos Esp.-Cart.	F	18,54	-0,21	54/89
1)Sabaddell Bonos Esp.-Empr.	F	18,42	-0,21	57/89
1)Sabaddell Bonos Esp.-Plus	F	18,23	-0,21	58/89
1)Sabaddell Bonos Esp.-Prem.	F	18,57	-0,21	55/89
1)Sabaddell Bonos Esp.-Pyme	F	18,31	-0,21	59/89
1)Sabaddell Bonos Euro-Base	F	9,34	-0,15	36/89
1)Sabaddell Bonos Euro-Cart.	F	9,87	-0,14	29/89
1)Sabaddell Bonos Euro-Consolida 85*	R	9,88	-	-
1)Sabaddell Consolida 90*	R	10,09	-0,16	58/187
1)Sabaddell Consolida 94*	M	9,90	-0,10	31/118
1)Sabaddell Dinámico-Base*	V	13,67	-0,08	51/238
1)Sabaddell Dinámico-Cartera*	V	14,09	-0,07	46/238
1)Sabaddell Dinámico-Empresa*	V	13,87	-0,08	48/238
1)Sabaddell Dinámico-Plus*	V	13,89	-0,08	49/238
1)Sabaddell Dinámico-Premier*	V	14,23	-0,07	47/238
1)Sabaddell Dinámico-Pyme*	V	13,86	-0,08	50/238
1)Sabaddell Dólar Fijo-Base	F	15,83	0,57	9/16
1)Sabaddell Dólar Fijo-Cart	F	16,83	0,58	4/16
1)Sabaddell Dólar Fijo-Empr	F	16,77	0,58	6/16
1)Sabaddell Dólar Fijo-Plus	F	16,54	0,58	7/16
1)Sabaddell Dólar Fijo-Prem	F	16,98	0,58	5/16
1)Sabaddell Dólar Fijo-Pyme	F	16,46	0,58	8/16
1)Sabaddell Eco.Verde-Base*	V	13,19	-0,29	8/24
1)Sabaddell Eco.Verde-Carte*	V	13,62	-0,28	4/24
1)Sabaddell Eco.Verde-Empre*	V	13,46	-0,28	5/24
1)Sabaddell Eco.Verde-Plus*	V	13,46	-0,28	6/24
1)Sabaddell Eco.Verde-Premi*	V	13,59	-0,28	3/24
1)Sabaddell Eco.Verde-Pyme*	V	13,32	-0,28	7/24
1)Sabaddell EEUU Bolsa-Base	V	25,87	-1,06	45/84
1)Sabaddell EEUU Bolsa-Cart.	V	28,38	-1,04	40/84
1)Sabaddell EEUU Bolsa-Empr.	V	27,76	-1,05	43/84
1)Sabaddell EEUU Bolsa-Plus	V	27,26	-1,05	42/84
1)Sabaddell EEUU Bolsa-Prem	V	28,57	-1,05	41/84
1)Sabaddell EEUU Bolsa-Pyme	V	27,14	-1,06	44/84
1)Sabaddell Equilibrado-Base*	R	11,56	-0,12	48/187
1)Sabaddell Equilibrado-Cart*	R	12,02	-0,11	41/187
1)Sabaddell Equilibrado-Empr*	R	11,84	-0,11	45/187
1)Sabaddell Equilibrado-Plus*	R	11,77	-0,11	46/187
1)Sabaddell Equilibrado-Prem*	R	12,08	-0,11	42/187
1)Sabaddell Equilibrado-Pyme*	R	11,74	-0,11	47/187
1)Sabaddell Euro Yield-Base	F	19,38	-0,37	31/53
1)Sabaddell Euro Yield-Cart.	F	20,31	-0,36	26/53
1)Sabaddell Euro Yield-Empr	F	20,22	-0,37	28/53
1)Sabaddell Euro Yield-Plus	F	19,97	-0,37	29/53
1)Sabaddell Euro Yield-Prem	F	20,32	-0,37	27/53
1)Sabaddell Euro Yield-Pyme	F	19,96	-0,37	30/53
1)Sabaddell Euroacción-Base	V	18,66	-1,45	33/55
1)Sabaddell Euroacción-Cart	V	20,02	-1,44	28/55
1)Sabaddell Euroacción-Emp	V	19,74	-1,45	31/55
1)Sabaddell Euroacción-Plus	V	19,47	-1,45	30/55
1)Sabaddell Euroacción-Prem	V	20,24	-1,44	29/55
1)Sabaddell Euroacción-Pyme	V	19,35	-1,45	32/55
1)Sabaddell Fondtesoro LP	F	8,14	-0,03	64/139
1)Sabaddell Garan. Fija 19	G	10,16	0,05	1/32
1)Sabaddell Garantía Fija 20	G	10,14	-0,07	25/32
1)Sabaddell Gtía. Extra 15	G	9,98	-0,05	47/73
1)Sabaddell Gtía. Extra 17	G	8,76	-0,03	40/73
1)Sabaddell Gtía. Extra 23	G	12,87	0,03	7/73
1)Sabaddell Gtía. Extra 24	G	11,10	-0,50	68/73

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Sabaddell Gtía. Extra 25	G	10,31	0,00	27/73
1)Sabaddell Gtía. Extra 26	G	10,26	0,00	25/73
1)Sabaddell Gtía. Extra 27	G	10,79	-0,11	54/73
1)Sabaddell Gtía. Extra 28	G	10,13	-0,32	66/73
1)Sabaddell Gtía Extra 29	G	9,58	-0,06	49/73
1)Sabaddell Gtía. Extra 30	G	12,48	-0,05	45/73
1)Sabaddell Gtía. Extra 32	G	11,26	-0,01	28/73
1)Sabaddell Horizont 02 2026	F	10,58	0,04	2/139
1)Sabaddell Gtía Fija 17	G	9,31	-0,05	20/32
1)Sabaddell Gtía Fija 18	G	10,08	-0,04	15/32
1)Sabaddell Interés Eur-Base	F	9,17	-0,07	98/139
1)Sabaddell Interés Eur-Cart	F	9,43	-0,06	89/139
1)Sabaddell Interés Eur-Emp	F	9,29	-0,07	95/139
1)Sabaddell Interés Eur-Plus	F	9,29	-0,07	94/139
1)Sabaddell Interés Eur-Prem	F	9,46	-0,06	90/139
1)Sabaddell Interés Eur-Pyme	F	9,23	-0,07	96/139
1)Sabaddell Planif. Base	M	9,82	-0,33	66/118
1)Sabaddell Planif. Plus	M	10,05	-0,33	62/118
1)Sabaddell Planif. Prem	M	10,18	-0,32	61/118
1)Sabaddell Planif. Pyme	M	9,93	-0,33	64/118
1)Sabaddell Planif.Empr	M	10,05	-0,33	63/118
1)Sabaddell Prudente-Base*	M	10,83	-0,15	44/118
1)Sabaddell Prudente-Cartera*	M	11,23	-0,15	38/118
1)Sabaddell Prudente-Empresa*	M	11,07	-0,15	40/118
1)Sabaddell Prudente-Plus*	M	11,03	-0,15	41/118
1)Sabaddell Prudente-Premier*	M	11,29	-0,15	39/118
1)Sabaddell Prudente-Pyme*	M	10,98	-0,15	43/118
1)Sabaddell Rendimiento Sup.	F	9,62	0,00	28/139
1)Sabaddell Rendimiento-Z	F	10,32	0,00	25/139
1)Sabaddell Rendimiento-Base	F	9,35	-0,01	43/139
1)Sabaddell Rendimiento-Cart	F	9,54	0,00	29/139
1)Sabaddell Rendimiento-Emp.	F	9,43	-0,01	37/139
1)Sabaddell Rendimiento-Plus	F	9,43	-0,01	35/139
1)Sabaddell Rendimiento-Prem	F	9,51	0,00	30/139
1)Sabaddell Rendimiento-Pyme	F	9,39	-0,01	39/139
1)Sabaddell Urq. Patr.Priv.2*	M	23,95	-0,16	48/118
1)Sabaddell Urq. Patr.Priv.5*	X	11,91	-0,47	98/158
1)Sab.Economía Digital-Base*	V	17,07	-1,22	9/35
1)Sab.Economía Digital-Cart*	V	17,74	-1,21	4/35
1)Sab.Economía Digital-Empr*	V	17,49	-1,22	6/35
1)Sab.Economía Digital-Plus*	V	17,49	-1,22	7/35
1)Sab.Economía Digital-Prem*	V	17,70	-1,21	5/35
1)Sab.Economía Digital-Pyme*	V	17,28	-1,22	8/35
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Base	R	12,66	-0,28	91/187
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Cart	R	13,67	-0,27	85/187
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Empr	R	13,53	-0,28	88/187
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Plus	R	13,28	-0,28	87/187
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Prem	R	13,87	-0,27	86/187
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Pyme	R	13,26	-0,28	90/187
1)Sab.España B. Futuro-Base	V	21,15	-1,06	62/78
1)Sab.España B. Futuro-Cart	V	23,04	-1,04	57/78
1)Sab.España B. Futuro-Empr	V	22,58	-1,05	59/78
1)Sab.España B. Futuro-Plus	V	22,09	-1,05	60/78
1)Sab.España B. Futuro-Pyme	V	22,16	-1,06	61/78
1)Sab.EspañaB. Futuro-Prem	V	23,28	-1,05	58/78
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Base	I	1.289,41	-0,40	10/15
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Cart	I	1.383,53	-0,38	5/15
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Empr	I	1.364,68	-0,38	8/15
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Plus	I	1.364,63	-0,38	7/15
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Prem	I	1.377,75	-0,38	6/15
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Pyme	I	1.318,19	-0,39	9/15
1)Sab.Espec.Alterm.-Base*	I	10,01	0,00	7/34
1)Sab.Espec.Alterm.-Carte*	I	10,33	0,00	2/34
1)Sab.Espec.Alterm.-Empresa*	I	10,16	0,00	4/34
1)Sab.Espec.Alterm.-Plus*	I	10,16	0,00	5/34
1)Sab.Espec.Alterm.-Premier*	I	10,32	0,00	3/34
1)Sab.Espec.Alterm.-Pyme*	I	10,09	0,00	6/34
1)Sab.Espec.Epsilon-Base*	I	17,68	0,07	6/17
1)Sab.Espec.Epsilon-Cart.*	I	19,04	0,07	1/17
1)Sab.Espec.Epsilon-Empresa*	I	19,08	0,07	3/17
1)Sab.Espec.Epsilon-Plus*	I	18,70	0,07	4/17
1)Sab.Espec.Epsilon-Premier*	I	19,31	0,07	2/17
1)Sab.Espec.Epsilon-Pyme*	I	18,73	0,07	5/17

**Sabaddell Asset Management Luxembourg**  
 Del Sena 12 PAE Can Sant Joan 081745. Cugat del Valles. info@bancaSabaddell.com. Tfno. 90232555. Fecha v.l.: 18/12/23

1)SabFunds Capital Apprec.2	R	894,45	-	-
1)SabFunds Capital Apprec.3	R	13,26	-	-
2)Sab. Balanced Alloc.40	R	117,09	-	-
2)Sab.US Core Equity	V	162,03	-	-

**Santander Asset Management**  
 Paseo de la Castellana 24 28046 Madrid. Web. http://www.santanderassetmanagement.es. Fecha v.l.: 02/01/24

1)Aurum Renta Variable*	V	22,30	-	-
1)Fonemporium*	M	21,18	-	-
1)Inveractivo Confianza*	M	15,45	-	-
1)Sant. Acciones Esp. A	V	23,00	0,37	26/78
1)Sant. Acciones Esp. B	V	26,01	0,38	25/78
1)Sant. Acciones Esp. C	V	25,74	0,38	24/78
1)Sant. Acciones Euro	V	4,53	-0,13	5/55

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Sant. Acciones Latinoam	V	25,20	-1,09	3/7
1)Sant. Dividendo Europa A*	V	10,64	-	-
1)Sant. Dividendo Europa B*	V	11,22	-	-
1)Sant. Eurocrédito	F	97,14	-0,05	15/77
1)Sant. Future Wealth*	V	118,83	-	-
1)Sant. GB Cremiento AJ*	M	104,07	-	-
1)Sant. GB Cremiento S*	M	105,84	-	-
1)Sant. GB Decidido AJ*	V	223,63	-	-
1)Sant. GB Equilibrado AJ*	R	143,03	-	-
1)Sant. GB Equilibrado S*	R	145,30	-	-
1)Sant. Gest Dinam Alternat*	I	67,86	-	-
1)Sant. Índice España B	V	124,88	0,77	12/78
1)Sant. Índice España I	V	136,73	0,78	8/78
1)Sant. Índice Euro B	V	239,70	-0,19	13/55
1)Sant. Índice Euro Clase I	V	260,58	-0,18	10/55
1)Sant.Ind. España Openbank	V	123,44	0,77	13/78
1)Sant. PB Aggressive Port*	V	325,84	-	-
1)Sant. PB Balanced Port*	R	10,13	-	-
1)Sant. PB Dynamic Port*	R	117,13	-	-
1)Sant. PB Moderate Port*	R	101,16	-	-
1)Sant. PB System Balanced*	I	91,91	-	-
1)Sant. PB System Dynamic*	I	117,23	-	-
1)Sant. Rendimiento B	D	89,21	0,02	39/74
1)Sant. Rendimiento Clase A	D	83,77	0,01	48/74
1)Sant. Rendimiento Clase C	D	89,08	0,02	36/74
1)Sant. Renta Fija A	F	873,24	-0,21	53/89
1)Sant. Renta Fija B	F	924,10	-0,20	51/89
1)Sant. Renta Fija C	F	988,54	-0,20	49/89
1)Sant. Renta Fija I	F	1.015,01	-0,20	46/89
1)Sant. Renta Fija Privada	F	96,58	-0,19	26/77
1)Sant. Resp. Solidario A	I	130,87	-0,14	2/15
1)Sant. RF Convertibles	F	955,81	0,18	4/21
1)Sant. Sel. RV Asia*	V	280,10	-	-
1)Sant. Sel. RV Japon*	V	41,03	-	-
1)Sant. Sel. RV Norteamérica*	V	116,92	-	-
1)Sant. Seleccion. RV Emerger*	V	116,70	-	-
1)Sant. Small Caps España	V	270,71	0,46	23/78
1)Sant. Small Caps Europa*	V	142,27	-	-
1)Sant. Sostenible RF Ahorr	F	92,67	-0,06	85/139
1)Sant. Sost. Crecimiento 1	I	99,42	-0,19	7/24
1)Sant. Sost. Evolución	I	103,93	-0,26	2/6
1)SPB RF Ahorro A	F	9,62	0,02	9/139
1)SPB RF Ahorro I	F	9,85	0,03	6/139

**Santander SICAV**  
 Cantabria s/n 28660 Boadilla del Monte. santanderassetmanagement.com. Fecha v.l.: 03/01/24

1)Sant. Active Portfolio 1AE	M	133,40	1,00	1/118
1)Sant. AM Euro Corp Bond A	F	8,37	-0,36	56/77
1)Sant. AM Euro Corp Bond AD	F	87,91	-0,36	57/77
1)Sant. AM Euro Corp Bond B	F	8,96	-0	

## DIRECTIVOS / DEPORTE Y NEGOCIO

# Los inversores de EEUU conquistan el fútbol europeo

**RÁNKING DE COMPRAS** La inyección total en el deporte rey ha sido de casi 7.700 millones.

Estela S. Mazo. Madrid

El capital estadounidense se hace fuerte en el fútbol europeo, que ha reconfigurado su estructura de propiedad. El análisis de las principales transacciones en clubs que involucran adquisiciones en las que la parte compradora se ha hecho con participaciones mayoritarias revela el poderío de los inversores de EEUU: han orquestado ocho de las diez mayores operaciones del ránking europeo en función de las contraprestaciones pagadas, con una inyección de capital total que suma 7.688 millones de euros.

“A diferencia de muchos deportes estadounidenses, el fútbol cuenta con un alcance internacional incomparable, llegando a poblaciones diversas en varios continentes”, apuntan en Football Benchmark, que computa todas estas transacciones durante las últimas dos décadas. “Esta creciente base de fanáticos, combinada con la creciente popularidad del deporte en EEUU, actúa como una fuerza impulsora para ampliar los flujos de ingresos: desde lucrativos acuerdos de TV hasta el *merchandising*, la naturaleza global inherente del fútbol promete perspectivas financieras considerables para las partes interesadas”, agrega.

Encabeza el ránking el Chelsea, adquirido por 2.942 millones de euros en mayo de 2022 por un consorcio liderado por Todd Boehly, copropietario a su vez de la franquicia de béisbol LA Dodgers y respaldado financieramente por Clearlake Capital, que marcó un récord en la historia del fútbol europeo.

## Las tres operaciones de AC Milan

Tan solo un mes después se cerró la compra de AC Milan por parte de RedBird Capital Partners a Elliott Capital con 1.200 millones, valoración que le coloca como la segunda mayor operación del ránking. El club italiano ya había protagonizado otras dos de las grandes compras de la lista antes de pasar a manos de RedBird: primero en 2017, cuando Silvio Berlusconi orquestó su venta por 740 millones a Rossoneri Sport Investment Lux, entidad con sede en Luxemburgo y dirigida por Yonghong Li y, en segundo lugar,



Fotos: Europa Press



cuando este inversor chino perdió la propiedad por no pagar sus deudas dejando el club en manos de Elliott como su prestamista con una valoración de 415 millones.

Tras el Chelsea y AC Milan, la tercera operación más importante es muy anterior, de 2005, y afecta a un club cuya venta ha estado en foco del mercado durante los últimos meses: la compra del Manchester United por la familia Glazer por 1.181 millones. Le sigue el Everton desde septiembre de este año, cuando el fondo estadounidense 777 Partners se hizo con el 94,1% del club inglés por una suma valorada en 754 millones.

Rematan la conquista americana el AS Roma (por el que The Fiedkin Group pagó 549 millones en 2020), el Liverpool (en manos de John W. Henry desde 2010 por 342 millones) y el Olympique Lyonnais (cuyo dueño es desde 2022 John Textor tras pagar 327 millones). Entre ellos, y para completar el *top 10*, solo queda el

## La Premier acapara la mayor parte de las adquisiciones de inversores extranjeros

## Seis de las diez mayores transacciones se cerraron después de la pandemia provocada por el Covid

Newcastle United, reflejo de la toma de poder de Arabia Saudí en el deporte. El cambio de propiedad se produjo en 2021 cuando un consorcio liderado por el Fondo de Inversión Pública en asociación con PCP Capital Partners y RB Sports & Media adquirió el 100% de la propiedad del club por 360 millones.

En una visión global, “no sorprende que la mitad de los clubes que figuran en la lista de las 10 principales transac-

Chelsea, AC Milan y United ocupan el podio de las diez mayores transacciones del fútbol europeo. Los tres clubes están en manos de propietarios norteamericanos.



Europa Press

Arranca hoy una nueva edición del Dakar en Arabia Saudí.

## Carlos Sainz: “El Dakar es una caja de sorpresas”

Expansión. Madrid

El piloto español Carlos Sainz aseguró ayer en la jornada previa al comienzo del Dakar, una competición que arranca hoy en una nueva edición que transcurrirá por casi 7.900 kilómetros de Arabia Saudí, que el rey de los rally “es una caja de sorpresas” y que tanto él como el equipo tienen que “estar preparados para lo peor cada día, aunque –la organización– no haya anticipado nada”.

“Esa es la mejor manera de afrontar un Dakar, además de ir reaccionando a lo que te vas encontrando”, explicó Sainz. “Muchas veces no se ha hablado de una etapa y luego te encuentras con una sorpresa, como la segunda etapa del año pasado, donde ya se decidió quién no iba a ganar el Dakar”. En dicha jornada le tocó abrir la carrera junto a su copiloto, Lucas Cruz, y lo hicieron bien porque “sólo” perdían cinco segundos por kilómetro “pese al pedregal que había”, lo cual califica como un “éxito” gracias al “autocontrol de ir despacio por encima de las piedras”.

Sainz señaló que en esta edición se corre esa misma etapa, pero a la inversa, en la penúltima jornada, por lo que todo el mundo irá “con más atención”, aunque las características del trazado seguirán permitiendo pensar que será “una etapa que cambie cosas”, por lo que “si llegas delante no quieres afrontar esa etapa y si llegas detrás, piensas ‘¡qué bien!’”. El piloto sostuvo que en los días previos al rally se ha visualizado “ahí arriba, luchando desde el primer momento por los puestos de cabeza”.

Expansión  
Directo

DEPORTE Y NEGOCIO

# “SailGP ofrece mayores retornos a las marcas”

**ANTONIO ALQUÉZAR** CEO del equipo español del torneo de vela.

**Víctor Cruzado.** Madrid

Antonio Alquézar ha tenido un aterrizaje intenso desde que el pasado mes de junio asumió su nuevo papel como CEO del equipo español de SailGP, el circuito mundial de catamaranes que alcanzan velocidades superiores a los 100 km/h y que tiene un desarrollo de la competición similar a la Fórmula 1. Con experiencia en el marketing estratégico y la planificación de campañas y de patrocinio en sectores como los medios de comunicación, el entretenimiento, las finanzas y los bienes de consumo, cuenta con antecedentes en la industria del deporte, en la que ha colaborado con competiciones como la Copa América y la Fórmula 1 y en firmas como Kappa, además de su presencia en la junta directiva del Córdoba Club de Fútbol. El directivo explica a EXPANSIÓN sus planes para los Gallos, que ocupan la sexta posición en la clasificación general.

Alquézar va cumpliendo etapas en la hoja de ruta que se marcó a su llegada, en la que el principal objetivo es “ganar todo lo que podamos”. De momento, el equipo español alcanzó un hito histórico al imponerse en su primer evento después de tres temporadas de navegación, cuando el F50 Victoria se impuso en Los Ángeles el pasado julio. “Primero trabajamos en buscar las herramientas para crecer deportivamente con el fichaje de varios miembros de la tripulación, luego estabilizamos al equipo, conseguimos que el Gran Premio de Cádiz fuera un éxito y ahora estamos afianzando los cimientos para crecer”, desgrana.

## Retorno

Para lograr el cometido, Alquézar considera indispensable lograr la sostenibilidad económica. La inversión aproximada para contar con un barco en el circuito supera los 18 millones de euros, por lo que trabajan a la búsqueda de marcas con las que comparten valores. “Tenemos acuerdos de patrocinio con Repsol, Pérez y Cía y Zhik, además del apoyo de la Junta de Andalucía y la Diputación de Cádiz. En las activaciones buscamos la visibilidad de la marca, sobre todo por el enfoque de la sostenibilidad, ya que nuestro reto es el de lograr las emisiones cero. Además, ofrecemos mayores retornos a los



Antonio Alquézar dirige desde junio el equipo español que participa en SailGP.

## Crear cantera y retransmisiones dinámicas

Uno de los aspectos que más trabaja el conjunto español de SailGP con los patrocinadores está enfocado a crear cantera, por lo que está previsto que alumnos de más de 1.000 colegios andaluces tomen clases de navegación. Además, han cambiado el tono de las retransmisiones televisivas. “Tratamos de otra manera la vela. Para acercarla al gran público hablamos de izquierda y derecha en vez de babor y estribor y de km/h en vez de nudos. Además, los jóvenes disfrutan de carreras cortas, de 15 minutos”, explica Alquézar.

principales patrocinadores que otras competiciones de vela, ya que alcanzan entre 15 y 20 euros por cada uno invertido”, asegura. De momento, cuentan con una parte importante del presupuesto financiada por la liga, pero el objetivo a medio plazo es ser totalmente independientes.

Por lo pronto, la competición crece. El gran premio celebrado en octubre en Cádiz fue el evento deportivo que mayor impacto generó en la ciudad: 58,3 millones de euros, por los 18,9 millones logrados en 2021, según datos auditados por Deloitte. El canon para acoger el evento aumentó este año hasta los 1,5 millones, más del doble de lo que venía abonando la Junta de Andalucía en las últimas temporadas. A ellos, hay que sumar otros 900.000 euros procedentes de la Diputación.

“El impacto del gran premio para España ha sido muy importante”, comenta Alquézar. “En EEUU ha sido la competición de vela más vista en 30 años, por encima de la Copa América, con más de 1,8 millones telespectadores en directo”, afirma.

El gestor señala que SailGP quiere crecer con una liga profesional que perdure en el tiempo, formada por 12 equipos y que aspira a ampliar el calendario en torno a 20 grandes premios desde los 13 actuales, por lo que España podría acoger uno más. También quieren aumentar la cuantía de los premios en metálico (ahora se entrega un millón de dólares al ganador de la temporada y hasta cinco si un equipo gana todos los eventos) para que los mejores regatistas del mundo formen parte del circuito.

# Los derechos de TV internacionales, la esperanza del fútbol

**E. S. Mazo.** Madrid

“Los próximos derechos de transmisión de las ligas de fútbol europeas podrían sufrir renovaciones planas para las próximas subastas nacionales, fruto de los recientes acuerdos y el momento actual de la confianza del mercado”, avisa Fitch en su informe anual *Global Sports Outlook*, que acaba de publicar para dibujar sus perspectivas para 2024. “El mercado nacional sigue siendo débil, pero el crecimiento general podría estar liderado por los derechos a nivel internacional, donde la mayoría de las ligas europeas tienen un mayor potencial”, apunta Henry Flynn, director del área de la agencia de rating. No obstante, “una disminución sustancial en las nuevas adjudicaciones de los derechos podría llevar a un deterioro de las perspectivas del sector”.

## Acuerdos televisivos

La advertencia de Fitch llega después de que la Premier, considerada un referente para el fútbol mundial, cerrase un acuerdo televisivo para su mercado nacional que podría suponer un techo para la industria pues sus ingresos se estabilizan tras muchos años al alza. Un momento, por tanto, difícil para la industria, que llega después de que la Serie A italiana se haya visto obligada a aceptar ofertas más bajas que su acuerdo actual para el próximo ciclo nacional y que la liga francesa no lograra atraer ni una sola oferta a su precio de reserva.

Al tiempo, la Ligue 1 francesa está hablando directamente con posibles socios de transmisión, pero los ejecutivos de los clubes están cada

“El mercado nacional a nivel audiovisual sigue siendo débil”, avisa Fitch en su último informe

“Una bajada sustancial en los nuevos concursos podría deteriorar las perspectivas”, agrega

vez más nerviosos acerca de sus perspectivas, según las conversaciones reflejadas en *Financial Times*.

En este contexto, LaLiga aún tardará en negociar sus derechos televisivos en España, pues el contrato actual estará vigente hasta 2027. Mientras, en el caso del mercado internacional la patronal del fútbol profesional diversifica mucho el riesgo ya que no todos los acuerdos terminan a la vez como en la Serie A o la Bundesliga. Esto le permite aprovechar los distintos momentos del mercado de cada país y blindarse en cierto modo de las coyunturas más desfavorables a nivel global. Esto le ha permitido firmar acuerdos históricos, como el que cerró con ESPN en 2021 por ocho campañas en un acuerdo récord valorado en unos 1.400 millones de dólares. Se trata, en concreto, del mayor contrato de una cadena de televisión estadounidense para emitir una liga de fútbol extranjera, superando los 1.000 millones de dólares pagados en su momento por NBC por la Premier inglesa.



LaLiga selló con ESPN un acuerdo histórico para Estados Unidos.

# El cine más rentable de la historia

**ÉXITOS** Algunos largometrajes han conseguido multiplicar su presupuesto en un 1.288.905%.

Álvaro Pérez-Alberca. Madrid

Para que una película se considere altamente rentable se debe tener en cuenta su presupuesto y el porcentaje de retorno de su inversión. Es decir, cuantas veces la taquilla mundial superó su presupuesto inicial. En este sentido, los espectadores han consagrado obras que casi eran mera calderilla para sus estudios, otras éxitos asegurados y también auténticos saltos de fe. Según Box Office Mojo by IMDB estos son los diez éxitos más rentables de la historia del cine. *Spoiler*: el cine de terror es el género más beneficioso.

**1 Paranormal Activity (2007).** Con un ridículo presupuesto de 15.000 dólares, la cinta dirigida por Oren Peli y producida sin mucha esperanza por Steven Spielberg, consiguió recaudar la friolera de 193 millones de dólares en todo el mundo. Bajo la técnica narrativa conocida como *found footage* (metraje encontrado), la cinta fue presentada como un falso documental grabado cámara en mano por sus protagonistas tras enfrentarse a sucesos paranormales en su propia vivienda. El vídeo casero se rentabilizó en un 1.288.905%.

**2 El proyecto de la Bruja de Blair (1999).** Considerado como un clásico de culto dentro del cine de terror, la cinta fue pionera en la técnica del metraje encontrado. Su éxito se debió a una campaña de marketing en los albores de Internet donde se difundió que la película era totalmente verídica. Su presupuesto de 60.000 dólares recuperó 248 millones de euros en taquilla: un 414.398% más de lo invertido.

**3 E.T., El Extraterrestre (1982).** Steven Spielberg, además de ser un genio cinematográfico, es un mago rentabilizando películas. Con un presupuesto de 10 millones de dólares –algo insignificante para cualquier producción de Hollywood actual– el cineasta cautivó con su criatura a miles de espectadores, recaudando más de 792 millones de dólares en todo el mundo, un 7.920% más de lo presupuestado.

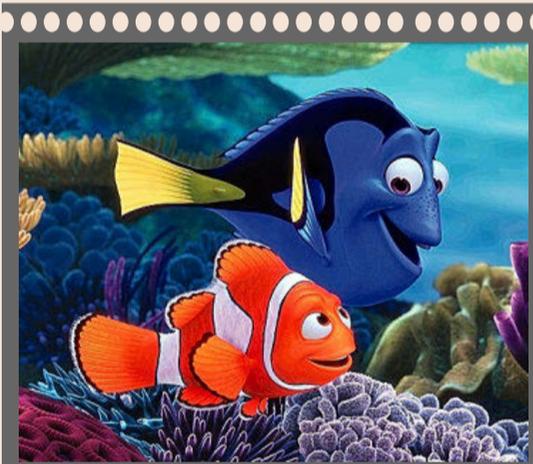
**4 Mi gran boda griega (2002).** En su año de estreno, fue la quinta película más taquillera de Estados Unidos, recaudando más de 241 millones de dólares. Además, esta cinta que costó 5 millones de dólares estuvo nominada a los premios Óscar en la categoría de *Mejor guion original*. 368 millones de dólares después –una rentabilidad en taquilla del 7.375%– estamos ante uno de los éxitos fuera de Hollywood más rentables de todos los tiempos.

## CUATRO ÉXITOS DE TAQUILLA Y DE PÚBLICO



### EL SEÑOR DE LOS ANILLOS

Con un presupuesto de 93 millones de dólares para toda la trilogía, Peter Jackson rentabilizó al máximo la obra de Tolkien en la taquilla global: su éxito se traduce en 2.917 millones de dólares.



### BUSCANDO A NEMO

El océano digital de Pixar costó 94 millones de dólares. Sin embargo su estudio recaudó 921 millones de dólares en todo el mundo, un 979% más del presupuesto original de la película.

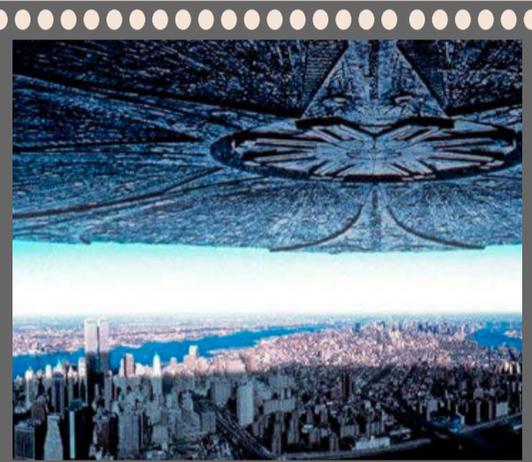
**5 The Full Monty (1997).** Peter Cattaneo regaló una ya clásica comedia de humor negro donde el desempleo y la precariedad laboral de sus protagonistas consiguieron recaudar 257 millones de dólares, un 7.370% más que su presupuesto original: 3,5 millones de dólares.

**6 La guerra de las galaxias (1977).** Es bastante obvio que la película de George Lucas –retitulada tras su estreno como *Star Wars IV: Una nueva esperanza*– fue un éxito monumental. Sin embargo, su presupuesto no fue tan alto como cabría pensar. Esta *space opera* costó 11 millones de euros y recaudó más 775 millones de dólares en todo el mundo. El origen de la emblemática saga que dio vida a Luke Skywalker y compañía regaló a su estudio, 20th Century Fox, un 7.045% de beneficio.

**7 Slumdog Millionaire (2008).** El largometraje que consiguió que el director de *Trainspotting* se hiciera con el Óscar a *Mejor película* y *Mejor director*. Crítica y público abrazaron a esta película de 15 millones de dólares, recaudando 378 millones, un 2.520% más que su coste de producción.

**8 High School Musical 3: Fin de curso (2008).** El musical que catapultó a Zac Efron fue un fenómeno adolescente en la década de los 2000. La última parte de su trilogía –con un presupuesto de 11 millones de dólares en la taquilla global. Un éxito inesperado que repercutió beneficios del 2.299% a Walt Disney Pictures sobre el coste de producción.

**9 El Rey León (1994).** No es de extrañar que el largometraje ani-



### INDEPENDENCE DAY

La película de ciencia ficción de Roland Emmerich y protagonizada por Will Smith recaudó 817 millones de dólares, un 1.089% más que su presupuesto de 75 millones.

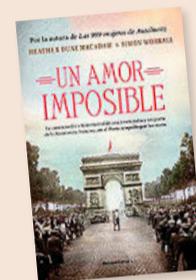


### BROKEBACK MOUNTAIN

El polémico romance de Ang Lee tuvo un presupuesto de 15 millones de dólares. Su recaudación superó en un 1.272% su producción, alcanzando los 178 millones de dólares.

mado más consagrado de Disney esté en este listado. Lo que sí sorprende es su presupuesto de 45 millones de dólares recaudara 995 millones de dólares en todo el mundo: un 2.299% de rentabilidad para la casa de Mickey Mouse.

**10 Parque Jurásico (1993).** Aunque no se la puede considerar una película de bajo presupuesto, dado que sus 65 millones de dólares eran bastante elevados para la época, su éxito fue indiscutible y altamente rentable. La película producida por Universal Studios y dirigida por Steven Spielberg dibujó la novela de Michael Crichton y puso de moda a los dinosaurios. Su éxito popular recaudó más de 1.029 millones de dólares en todo el mundo. Una rentabilidad del 1.634% sin tener en cuenta todo lo que vendió en *merchandising*.



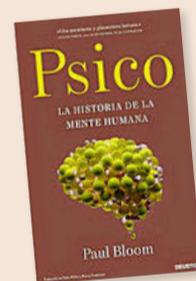
## La vida en un París ocupado por los nazis

En el París de 1940, cuando los alemanes han ocupado ya cada calle, el arte, la cultura y el jazz se consideran prácticamente delito. También lo es la historia de amor entre Annette Zelman, estudiante judía, y el joven poeta católico Jean Jausion, que se conocieron en el Café de Flore, entre cuyos clientes están Simone de Beauvoir, Sartre o Picasso. Su historia real puede leerse en *Un amor imposible* (Roca), de Heather Dunne-Macadam y Simon Worrall.



## ► El tiempo y su dimensión

¿Por qué algunas horas pasan volando y otras se alargan infinitamente? ¿Por qué la sensación del tiempo transcurrido se alarga ante el tedio y se desvanece en los momentos de gozo? A estas y otras preguntas responde el físico alemán Stefan Klein en *El tiempo* (Península), libro de referencia para lectores de todo el mundo donde aborda lo que él denomina la “dimensión oculta del tiempo”.



## ► Así funciona el cerebro

Deusto publica en España *Psico*, de Paul Bloom, libro que explica cómo funciona el cerebro y que nos ayuda a entender por qué actuamos, sentimos y pensamos como lo hacemos. Profesor de Psicología en la Universidad de Toronto y profesor emérito Brooks y Suzanne Ragen de Psicología en la Universidad de Yale, Bloom aporta soluciones a enfermedades como la depresión o la ansiedad.

## ARTE

# Un final que no hay que perderse

**EN MADRID** Muchas exposiciones en centros diversos están a punto de concluir.

**Rafael Mateu de Ros.** Madrid

Siempre es mejor disfrutar de una exposición cuando ha madurado y está a punto de abandonarnos que al principio, cuando la novedad, las prisas y el tumulto no nos dejan disfrutar de las obras. La variedad y calidad de la oferta expositiva de Madrid no deja de sorprender al espectador. Les aseguro que he tenido que dedicar muchas horas en diciembre a las exposiciones que hoy les relato. Todas me han interesado. Que cada cual escoja y que la elección sea rápida porque estamos cerca de que los programas cambien.

El 7 de enero terminan en la Fundación Mapfre las muestras tituladas *Medardo Rosso, pionero de la escultura moderna, Sorolla. El último verano* —entre las mejores de la temporada— y la de la obra fotográfica de Mathieu Pernot, *Documento/Monumento*.

En el Museo Nacional del Prado, el día 14 de este mes se clausura *El espejo perdido. Judíos, conversos en la España medieval*, exposición singularísima por su calidad y la interpretación historiográfica que propone. Seguirán abiertas hasta el 3 de marzo, *Del lapicero al buril. El dibujo en tiempo de Goya y Reversos*.

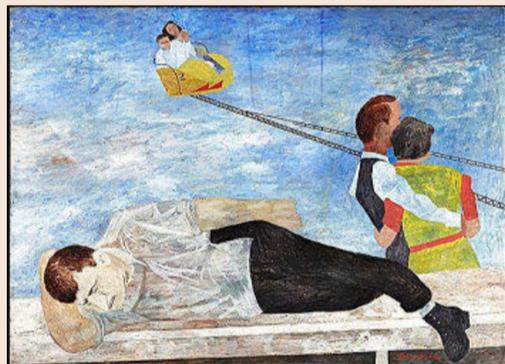
También el 14 de enero finaliza *Picasso lo sagrado y lo profano* en el Museo Nacional Thyssen Bornemisza, mientras que la gran apuesta de este museo para la temporada, *Maestras*, lo hará el 4 de febrero.

Finaliza en Caixaforum Madrid también el 14 de enero *Veneradas y Temidas. El poder femenino en el arte y las creencias. Me ha encantado esta muestra transversal sobre la influencia de la mujer en el arte y la cultura desde la visión de otras civilizaciones como la hinduista o las africanas. Ropleta de obras prestadas por el Museo Británico de Londres, con el que Caixaforum mantiene un inteligente acuerdo de colaboración. Hasta el 31 de marzo, el mismo centro muestra *Horizonte y Límite. Visiones del Paisaje* que cuenta con obras de una gran diversidad de artistas contemporáneos que abordan la ficción, la percepción y la vivencia del paisaje.*

El Reina Sofía, a cuyas puertas es una alegría ver las filas de jóvenes visitantes, expone hasta el 22 de enero *Llámalo de Otra Manera. Something Else Press Inc.* Y hasta el 26 de febrero la interesante muestra dedicada al pintor figurativo americano de mediados del siglo XX, Ben Shahn. *De la no conformidad* es la primera retrospectiva en España del autor y la primera antológica suya que se realiza en Europa desde 1963. Reúne 200 obras procedentes de 50 museos, galerías, archivos y colecciones privadas así como abundante material documental y fotográfico. Shahn utilizó múltiples medios en su obra; tam-



▲ 'Judith y su criada' (1618-1619), de Artemisia Gentileschi.



◀ 'Carnival (Parque de atracciones)' (1946), de Ben Shahn.



▲ 'La Sagrada Familia con San Joaquín y Santa Ana' (1768), de Luis Meléndez.



'Palmira' (2021), de Mathieu Pernot. ▲



▲ 'Autorretrato' (1924), de Marisa Roésset y Velasco.

tes de que los europeos bautizaran como América a todo un continente: el de la reinterpretación, en la cultura moderna y contemporánea, de las formas y significados de las antiguas civilizaciones y culturas indígenas, desde Alaska hasta la Patagonia.

La Fundación María Cristina Masaveu Peterson expone hasta el día 28 una delicada vitela, *La Sagrada familia*, realizada por Luis Egidio Meléndez, síntesis perfecta de aquella etapa miniaturista en la que el joven pintor asturiano supo captar el interés de

Carlos IV. Y aún queda tiempo de disfrutar, hasta el 28 de este mes, las dos grandes muestras organizadas por la Fundación en su sede de Madrid esta temporada: *Colección Masaveu: Objeto y Naturaleza. Flores y Bodegones siglos XVII-XVIII* y la antológica dedicada a *Luis Fernández*.

El CentroCentro de Madrid —que debería denominarse Palacio de Cibeles— presenta hasta el 25 de febrero la muestra *Monet obras maestras del museo Marmottean de París*, con gran éxito de público.

Hay más. Por ejemplo, *Al bias. Las artistas y el diseño en la vanguardia española* en el Museo Nacional de Artes Decorativas se focaliza en las trayectorias de creadoras modernas, del primer tercio del siglo XX, cuya obra reivindica y sitúa en su contexto con fotografías, publicaciones y archivos que ayudan a entender el alcance y la importancia de la actividad artística de estas creadoras en el marco de la modernidad y la vanguardia.

Hoy cierra *Pasión, Creación y Destrucción* en la Sala de la Fundación Canal, exposición que relata las relaciones románticas de numerosos artistas con sus fuentes de inspiración. Y el 7 de enero la bella muestra dedicada a Miguel Hernández: *El poeta que hacía juguetes. Ausencias y últimos cuentos para su hijo*.

## PISTAS



## A subasta la colección de Pablo Bronstein

El artista argentino Pablo Bronstein, radicado en el Reino Unido, subastará su colección privada, formada por pinturas de antiguos maestros, cerámicas de Delft y muebles, que tiene actualmente en su casa del condado de Kent, en el sureste de Inglaterra. La casa Dreweatts será la encargada de vender el próximo martes dicha colección, que llega al mercado bajo el título Pablo Bronstein: *Diversions of a Contemporary Mind*.

## El Grifo más amable, sedoso y envolvente

En 2025 El Grifo cumplirá 250 años de historia, una efeméride que no es nada fácil de cumplir. El vino que mejor representa este esfuerzo es Reserva de Familia. Su añada de 2022 está elaborada con uvas syrah de cepas que cuentan con hasta treinta años de vida y que llegaron a Lanzarote gracias a la colaboración entre Abadía Retuerta y El Grifo. De color rojo granate intenso, entre sus aromas, la fruta negra y los torrefactos; en boca es sedoso, amable y envolvente.

## Homenaje al patrón de San Sebastián

Aitana Donostia se suma a la celebración de la Tamborrada, día del santo patrón de la ciudad de San Sebastián, que se conmemora el 20 de enero. El equipo de este restaurante abierto en 2020 ha diseñado un menú especial (80 euros por comensal) que conjuga mar y montaña y que podrá ser degustado durante la cena del 19 y la comida del 20 de enero. El plato destacado del mismo es kokotxas al pil pil.

## Opinión

## De la restricción a la flexibilización monetaria

María Martínez/  
Cristina Varela

Durante los dos últimos años, los bancos centrales se han tenido que emplear a fondo para contener la inflación y reafirmar su compromiso con la estabilidad de precios. Aunque buena parte de las presiones inflacionistas provenían de factores de oferta, derivados de los efectos del Covid, las guerras o la sequía, la actuación de las autoridades monetarias estaba bien justificada por la necesidad de guiar las expectativas de inflación desde cotas cercanas al 10% hacia niveles en el entorno del 2%, acordes con el objetivo de estabilidad de precios.

De esta manera, los ciclos de subidas de tipos de interés que se han implementado en buena parte de las economías han sido los más agresivos de la historia reciente. La Reserva Federal ha subido los tipos de interés de referencia un total de 525 puntos básicos desde marzo de 2022, hasta situarlos en 5,25%-5,5%, mientras que el Banco Central Europeo los ha aumentado 450 puntos básicos. De igual forma, el Banco de Inglaterra ha incrementado las tasas 400 puntos básicos, mientras que los bancos centrales de los países de Latinoamérica que cuentan con objetivos de inflación en sus mandatos los han subido entre un máximo de 1.175 puntos básicos en Brasil y un mínimo de 750 puntos básicos en México. Además, el tensionamiento de la política monetaria se ha visto

reforzado por la menor provisión de liquidez de los bancos centrales. Concretamente, los balances de la Fed y del BCE se han reducido un 14% y un 20%, respectivamente, desde sus niveles máximos. Como es habitual, el ajuste de la política monetaria ha tardado en trasladarse a la economía real, pero ya ha empezado a moderar la inflación. Todo apunta a que los tipos de interés ya habrían

**Los bancos centrales de Brasil, Perú o Colombia han tomado la iniciativa y reducido tipos en 2023**

alcanzado sus niveles más altos en la mayor parte de las economías, con la excepción de Japón, que todavía no ha conseguido salir de la política de tipos de interés negativos.

Ahora la gran incógnita es cuándo y cuánto se flexibilizará la política monetaria. En las economías emergentes, bancos centrales como los de Brasil, Perú o Colombia han tomado la iniciativa, al reducir los tipos de

**La estrategia de reducción de tipos implica el riesgo de avivar la inflación, lo que demanda equilibrio**

interés en la segunda mitad de 2023. Se espera que aquellos que aún no lo han hecho sigan este camino en los primeros compases de este año. Estas economías iniciaron el ciclo de ajustes antes y de manera más audaz que las economías desarrolladas para prevenir la fuga de capitales y la devaluación de sus monedas, y ahora tienen margen para iniciar antes las bajadas.

**Economías desarrolladas**

Por su parte, en las economías desarrolladas la reducción de los tipos podría demorarse un poco más; no obstante, se vislumbran señales de

que los bancos centrales podrían empezar a reducir los tipos a mediados de 2024, situándose a finales de ese año unos 75 puntos básicos por debajo de los niveles actuales. Este paso de flexibilizar la política monetaria responde a la desaceleración en la inflación y representa un intento de respaldar el crecimiento económico. Se prevé que la inflación para finales de 2024 esté más cerca, aunque todavía ligeramente por encima, de los objetivos de los bancos centrales. Por otro lado, se espera un crecimiento económico débil en la zona euro y en Reino Unido para este año, mientras que en Estados Unidos no se anticipa una recesión, pero sí un crecimiento mucho menor este año comparado con las tasas cercanas al 2,5% en que pudo cerrar 2023.

La estrategia de reducción de tipos implica el riesgo de avivar la inflación, lo cual demanda un equilibrio cuidadoso para evitar errores del pasado. Los bancos centrales deben evitar adoptar un enfoque excesivamente rápido o agresivo. Aunque la convergencia de la inflación hacia el objetivo parece más segura que hace unos meses, subsisten riesgos de un eventual repunte. Estos abarcan posibles incrementos en los salarios reales, dada la solidez del mercado laboral, así como la posibilidad de aumentos en el precio de las materias primas debido al actual entorno geopolítico, entre otros factores. Los bancos centrales se enfrentan a una tarea complicada en 2024, y como afirmó Jerome Powell, "no hay un camino libre de riesgos para la política monetaria".

BBVA Research



## Carta a los Reyes Magos

Santiago  
Álvarez de Mon

Queridos Reyes Magos: Imbuido del ambiente navideño, del espíritu del misterio de Belén, me animo a escribiros esta carta. Soñar es el primer paso para un viaje prometedor. Ahí os la dejo, ¡ojalá podáis hacer algo!

1. Pido por la paz en el mundo, que cesen los conflictos que asolan el planeta. Especialmente subrayo la guerra entre Israel y Hamás, que provoca la muerte de miles de inocentes. También mi cabeza y mi corazón se trasladan a Ucrania, víctima de un ataque despiadado por parte de Rusia. Espero y deseo que la sociedad occidental no deje tirado al sufrido pueblo ucraniano.

2. Que el mundo ceda al fenómeno creciente de la polarización, que disminuya el protagonismo de mentalidades maniqueas. Atrapados en ideologías limitantes, superadas, intolerantes, afrontan el reto de una

convivencia civilizada como un pulso entre nosotros y ellos.

3. Que la democracia, único sistema de gobierno que se asienta sobre el respeto a la ley, que defiende la libertad y dignidad de la persona, salga de la atonía vital en la que se encuentra. Falta de pulso y energía, nadie va a venir de fuera a su rescate.

4. Que la política no se reduzca a una función teatral protagonizada por hombres y mujeres mediocres obsesionados con el poder. Que la noble tarea de gobernar recupere su prestigio, que se dediquen a ella ciudadanos inteligentes, independientes, honestos, humildes, animados por un afán de servir.

5. Que las dictaduras sean calificadas y tratadas como tales, sin caer en la propaganda oficial de regímenes represivos que manipulan y maniatan a sus pueblos. Mostrar debilidad o tibieza ante los tiranos es un déficit de carácter que no nos podemos permitir. Por encima de todo, la libertad.

6. Por la Iglesia en Nicaragua. Obispos, sacerdotes, están siendo perseguidos, encarcelados, por un personaje siniestro, Daniel Ortega,

que se hace acompañar por una camarilla sin escrúpulos. Encomiable el testimonio ejemplar del Obispo de Managua, Rolando Álvarez, que pudiendo viajar a Estados Unidos se ha quedado en su país, sabiendo que le esperaba una cárcel indefinida.

7. A nivel nacional, en nuestra querida y crispada España –algunos solo se dedican a tensar la cuerda–, que seamos capaces de conjugar armoniosamente diversidad, de tradiciones, culturas, idiomas..., con unidad. Perfectamente complementario, desde ese tándem contribuir a una Europa más fuerte y solidaria.

8. En el ámbito económico, profesional, alumbrar una empresa humanista atenta a las necesidades del ser humano, entregada a la misión de generar y distribuir riqueza. Todo ello en convivencia con un Estado sujeto al principio de subsidiariedad, sin extender sus tentáculos al quehacer de hombres y mujeres llamados a ser protagonistas de sus vidas, no espectadores pasivos, vigilados, dependientes.

9. Que la familia sea la institución sobre la que descansa el desarrollo y

plenitud de hijos e hijas llamados a conquistar el futuro. Anclaje intelectual, moral, emocional, al que agarrarse, que padres y abuelos estemos a la altura de vocación tan trascendente y maravillosa.

10. Que el colegio, la Universidad, sean recintos donde el saber y la curiosidad se desplieguen con naturalidad. Que en sus aulas el talento aflore a la superficie, las habilidades se cultiven, y los valores que nos definen y dignifican se practiquen desde el ejemplo.

11. Que los niños abunden en los distintos países por los que transcurre la vida. Que la infancia no sea devorada por una adolescencia invasiva, prematura, irresponsable.

12. Por una sanidad de calidad, tanto pública como privada, superando conflictos artificiales. Especial seguimiento y atención merece el desafío de la salud mental.

13. Por el hambre en el mundo, auténtico guantazo moral para una sociedad aburguesada y egoísta. Que se superen las condiciones de miseria en la que viven millones de personas.

14. Inmersos en el debate sobre las

posibilidades, límites, peligros, ventajas de la inteligencia artificial –ética y ciencia deben trabajar hermanadas–, que invirtamos en la inteligencia humana. IA y estupidez humana conforman una pareja inquietante.

15. Que se recupere la cultura del trabajo, el esfuerzo, la constancia. Nada se consigue sin paciencia, con escasa tolerancia a la frustración. Se precisan espíritus maratonianos que, independientemente del lugar que ocupen al final de la carrera, tengan motivos para estar orgullosos.

16. Que me ayudéis a entender y sentir la vida como una aventura personal, como una responsabilidad indeclinable. La revolución, o es personal, o tiene lugar en el corazón de cada uno, o deriva en lo que la historia nos muestra dramáticamente. Que, en paz con la última estación del viaje, la muerte, expirar y disfrute el arte de vivir. Que en lugar de entregarnos al Dios tecnología, de rendir pleitesía a las redes sociales, echemos un vistazo a ese niño que van a visitar sus Majestades.

Feliz Epifanía, feliz 2024.

Profesor en IESE

Uno de los principales acontecimientos que impactarán en los mercados será el recorte de tipos de interés de los grandes bancos centrales.

## ¿Qué esperar del mercado de divisas en 2024?



Enrique Díaz-Álvarez

El año recién terminado ha sido complicado para el mercado de divisas, a pesar de haber tenido unos niveles de volatilidad inferiores a los de 2022. El foco principal ha estado en las respuestas adoptadas por las autoridades en materia de política monetaria ante las elevadas tasas de inflación. De hecho, casi todos los bancos centrales del G10, con la única excepción del Banco de Japón, subieron los tipos a un ritmo vertiginoso a principios de año con el fin de contener los precios. A este respecto, hay que decir que el propósito se ha cumplido si tenemos en cuenta que a lo largo del año los precios al consumo, incluidos los índices subyacentes, han caído desde sus máximos, si bien se mantienen por encima de los objetivos de los bancos centrales.

Afortunadamente, las recesiones profundas y prolongadas que preocupaban a los inversores a principios de año no se han materializado

en 2023. En el caso de Estados Unidos, la economía sigue creciendo por encima de las expectativas e incluso se ha acelerado en la segunda mitad del año, sobre todo tras el exitoso desempeño del tercer trimestre, en el que registró una expansión de más del 5% anualizado.

Por lo que respecta a las economías europeas, hay que decir que les ha ido bastante peor, en parte debido a una mayor sensibilidad al aumento de los tipos de interés. Desde media-

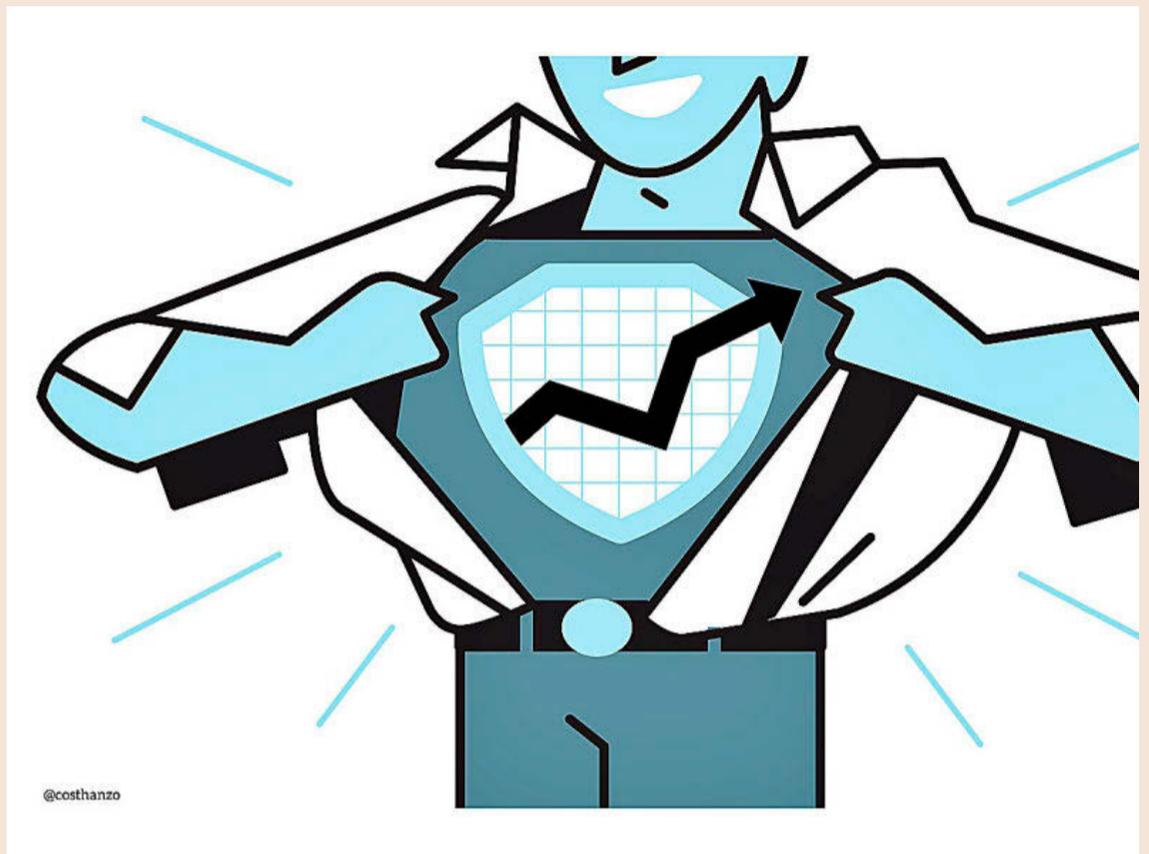
dos de 2022, la economía de la zona euro no ha crecido prácticamente nada, y cada vez parece más probable que se produzca una recesión técnica, aunque poco profunda, en el último trimestre del año tras la leve contracción del tercer trimestre.

### Reversión monetaria

Por tanto, con unas tasas de inflación en clara trayectoria descendente y unos indicadores de actividad económica que apuntan a una posible ralentización, la mayoría de los ciclos de subidas de tipos de interés de los bancos centrales parecen haber llegado a su fin, con la notable excepción de Japón. Los inversores apuestan por que la reversión de la política monetaria comenzará antes de lo previsto hace sólo unas semanas, lo que ha presionado a la baja los rendimientos de la deuda pública en las últimas semanas y ha provocado el repunte de las divisas de riesgo frente al dólar estadounidense desde finales de octubre.

Una rápida revisión del desempeño de las principales divisas en 2023 sitúa en la cabeza del ranking al franco suizo (que se ha revalorizado un 5,8% frente al dólar), cosechan-

do el mejor rendimiento del G10 este año, seguida de la libra esterlina (+4,9%), que se ha beneficiado de las subidas agresivas de tipos por parte del Banco de Inglaterra y de unos resultados económicos mejores de lo esperado en Reino Unido. El euro, a pesar de la persistente preocupación por el estado de la economía del bloque común, también se ha apreciado ligeramente frente al dólar en lo que va de año (+1,2%), quizá impulsado por la infravaloración de la divisa eu-



ropea frente al dólar. Por lo que se refiere a las divisas de los mercados emergentes, las que mejor rendimiento han tenido han sido las latinoamericanas, en particular el peso colombiano (+21,4%), el peso mexicano (+12,2%) y el real brasileño (+8,8%). Los altos tipos de interés reales de la región, y su relativo aislamiento de las crisis geopolíticas, entre otros factores, han sido el principal acicate. Todo lo contrario a lo ocurrido con la moneda china, cuya cotización frente al dólar se ha visto lastimada por la frágil situación económica del país y los problemas del sector inmobiliario.

A partir del panorama descrito, lo que realmente valoran los inversores es poder prever cuál será el grado de volatilidad que va a soportar el mercado en los próximos doce meses, lo que dependerá de diversos factores de índole económica, política o financiera. Sin duda, uno de los principales acontecimientos que impactarán en los mercados será el recorte de tipos de interés al que parecen abocados los bancos centrales en los próximos meses. Frente al grado de relajación excesivo de la política mo-

netaria que prevén actualmente los mercados, parece probable que los tipos de interés elevados se mantendrán durante un tiempo. Refuerza esta previsión el hecho de que los mercados de trabajo registran bajo desempleo y un elevado crecimiento salarial, y que las tasas de inflación persistentemente altas son algo muy difícil de eliminar, ya que los hogares y las empresas se adaptan al entorno inflacionista exigiendo salarios más altos y fijando precios más altos.

### Podría producirse un repunte continuado de la mayoría de las divisas de mercados emergentes

Descendiendo a lo concreto, no se prevé que el recorte de tipos de la Fed comience hasta mediados o la segunda mitad de 2024. El Banco Central Europeo se encuentra en una tesitura más difícil, ya que el crecimiento en la zona euro se ha frenado en seco a pesar de que la inflación aún se encuentra por encima del objetivo de la institución. A este respecto, un primer recorte de tipos del BCE en primavera parece razonable, lo que presionará a la baja al euro a corto plazo.

### Riesgo político

El riesgo político será también protagonista a finales de año, principal-

mente por celebrarse a principios de noviembre las elecciones presidenciales estadounidenses. Respecto de este acontecimiento, podríamos estar ante un posible cambio de *statu quo* en el país norteamericano, dados los sondeos adversos que recaba en estos momentos en el presidente Joe Biden, y tampoco hay que despreciar lo que supondría una escalada bélica en Oriente Medio, que podría provocar una caída del suministro mundial de petróleo y desatar nuevas inquietudes sobre las perspectivas de crecimiento.

En este panorama incierto, también hay una serie de razones para el optimismo. Las previsiones que se manejan en la actualidad apuntan a que podría producirse un repunte continuado de la mayoría de las divisas de los mercados emergentes en los próximos doce meses. Y la razón habría que verla en todo este conjunto de factores que hemos señalado: unos tipos de interés reales al alza en las economías en desarrollo, el fin del ciclo de subidas por parte de los principales bancos centrales, unos precios de las materias primas que siguen siendo elevados y, en general, la disminución de las tasas de inflación así como la relajación de la política monetaria.

Director de Riesgos en Ebury

## Expansión

DIRECTORA ANA I. PEREDA

DIRECTORES ADJUNTOS: Manuel del Pozo, Iñaki Garay

Subdirector: Pedro Blurrún. Desarrollo digital: Amparo Polo. Corresponsal económico: Roberto Casado. Redactores jefes: Mayte A. Ayuso, Juan José Garrido, Tino Fernández, Javier Montalvo, Emelia Viaña, Clara Ruiz de Gauna, Estela S. Mazo, José Orihuel (Cataluña) y Miguel Ángel Patiño

Empresas Víctor M. Osorio / Finanzas/Mercados Laura García / Economía Juan José Marcos / Opinión Ricardo T. Lucas / Directivos Nerea Serrano Nueva York Sergio Saiz / Londres Artur Zanón / Comunidad Valenciana Julia Brines / Diseño César Galera / Edición Elena Secanella



EDITORA

Unidad Editorial Información Económica, S.L.U.  
Avenida de San Luis, 25 (28033 Madrid)  
Teléfono de contacto: 91 443 50 00

ADMINISTRADORES

Marco Pompignoli  
Laura Múgica

COMERCIALIZACIÓN DE PUBLICIDAD  
Unidad Editorial, S.A.

DIRECTOR GENERAL DE PUBLICIDAD  
Sergio Cobos

# Expansión

© Unidad Editorial, Información Económica SLU, Madrid 2024. Todos los derechos reservados. Esta publicación no puede ser -ni en todo ni en parte- reproducida, distribuida, comunicada públicamente ni utilizada o registrada a través de ningún tipo de soporte o mecanismo, ni modificada o almacenada sin la previa autorización escrita de la sociedad editora. Conforme a lo dispuesto en el artículo 32 de la Ley de Propiedad Intelectual, "queda expresamente prohibida la reproducción de los contenidos de esta publicación con fines comerciales a través de recopilaciones de artículos periodísticos".

LOS ACUERDOS DEL EXFUTBOLISTA CON NETFLIX Y AMAZON Y SUS VÍNCULOS CON OTRAS EMPRESAS IMPULSAN SUS INGRESOS, MIENTRAS QUE LA MARCA DE BELLEZA Y MODA DE VICTORIA REDUCE SUS PÉRDIDAS.

## Los Beckham duplican los ingresos de su imperio empresarial

Daria Mosolova/Laura Onita.

Financial Times

David y Victoria Beckham duplicaron con creces los ingresos de su imperio empresarial en 2022 gracias a los acuerdos del exfutbolista con Netflix y Amazon y a sus vínculos con otras marcas.

DRJB Holdings, empresa que incluye los ingresos de David Beckham por patrocinios y contenidos creativos, duplicó con creces sus ingresos hasta los 72,6 millones de libras (84,1 millones de euros) en 2022. El beneficio de explotación aumentó de 16 millones de libras a 21,9 millones, pero el beneficio antes de impuestos cayó de 23,5 millones de libras a 10,8 millones durante el periodo debido a los gastos administrativos.

Los Beckham también cobraron 827.499 libras en dividendos en 2022, cifra que supone una fuerte caída desde los 6,3 millones del año anterior, según las cuentas presentadas en el Registro Mercantil.

Los resultados llegan después de que el ex centrocampista del Manchester United vendiera el 55% de su empresa a la estadounidense Authentic Brands por cientos de millones de libras. Como parte del acuerdo, adquirió una participación en Authentic. El grupo estadounidense también posee la marca de botas de agua Hunter y la firma Ted Baker.

Los resultados de DRJB también se vieron impulsados



**MATRIMONIO DE ORO** David y Victoria Beckham han disparado los ingresos de sus negocios en 2022. DRJB, el holding de David Beckham, facturó 72,6 millones de libras, mientras que la marca de moda y belleza de Victoria crecieron un 44% hasta los 58,8 millones de libras.

por Studio 99, la productora de David Beckham, que realizó para Amazon una película biográfica sobre el jugador de billar Ronnie O'Sullivan, *The Edge of Everything*.

La serie documental *Beckham*, que se emitió a principios del año pasado, también estuvo seis semanas en la clasificación mundial de los 10 programas más vistos de Netflix y ocupó el primer puesto en 59 países.

DB Ventures, que se encarga de la mayoría de las asociaciones de Beckham con marcas, registró un beneficio antes de impuestos de 32 millones de libras el año pasado so-

### RENTABILIDAD

DRJB Holdings duplicó con creces sus ingresos hasta los 72,6 millones de libras en el año 2022. El **beneficio de explotación** aumentó de 16 millones a **21,9 millones de libras**, pero el beneficio antes de impuestos cayó de 23,5 millones a 10,8 millones.

bre ventas de 57 millones, frente a los 24 millones y los 34 millones de libras, respectivamente, de 2021, gracias a contratos con socios a largo plazo como el fabricante italiano de automóviles Maserati y la empresa de videojuegos Guild Esports.

Por otra parte, los ingresos de la marca de moda y belleza de Victoria Beckham aumentaron un 44% hasta 58,8 millones de libras en 2022, gracias a la mayor demanda de su gama de productos de lujo para el cuidado de la piel, así como al debut en la Semana de la Moda de París de su marca de ropa de alta gama.

El negocio de Victoria Beckham, que nunca ha obtenido beneficios desde el lanzamiento de su marca de moda en 2008, redujo sus pérdidas operativas de 3,9 millones de libras a 0,9 millones de libras en 2022.

Sin embargo, según los documentos presentados, la empresa de moda y belleza seguirá necesitando más inyecciones de efectivo para mantenerse a flote.

Por otra parte, el "personal directivo clave" recibió 10,3 millones de libras por servicios prestados a empresas del grupo, según los documentos.

**David Beckham vendió el 55% de su empresa a la estadounidense Authentic Brands**

**A pesar de aumentar los ingresos, la firma de Victoria necesitará más inyecciones de liquidez**

Expansión en ORBYT.

Esta Navidad, suscríbese con un

**50%**  
Dto.



¡Sólo hasta el 7 de enero!

SUSCRÍBASE AQUÍ



Por sólo

**49**

€/año  
Antes 99€

O ENTRE EN [quiosco.expansion.orbyt.es](http://quiosco.expansion.orbyt.es)

TEATRO REAL CERCA DE TI

Suscripción a **Expansión en Orbyt por 49€** el primer año. A la finalización del plazo de vigencia de esta promoción, su suscripción se renovará automáticamente por periodos sucesivos de un año, al precio de la tarifa vigente. Sin compromiso de permanencia. Válido del 26 de diciembre de 2023 al 7 de enero de 2024.

Expansión

# Expansión Casas y estilo de vida

Suplemento semanal/Nº 482

5 de enero de 2024

→ AL AIRE LIBRE



Disfrute de un porche también en invierno

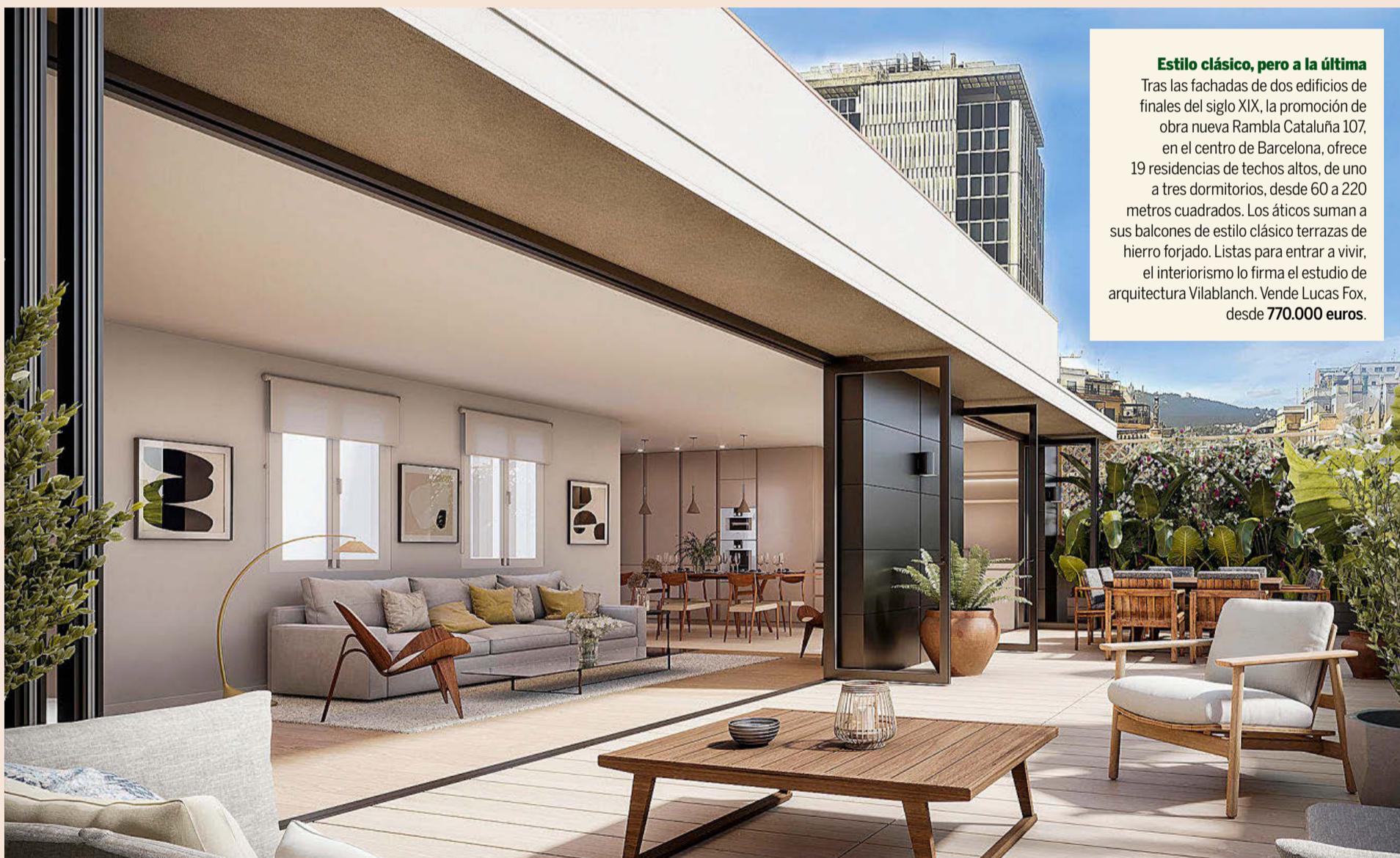
→ DE MODA

Pase un plácido invierno en las islas Baleares



OBRA NUEVA VIVIENDAS TERMINADAS Y DISPONIBLES PARA SU VENTA

## Un 2024 de estreno



**Estilo clásico, pero a la última**

Tras las fachadas de dos edificios de finales del siglo XIX, la promoción de obra nueva Rambla Cataluña 107, en el centro de Barcelona, ofrece 19 residencias de techos altos, de uno a tres dormitorios, desde 60 a 220 metros cuadrados. Los áticos suman a sus balcones de estilo clásico terrazas de hierro forjado. Listas para entrar a vivir, el interiorismo lo firma el estudio de arquitectura Vilablanch. Vende Lucas Fox, desde 770.000 euros.



La vivienda de obra nueva de lujo es un 50% más cara que una de segunda mano (en zonas comparables)

Isabel Vilches. Madrid

Año nuevo, casa nueva y de estreno. Una tipología de residencia muy deseada a pesar de contar con poca oferta, de ahí que su precio sea superior al de segunda mano (comparando condiciones semejantes). Al cierre de 2023, los importes “de obra nueva crecieron más del doble que la

**Las casas de estreno registran la tasa anual más alta de los últimos 16 años con el 11%**

segunda mano, una tendencia aún más evidente cuando vemos productos de lujo en proyectos o zonas exclusivas”, señala Javier Kindelan, head de Living en España de CBRE. Según apunta, el presupuesto para una promoción media de estreno puede superar en un 25% al de compraventa de una vivienda ya cons-

truida en la misma zona “y más de un 50% si se trata de productos prime”. En el último trimestre del año, la propiedad nueva registró la tasa anual más alta de los últimos 16 años con el 11% (+3,3 puntos que en anterior trimestre de 2023).

Pasa a la página 2 >

**MERCADO PRÉMIUM ESCASA OFERTA EN ALTO 'STANDING'**

# Obra nueva

## para inaugurar este año



Son más caras que las de segunda mano, pero no exigen un extra en reformas ni demora en la entrega. Están listas para entrar a vivir, incluso hasta decoradas

< Viene de la página 1

Faltan casas. “El desequilibrio entre oferta y demanda de la obra nueva continúa tensionando el mercado [en todos los segmentos]. El sector no tiene capacidad de producir más de 100.000 viviendas al año, mientras que la demanda puede llegar a doblar esta cifra, evidenciando una falta de vivienda en nuestro país”. Más aún, alerta Kindelán, si se trata de una construcción de alto *standing*, con competencia extra que impulsa al alza las cifras de venta: “Los compradores extranjeros, que buscan un buen refugio a sus ahorros o fuente de inversión”, añade el experto inmobiliario. “En el contexto europeo e internacional, España cobra cada vez mayor atractivo, competitividad y singularidad frente a ciudades homólogas como París, Londres o Milán. La amplia oferta cultural y de ocio, junto con la excelente experiencia gastronómica son factores determinantes para el impulso de este segmento”, indica el portavoz de CBRE, que señala Madrid, Barcelona, Baleares y Costa del Sol como los destinos más atractivos para estos inversores “que buscan un valor refugio con esta adquisición”, ya sea para rentabilizarla con un alquiler o utilizarla como segunda residencia.

Además, falta de suelo premium en el centro de las ciudades, “por eso, se está poniendo el foco en edificios a rehabilitar o edificios con otros usos donde solicitar cambio de uso a residencial. Esta tendencia es lo que más estamos viendo en los últimos meses: principalmente oficinas que se convierten proyectos residenciales”.

### Hasta con interiorismo

Más presupuesto, sí, pero menos complicaciones, sobre todo al principio. “Muchos compradores, también internacionales, prefieren adquirir viviendas de nueva construcción ya que saben que, durante un periodo de tiempo muy superior, no tendrán gastos de mantenimiento en



### Diseño redondo para una propiedad única

La arquitecta María Langarita, del estudio Langarita Navarro, se inspiró en un guijarro para proyectar Pebble, una villa única en la urbanización Las Colinas Golf & Country Club (Alicante), que respeta la estética de las fachadas del residencial y se integra en el paisaje. En sus más de 300 metros cuadrados, tres dormitorios, tres baños y un aseo. Su original piscina repite las formas redondeadas del diseño original. Vende Somium, por **2,36 millones de euros**.

### Las 100.000 viviendas que se construyen al año son escasas para la demanda actual

### La escasez de suelo 'prime' obliga a rehabilitar edificios y transformar oficinas

esta residencia, ni de reforma, lo cual es un valor añadido para ellos. Además, se ahorran el tiempo y dolores de cabeza de llevar a cabo una reforma, si es el caso, en un país donde no conocen los procesos”, agrega Sergi Pérez, responsable de Obra Nueva de Lucas Fox.

El lujo del lujo es elegir un casa lista para entrar a vivir. A los compradores extranjeros, que buscan con su inversión *prime* un “activo estable a los cambios económicos y políticos, les gusta el concepto *key in hand*”, explica Samantha Galloway, Directora de Obra Nueva de Engel & Völkers. Solo necesitan llegar con la maleta; el interiorismo y el paisajismo está terminado.



### Vistas al mar desde el cielo

En la Barcelona posolímpica, en el barrio de Diagonal Mar y Forum, esta propiedad de nueva construcción ubicada en el rascacielos Antares dispone de una superficie habitable que supera los 250 metros cuadrados, más otros sesenta de terrazas con vistas al Mediterráneo, a las que se acceden desde los tres dormitorios de la vivienda. El edificio tiene un servicio de 'concierge' y de seguridad de 24 horas; en las zonas comunes, hay piscina en la azotea e interior, área 'wellness', gimnasio, sala para practicar yoga y otra para cine. Vende Engel & Völkers, por **4,17 millones de euros**.



### Con acceso directo a la playa

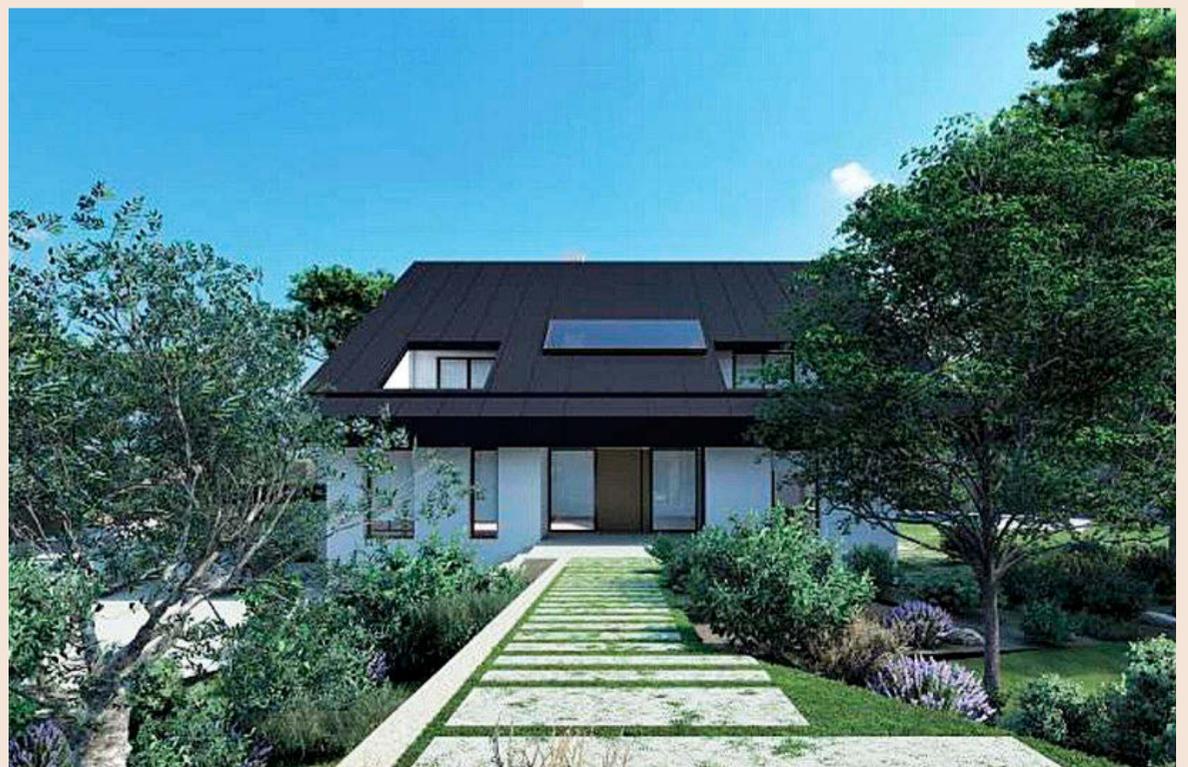
Situado en Estepona, en Málaga, una de las provincias con mejor clima de España (y 325 días de sol al año), el residencial de estreno Velaya está formado por apartamentos, áticos, villas y adosados (bungalows) en primera línea de playa. En los 15.000 metros cuadrados de zonas comunes, piscina 'infinity' climatizada, cocina exterior con barbacoa, pista de tenis y de pádel, gimnasio, 'jacuzzi', y área de juegos infantiles, parking para invitados, además de acceso peatonal al mar. Vende Gilmar, desde **1,89 millones euros**.

### Una de las pocas viviendas nuevas en La Moraleja

Con una superficie construida de casi 1.000 metros cuadrados, esta vivienda de obra nueva en la exclusiva urbanización de La Moraleja (Madrid) ofrece siete dormitorios. El salón dispone de tres espacios diferenciados con acceso directo al porche y al jardín; y la cocina abierta ocupa 75 metros cuadrados. En la zona de ocio, bodega, sala de cine, gran gimnasio, sauna y salón de fiestas con bar y chimenea. Vende De Salas Consultores Inmobiliarios, por **7,5 millones de euros**.

### Piscina (casi) en el salón

Recién terminada en Caviedes (Cantabria), esta vivienda de nueva construcción sobre una parcela que ronda la hectárea cuenta con cinco dormitorios dobles y cinco baños. Con techos altos y grandes ventanales, la protagonista del salón es su chimenea; en un porche interior aledaño, dispone de piscina climatizada para disfrutarla todo el año. La vivienda se entrega con proyecto de interiorismo y decorada (ajuar incluido), lista para entrar a vivir, y con el jardín rematado. Vende Wishomes, por **1,2 millones de euros** (más IVA).





**Tomar el sol en Sevilla**  
 Gilmar ofrece esta exclusiva casa con piscina en la prestigiosa urbanización Club de Golf Zaudín en Bormujos (Sevilla), en la que su futuro propietario podrá disfrutar de los más completos servicios y seguridad las 24 horas del día. La propiedad consta de 513 metros cuadrados construidos, en una parcela de otros 505 metros cuadrados. Dispone de tres plantas y un gran sótano con capacidad para seis vehículos. A la venta por **1,195 millones de euros**.

**EXTERIORES** RINCONES EXCLUSIVOS DONDE RECREARSE AL AIRE LIBRE

# Porches de lujo

## para cobijarse del frío



Espacios acogedores y funcionales que representan un notable valor añadido y que incrementan el atractivo de una casa en venta

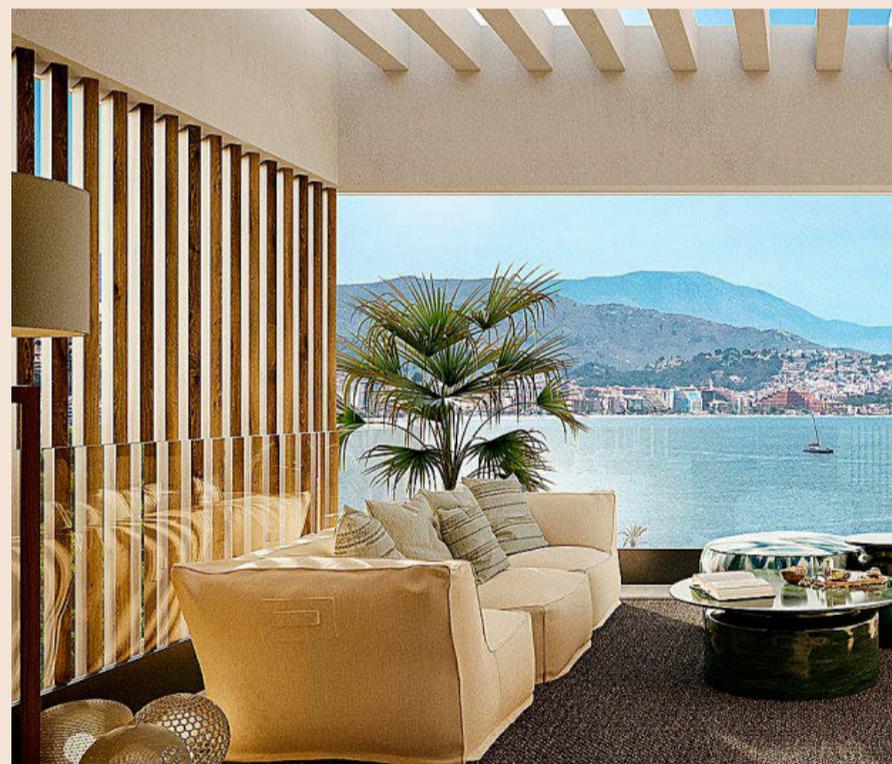
**Sonia Mora**. Sevilla

La posibilidad de contar con más de trescientos días de sol al año hace de España uno de los lugares preferidos por ciudadanos de todo el

mundo, que aprecian el valor de residir en un país donde el disfrute de los espacios al aire libre es algo más que habitual.

Recientemente, tres ciudades costeras españolas, encabezadas por Málaga –seguida de Alicante y Valencia–, resultaban elegidas como mejores ciudades del mundo para vivir según *The Expat City Ranking 2023* de InterNations, la mayor comunidad de expatriados del planeta. En el top 20 se cuelan también Madrid y Barcelona. El punto más fuerte del liderazgo malagueño, según los motivos esgrimidos por los votantes de este listado, es su clima.

En el mercado inmobiliario nacional de lujo, los porches más exclusivos, sumados a los jardines, patios y terrazas, se convierten en objeto de deseo de futuros compradores que persiguen sacar el máximo provecho a esas más de 2.500 horas de sol anuales y a las buenas condiciones climatológicas de las que disfruta gran parte del territorio. Deleitarse con el frescor de las noches y las mañanas en verano, o con las tibias tardes en invierno, es posible en estas superficies diseñadas con todas las comodidades que permiten aprovechar la luz natural y los exteriores de la vivienda incluso en los días de frío.



**Finca costera en la bahía de Aiguafreda**

Propiedad excepcional de 2,5 hectáreas de terreno con vistas a una preciosa cala, a pocos kilómetros de la ciudad de Begur, en la Costa Brava. Cuenta con una casa principal de aproximadamente 660 metros cuadrados, y otra independiente para el personal de 120 metros. Posee piscina y jardines con fuentes, terrazas y zonas de descanso con sombra en las que disfrutar al aire libre. Vende Lucas Fox. **8,9 millones de euros**.



**Junto a la playa y el golf más exclusivo**

En el privilegiado municipio de Mijas, a dos minutos del marbellí Cabopino Golf, se ubica esta villa que vende Lucas Fox, de más de 1.000 metros cuadrados construidos sobre una parcela de 3.000 metros, rodeada de pinos centenarios que aportan mucha privacidad a la propiedad. La zona de la piscina cuenta con un espacio 'chill out' donde disfrutar todo el año de la luz de la Costa del Sol. **2,35 millones de euros.**



**En uno de los barrios más distinguidos de Barcelona**

Savills comercializa esta lujosa residencia unifamiliar situada en una comunidad exclusiva en Sarrià, con impresionantes vistas de Barcelona desde la terraza de la planta superior. Posee cuidados jardines privados que incluyen piscina y un amplio porche, e incluye un garaje para seis automóviles y un trastero de 16 metros cuadrados. La casa ha sido construida con materiales de primera calidad. **3,79 millones de euros.**

**Chalet de lujo en Sotogrande**

Magnífica villa con estilo de cortijo andaluz con 500 metros cuadrados, en los que se distribuyen cinco dormitorios y seis baños, que comercializa Gilmar. Al cruzar la entrada principal, se accede a un hermoso patio sevillano con una fuente. La zona exterior cuenta con jardín, piscina y zona de bar donde relajarse y disfrutar. La casa está equipada con todas las comodidades. **2,65 millones de euros.**



**Promoción prémium en la costa granadina**

Brightbay Villas es un complejo residencial a pie de playa en La Herradura (Granada). Las casas, que se funden con el entorno natural, combinan diseño, funcionalidad y calidades de alta gama. Ventanales de suelo a techo y generosas terrazas desde las que se disfruta de vistas panorámicas a la bahía de Marina del Este son algunos de los atractivos de la promoción. Comercializa Savills, desde **1,95 millones de euros.**



**Villa de estilo andaluz en Bahía de Marbella**

Hermosa casa muy cerca de la playa con 762 metros cuadrados construidos, distribuidos en tres niveles, sobre una parcela de 1.153 metros con un cuidado jardín, porche, terrazas, cenador y piscina. Posee área de 'spa' con 'jacuzzi', sauna y baño turco. Bahía de Marbella es una zona tranquila y bien comunicada, a cinco minutos del centro de la ciudad y de campos de golf. Vende Gilmar por **5,5 millones de euros.**

**Propiedad excepcional en la Costa Brava**

Villa de lujo a la venta por Lucas Fox, situada en Sant Antoni de Calonge, en la privilegiada urbanización Mas Vilar, con fantásticas vistas al mar y a unos 700 metros de la playa. Fue completamente renovada y ampliada hace un año. Posee zona de 'spa' con 'jacuzzi', sauna y una bodega con sala de cine. Todas las habitaciones de la planta baja tienen acceso a una zona excepcional de jardín y terraza. **3,5 millones de euros.**



TENDENCIAS LAS CASAS TRADICIONALES DESPUNTAN

# Plácido invierno

## en las islas Baleares



Menorca aumenta su valor en el mercado como lugar de veraneo. Mallorca e Ibiza se mantienen estables como objetivo de los inversores del segmento 'prime'

Álvaro Pérez-Alberca. Madrid

En 2024, por ser año bisiesto, podremos disfrutar un día más de las aguas cristalinas, calas recónditas y paisajes impresionantes de Baleares. No obstante, el factor determinante para mudarse al archipiélago es su clima: un destino ideal para los amantes del sol, el mar y un estilo de vida pausado y elegante. “Después de un 2023 donde la incertidumbre e ha afectado en todos los aspectos macroeconómicos de la economía global, nos enfrentamos a un nuevo año que desde el punto de vista inmobiliario puede ser prometedor a partir del segundo semestre”, señala Alejandra Vanoli, directora general de VIVA Sotheby's International Realty, que destaca a las islas españolas como uno de los destinos infalibles para invertir.

En este sentido, el experto afirma que “se espera que los tipos de interés se estabilicen y la confianza en el mercado sea firme”. Además de apostar por Madrid –destino crucial para el mercado–, Vanoli asevera que lugares como Menorca o Ibiza serán prioritarios. “Veremos un crecimiento exponencial también en zonas como Menorca, un paraíso en Baleares, donde todas aquellas viviendas de arquitectura tradicional menorquina, tanto en el interior como en la costa, estarán en el punto de mira de los clientes, franceses, belgas, americanos y británicos.

En lo que refiere a precios, “los valores se mantendrán como hasta ahora, pero como sabemos la calidad de las propiedades es cada vez mayor en diseño y sostenibilidad”, matiza Vanoli. Valoración que comparte François Carriere, CEO de Coldwell Banker España, que expresa que existe una distinción a tener en cuenta: Menorca como zona de veraneo en contaste crecimiento para este 2024 y Mallorca e Ibiza como mercado de viviendas de lujo que mantienen un valor estable y que parecen no tener techo.



### Exclusividad y privacidad

Villa Infinity es una magnífica propiedad que está situada en el sur de Ibiza, en una de las zonas más cotizadas de la isla: Vista Alegre. Esta prestigiosa comunidad privada está a sólo 15 minutos del aeropuerto, a menos de 20 del centro de la ciudad y a 10 minutos de los lugares más populares de la isla: clubes de playa, grandes firmas para ir de compras y las mejores experiencias gastronómicas. Si se prefiere viajar en barco, la Villa dispone de acceso propio directo al mar y al muelle: está tan sólo a 15 minutos en barco de la isla Formentera. Todo un lujo que sólo está disponible como vivienda de alquiler vacacional. Ideal para grupos de amigos o familias que quieran disfrutar de la célebre isla por un tiempo; esta vivienda con espectaculares vistas al mar dispone de seis dormitorios y seis baños en un espacio de más de 700 metros cuadrados. Alquila Sotheby's International Realty: **precio a consultar semanalmente.**

### La casa vacacional ideal

Cinco dormitorios y seis baños sobre una superficie construida de 482 metros cuadrados en una parcela de 200.000 metros cuadrados: así es esta espectacular propiedad en Campanet (Mallorca). Situada bajo la Sierra de Tramuntana y a poca distancia en coche de los pueblos más cercanos, cuenta con tres acogedoras salas de estar separadas con chimeneas ideal para pasar el tiempo en familia. En el sótano hay una sala de cine, un 'spa' con sauna y 'jacuzzi'. La piscina de agua salada ofrecen unas vistas fantásticas y también dispone de cochera con paneles solares y una estación de carga de coches eléctricos. **Vende Engels & Völkers por 7,5 millones de euros.**





### Espíritu marinero

Esta propiedad única es el resultado de combinar una antigua casita de pescadores menorquina con el más exquisito estilo de diseño actual. Ubicada en primera línea del Puerto de Mahón, esta vivienda recién reformada de tres alturas ofrece una gran terraza solárium con privilegiadas vistas del mar. La planta baja está dedicada a la cocina-comedor y sala de estar mientras que una gran suite completa con todo lujo de detalles ocupa toda la primera planta. Su gran terraza exterior también está equipada con cocina propia. Su superficie de 180 metros la convierte en un lugar acogedor. Muy cerca del casco histórico para poder salir a cenar y disfrutar el tiempo libre en locales exclusivos. Vende Knight Frank por **900.000 euros**.

### Espacio para soñar y descansar

En una parcela de más de seis hectáreas, en una de las zonas más exclusivas del municipio de Pollensa (Mallorca), se ubica esta magnífica propiedad rodeada de los paisajes típicos del Mediterráneo. Con tres edificios sobre el terreno, la casa principal cuenta con tres dormitorios y tres baños, mientras que los dos anexos ofrecen también distintas comodidades. El primero de ellos incluye un dormitorio de invitados con baño, un baño con ducha y un pequeño gimnasio. El segundo cuenta con un dormitorio y baño para el servicio, así como tres salas adicionales, cada una con su acceso independiente. Asimismo, la propiedad reformada en 2009, dispone de una imponente piscina de agua salada y 2.000 olivos en su parcela. Vende Engels & Völkers: **precio a consultar**.



### En el corazón de la Ciutadella

Este extraordinario edificio del siglo XVIII se encuentra en el corazón de la Ciutadella (Menorca) que aspira a convertirse en una villa de lujo con piscina. Su reciente restauración se ha hecho con un enfoque minimalista consiguiendo espacios amplios, limpios, luminosos y serenos; y al mismo tiempo buscando conservar algunas de las características originales principales como las vigas de madera, las ventanas en forma de arco, las escaleras de piedra y las balaustradas. En total, el edificio consta de cinco habitaciones dobles todas con baño en suite. También dispone de un amplio sótano que podría transformarse fácilmente en un 'spa' privado con sauna y 'jacuzzi', en un gimnasio o incluso en una bodega. Vende The Singular Space por **1,7 millones de euros**.

## Una colección para que perdure en el tiempo

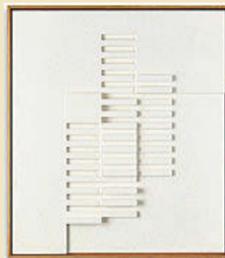
**Zara Home.** La marca de decoración del grupo Inditex y Ábbatte se han unido para crear una serie limitada de objetos textiles con el objetivo de que perduren en el tiempo. Ábbatte, que se ubica en una abadía centenaria de Segovia, crea piezas poniendo especial atención en los detalles y así se ha



concebido también esta colección que se caracteriza por irradiar una belleza cálida y conservar la huella de la mano que las tejió. Mantas de cachemira, lana o alpaca, cojines o paneles de seda ideales para separar estancias.

## Top ventas que vuelven renovados

**Ikea.** Inez Svensson diseñó en 1972 el motivo *strax* de rayas estrechas para la funda de un cojín de Ikea. Fue todo un éxito de ventas que ahora vuelve renovado gracias a la colección *Nyttillverkad* concebida para recuperar algunos top ventas



de la tienda de muebles. La mesa auxiliar *Lövet*, diseñada en 1956, que llega al mercado ahora bajo el nombre *Lövbacken*, o el jarrón *Kulturskog*, de 1957, con nuevos colores, son algunas de las piezas de esta colección.



## Vivir el arte en cada estancia del hogar

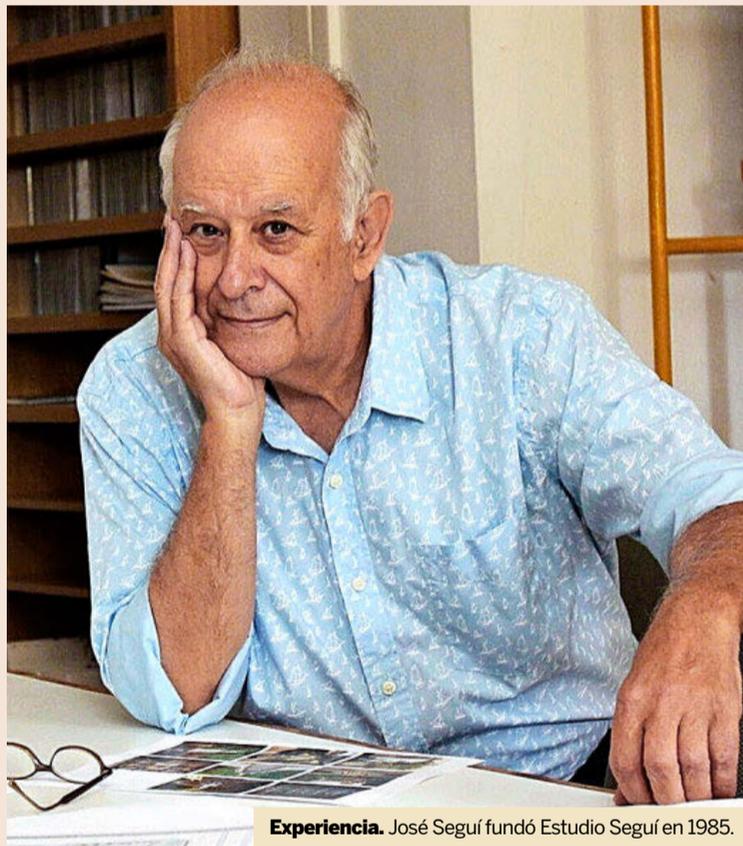
**El Corte Inglés.** El grupo de distribución ofrece una gran variedad de cuadros y láminas en su página web para decorar cualquier espacio de la casa y para que sus habitantes vivan el arte de cerca. Así, en ella

encontrará cuadros abstractos, láminas que se inspiran en la obra de grandes artistas como Chillida, Kandinsky o Klimt o en escuelas como Bauhaus o paisajes pintados a mano que invitarán a viajar a sus propietarios.

## ENTREVISTA JOSÉ SEGUÍ, ARQUITECTO Y PREMIO NACIONAL DE URBANISMO

# “Creamos espacios para **vivir** y trabajar”

José Seguí, que reconoce aprender más de los fracasos que de los éxitos, es uno de los profesionales que marcan el camino de la arquitectura española



**Experiencia.** José Seguí fundó Estudio Seguí en 1985.



Estudio Seguí encabeza el proyecto del puerto deportivo de San Andrés.



Edificio Polivalente de la Universidad Rey Juan Carlos I de Madrid.

**Emelia Viaña.** Madrid

José Seguí acumula demasiada experiencia como para saber que se aprende mucho más de las derrotas que de las victorias. Por eso, en el despacho de arquitectura que fundó en 1985 se hace una análisis exhaustivo de todos y cada uno de los proyectos en los que no resultan ganadores. “La carrera de arquitecto es un continuo aprendizaje. Lo mejor de un concurso es la competencia que se genera, por eso tan interesante es ganarlo como perderlo”, asegura el fundador de Estudio Seguí, una firma de arquitectura y planeamiento con sedes en Málaga y Madrid que firma en la capital malagueña el diseño del Hotel Torre del Puerto o del nuevo puerto deportivo de San Andrés, unas obras que comenzarán en los próximos meses y que se realizarán en colaboración con las empresas de ingeniería Igy Marinas y Ocean Capital Partners. Premio Nacional de Urbanismo y Premio Europa Nostra de la Unesco, Seguí es uno de los profesionales que marcan el camino de la arquitectura española.

—¿Hacia dónde va el sector?

Nosotros somos un estudio multidisciplinar por la complejidad de los proyectos, las exigencias que debemos cumplir y los diferentes puntos de vista desde los que debemos abordarlos. Creo que la arquitectura en Europa irá por este camino en los

próximos años, en los que deberemos colaborar cada vez con más profesionales de diferentes ámbitos para dar solución a un problema.

—¿Sólo en Europa?

No, ocurrirá en más partes del mundo, pero en Estados Unidos se ha optado más por hacer crecer a los estudios de arquitectura, incluso por sacarlos a bolsa, y creo que en Europa tenderemos más hacia un planteamiento de despachos boutique que puedan hacer un seguimiento personalizado de cada proyecto.

—¿Qué otras tendencias marcarán el futuro de la arquitectura?

La pandemia supuso un punto de inflexión para el sector porque nos

obligó a pensar en soluciones que permitieran crear espacios para vivir, trabajar y disfrutar. Creo que es algo con lo que conviviremos en los próximos años porque la gente quiere seguir teletrabajando. También ha habido un cambio de paradigma en el uso que hacemos de los espacios públicos, todos queremos vivir y disfrutar de la ciudad y eso va en detrimento de conceptos que antes se habían extendido mucho en las ciudades como era el de los barrios dormitorio. Hoy queremos vivir en un barrio que nos ofrezca servicios, que esté bien comunicado, que sea cómodo en caso de que queramos teletrabajar y no sólo dormir.

—¿Y cómo definiría el presente?

Como apasionante porque todos estos cambios sociales nos van a obligar a pensar, a investigar y a imaginar novedosas soluciones y eso es lo más interesante de este trabajo. Hoy todo se está haciendo de una manera mucho más reflexiva, más racional, pensando en los costes, pero no utilizando materiales peores para abaratarlos, si no trabajando en usar aquello que permita que el proyecto envejezca de la mejor manera posible, que en un futuro siga cumpliendo con el papel para el que fue diseñado.

—¿Es hoy el sector muy distinto al que conoció cuando empezó en el año 1985?

Hemos superado diferentes crisis económicas e inmobiliarias que se han llevado por delante muchos despachos; hemos protagonizado debates como el que ha suscitado la arquitectura espectáculo, que no se justificaba ni en precio, ni por diseño ni por uso, incluso hemos tenido que incorporar nuevos materiales, adaptarnos a normativas más exigentes o dar respuesta a demandas de la sociedad como son la sostenibilidad o el teletrabajo, pero creo que el papel de la arquitectura es esencialmente el mismo: tratar de adelantarse a problemas futuros en ámbitos como el medio ambiente o el diseño y aportar soluciones.