

ENTREVISTA CON CARLOS TORRES, EN DAVOS

“El impuesto a la banca daña la economía española”

Carlos Torres, presidente de BBVA, afirma en una entrevista con EXPANSIÓN en Davos que el impuesto a la banca “daña a la economía española y no debe existir”, porque afecta negativamente al volumen de créditos y reduce el crecimiento del PIB. El máximo ejecutivo de BBVA defiende que el sector bancario español “es eficiente y competitivo y no disfruta de beneficios extraordinarios”. Torres asegura que en 2023 van a mejorar los resultados de BBVA y que los accionistas tendrán buenas noticias. “Repartiremos entre el 40% y el 50% como dividendo”, afirma Torres. **P15-16**

■ “La Unión Bancaria Europea es la gran asignatura pendiente”



■ “En 2023 mejoraremos resultados y daremos entre el 40% y el 50% como dividendo”

■ “Si además se amortizan acciones, los 800.000 accionistas tendrán buenas noticias”

■ “El negocio sostenible va muy rápido; ya hemos movilizado 200.000 millones”

■ “Hay que eliminar los cuellos de botella para que llegue el dinero del plan Next Generation”

Carlos Torres, presidente de BBVA, ayer en Davos.



ESTE FIN DE SEMANA

GUÍA FISCAL DEL AHORRO PARA 2024

P13 y 31

El TC tumba la subida del impuesto de Sociedades de Montoro

■ La indemnización se limitará solo a empresas con un recurso en marcha **P24**



CASAS Y ESTILO
Valencia, destino pujante

GRIFOLS

El BCE solicita a los bancos que detallen su exposición a Grifols **P9**

■ Glass Lewis pide que Grifols rompa con Osborne Clarke

BRUSELAS

Orange-MásMóvil: Próxima luz verde a la fusión **P8**



TOM BURNS

El “miedo” de Felipe González

P29

ENTREVISTA A MAARTEN WETSELAAR, CEO DE CEPESA, EN DAVOS

“La transición energética tiene en la burocracia a su mayor enemigo”

Maarten Wetselaar, consejero delegado de Cepsa, considera que la burocracia se ha convertido en el mayor enemigo de la transición energética. Para el primer ejecutivo de Cepsa, es necesario que la Administración sea más ágil al tramitar los multimillonarios proyectos del grupo. **P4-5**

■ “Los precios de la energía parecen haberse normalizado, pero seguirán volátiles un tiempo”

■ “2024 es el pistoletazo de salida a los grandes proyectos de Cepsa”

Maarten Wetselaar, CEO de Cepsa, en Davos.



IFM supera ya el 15% del capital de Naturgy

Próximo a solicitar un segundo consejero **P2 y 3**

Teresa Ribera acusa a Imaz de “negacionismo”

Por calificar de “ideológica” la política energética **P6**

Alarma empresarial por el intervencionismo

La intención manifiesta de la vicepresidenta segunda y ministra de Trabajo, Yolanda Díaz, de intervenir los salarios de la cúpula de las grandes compañías ha generado una ola de indignación entre los representantes empresariales. Una medida que consideran impropia de una economía de libre mercado como la española, que es la cuarta de mayor tamaño en la zona euro, y ven más propia de países a los que la planificación económica desde el Estado durante décadas ha sumido en la ruina. Lo paradójico es que algunas de las fallidas recetas colectivistas aplicadas en esos lares, especialmente en Hispanoamérica, entre las que sin duda está la limitación de los salarios en el sector privado, son las que quiere implementar Sumar en España con la complicidad del PSOE de Pedro Sánchez. En cambio, los portavoces de las empresas reivindican su autonomía para fijar las remuneraciones de sus directivos en función de sus propios criterios, sometidos como marca la ley al control de los órganos internos y a la preceptiva aprobación de sus juntas de accionistas. No es la primera vez que un gobierno plantea poner coto a las altas remuneraciones de algunos directivos, pero la sorprendente capacidad de la líder de Sumar para determinar la política económica del actual Ejecutivo, más aún tras la salida de la vicepresidenta Nadia Calviño, aumenta la inquietud en el ámbito empresarial. Por ahora, Díaz ha impuesto su voluntad a la hora de subir el salario mínimo, con la reforma laboral, para obligar a las empresas a cotizar por los *riders*, topar los alquileres, gravar los ingresos de las eléctricas y la banca, o elevar el subsidio por desempleo, si bien esta última medida fue tumbada por la mayoría del Congreso de los Diputados tras la deserción de Podemos. La preocupación ante el renovado intervencionismo del Gobierno en la actividad económica y el devenir de las compañías estratégicas procede también de casos como la entrada del Estado en el capital de Indra o en el de Telefónica, junto a la exigencia de los principales aliados de Sánchez, Sumar y Podemos, de que impida que BlackRock, el mayor fondo de inversión del mundo, controle el 20% de las acciones de Naturgy tras la compra de GIP. Todo ello contrasta de forma chocante con los reiterados mensajes del presidente Sánchez sobre las bondades de España como un país fiable para invertir y que ofrece la oportuna combinación de seguridad jurídica y estabilidad regulatoria que demandan los inversores.

Urge una reacción ante la menor productividad

Los focos del debate público están puestos en las graves implicaciones políticas y económicas de las cesiones de Sánchez a los partidos separatistas –sobre todo, la amnistía a la carta para Puigdemont–, así como en el creciente intervencionismo del Ejecutivo de PSOE y Sumar. Un terremoto institucional que está opacando el fuerte deterioro de algunas estructuras de la economía española. La atonía del empleo es uno de los síntomas que resultan muy preocupantes, pero más aún la pérdida prolongada de productividad. Este indicador, que mide la cantidad de recursos utilizados para producir un bien o servicio, lleva en caída libre las dos últimas décadas, hasta el punto de que se ha reducido en promedio un 1,2% entre los años 2000 y 2022. Una tendencia que implica en el medio plazo que nuestra economía dispondrá de una menor capacidad de crecimiento y, debido a ello, de corregir los desequilibrios latentes. Por ejemplo, la todavía baja contribución de la industria al PIB, el elevadísimo paro entre los más jóvenes o el evidente retraso tecnológico en sectores críticos. Precisamente, la industria de los servicios TIC es la única que supera la media nacional, pero su peso es de apenas el 5% en el conjunto de la economía y el 3% del empleo, por lo que la mejora tiene una incidencia muy escasa. La pretendida transformación del tejido productivo con el maná de los fondos europeos no se ha producido debido al atasco burocrático de los mismos, mientras que la brecha frente a los países más productivos como Estados Unidos, Alemania o Reino Unido se ha ensanchado. Un retraso que reclama una reacción urgente.

IFM vuelve a mover ficha en Naturgy

El fondo australiano IFM ha vuelto a incrementar su participación en Naturgy a base de compras en el mercado, algo que ya viene haciendo desde que en 2022 concluyó la opa parcial de la compañía sin alcanzar el porcentaje al que aspiraba. Este movimiento no tendría más importancia si no fuera por lo que puede suponer de cara a la reordenación del consejo de la energética. Con un 15%, IFM está cada vez más cerca de poder solicitar otro consejero y así contar con dos, su vieja aspiración. En su opa parcial sobre Naturgy, IFM pretendía hacerse con algo más del 22% del capital, aunque finalmente se tuvo que conformar con poco más del 10%. Desde entonces, ha incrementado su participación en casi un 5%. No es poco. A los actuales precios de Naturgy en Bolsa, ese porcentaje supone una inversión del entorno de los 1.300 millones de euros, una cifra considerable teniendo en cuenta que la opa le costó 2.300 millones de euros. Las últimas compras de IFM en el mercado no han sido de golpe. Se presupone que, para no disparar el precio de la acción, se han producido con un goteo continuo. Pero da la casualidad que se conocen ahora, justo en un momento crucial para el grupo. El anuncio de que BlackRock va a comprar GIP ha puesto el foco de nuevo en Naturgy. BlackRock terminará siendo el propietario del 20,6% que tiene GIP, lo que le con-

vertirá en uno de los tres mayores accionistas, tras La Caixa y CVC. El incremento de participación de IFM y el control indirecto que tendrá BlackRock de un paquete relevante del capital se suman a la larga lista de movimientos accionariales de Naturgy desde 2016, cuando GIP primero y CVC después entraron en el accionariado, antes controlado por La Caixa y Repsol. El hecho de que Naturgy siga canalizando movimientos no es negativo. Demuestra el atractivo que siempre ha suscitado una empresa que sigue siendo estratégica desde el punto de vista energético en España, por ser la primera empresa gasista del país y la tercera eléctrica.

Orange y MásMóvil, más cerca de la fusión

Todo parece indicar que la Comisión Europea está a punto de dar luz verde definitiva al acuerdo de Orange y MásMóvil para aprobar su fusión en España, cerrando un compromiso en los próximos días que luego necesitaría una tramitación que lo llevaría hasta mediados de febrero para ser anunciado oficialmente. Sería una estupenda noticia para el sector de las *telecos*, que por diferentes razones lleva muchos trimestres con la actividad de algu-

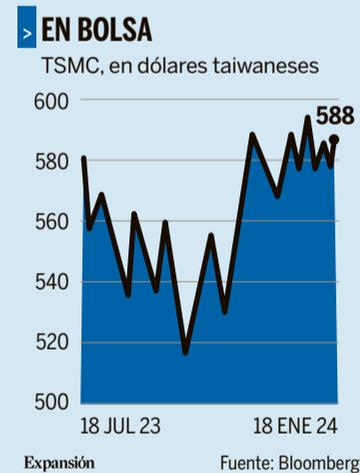
nas de sus principales compañías bajo mínimos. El fantasma de la fusión y de sus externalidades –el impacto de los *remedies* para los que los conceden, los que los reciben, los que no los logran y los que sufren sus consecuencias– ha venido sobrevolando los planes de negocio de todas las *telecos* españolas generando una suerte de parálisis. Aunque el resultado impuesto por la CE es más agresivo de lo que hubiera sido deseable –no parecía necesaria la concesión de espectro– esperamos que tras la fusión y la toma de control de Vodafone por parte de Zegona se desembalsen las iniciativas que han estado paralizadas. Con todo, es necesario recalcar, una vez más, la ineficiencia que supone que una integración de semejante importancia y con esa capacidad de impacto haya tardado prácticamente dos años en ser aprobada. La nueva Comisión Europea tras las elecciones al Parlamento Europeo de junio, debería favorecer una mayor agilidad de estos trámites, porque Europa no puede seguir permitiéndose estas dilaciones.

Frenazo en los coches eléctricos

Los automóviles eléctricos han concentrado en los últimos años los mayores crecimientos de venta en Europa, por encima de las subidas de modelos híbridos o de gasolina. Esta tendencia se explica por varios factores que han contribuido a estos fuertes crecimientos. En primer lugar, siempre es más fácil crecer mucho desde bajos volúmenes; también ha motivado esta progresión la exigente normativa medioambiental, sobre todo en Europa, que obligará a vender sólo coches y furgonetas sin emisiones –eléctricos o de hidrógeno– desde 2035. El tercer factor, muy relacionado con la exigencia regulatoria, ha sido la proliferación en los países europeos de incentivos públicos para impulsar la venta de coches eléctricos. Todos estos puntos han servido para incrementar la demanda de estos modelos entre clientes europeos, que hasta hace poco era casi inexistente. No obstante, las cifras publicadas por la patronal europea Acea desvelan que en diciembre, por primera vez en cuatro años, la venta de coches eléctricos cayó en Europa. La explicación se encuentra en el fin de las ayudas públicas a estos vehículos decretado en Alemania, lo que provocó un desplome de ventas en el país que arrastró a todo el continente. Este hecho pone de manifiesto la necesidad de mantener por el momento y durante un tiempo considerable el apoyo público a la movilidad eléctrica si se quiere que finalmente despegue y acabe teniendo un peso significativo en el mercado total.

TSMC devuelve la confianza a la industria de chips

Las sólidas previsiones para 2024 del fabricante de procesadores TSMC constatan que la industria de semiconductores está a las puertas de la recuperación. La compañía taiwanesa es el mayor fabricante de procesadores del mundo, con clientes como Apple, Qualcomm y Nvidia. Por eso, sus resultados sirven de termómetro de la marcha del sector tecnológico. El grupo espera elevar este año sus ingresos hasta un 25%, lo que contrasta con una caída de la cifra de negocio del 4,5% en el ejercicio 2023. TSMC confía en la recuperación de la demanda en la industria de tecnología de consumo, especialmente del mercado de los móviles inteligentes, y anticipa que la inteligencia artificial seguirá siendo un factor clave para impulsar las ventas de chips. Además, la saludable previsión de TSMC confirma que la industria de semiconductores ya ha digerido el exceso de inventario con el que se encontró el año pasado. Para el grupo taiwanés es prioritario lograr mantenerse como el fabricante con la tecnología de fabrica-



ción más avanzada. Intel, que se quedó rezagada, está dispuesta a recuperar el liderazgo con la generación 2N (nodos de fabricación de 2 nanómetros), una carrera en la que también compite el gigante surcoreano Samsung. TSMC asegura que espera fabricar en serie procesadores con esta tecnología en 2025. La acción de la compañía, que ayer subió un 1,2%, se ha revalorizado un 8,3% en el último año.

EMPRESAS

IFM supera el 15% de Naturgy y abre la puerta a reequilibrar el poder



EN BOLSA

El grupo Naturgy es la **tercera eléctrica** y la **primera gasista** en España. En Bolsa ya alcanza una **capitalización cercana a los 26.000 millones**.

EN PLENA OPERACIÓN DE BLACKROCK Y GIP/ El fondo australiano está próximo a alcanzar el porcentaje que le daría la posibilidad de solicitar un segundo consejero, una aspiración que tiene desde que lanzó la opa.

Miguel Á. Patiño.

Enviado Especial Davos (Suiza)

El fondo australiano IFM, el cuarto mayor accionista de Naturgy, ha comunicado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que ya posee un 15,010% del capital. Es un salto importante porque su anterior comunicación, que data de hace justo un año, era del 14,001%.

Al superar el 15%, IFM enfila la recta para poder pedir un segundo consejero, un asunto especialmente sensible en la energética, sobre todo en estos momentos, en los que el gigante financiero BlackRock ha anunciado la compra de GIP. Este fondo es, con una participación del 20,6%, uno de los tres grandes accionistas de Naturgy, junto con el grupo La Caixa, que a través de Critería tiene el 26,7% y Rioja (sociedad formada por CVC y Corporación Alba), que tiene un 20,7%.

Desde la opa parcial

IFM desembarcó en Naturgy tras una opa parcial a finales de 2021. Su aspiración inicial era obtener una participación mínima del 16% del capital.

Desde que IFM lanzó su opa sobre Naturgy aspiraba a más representación en el consejo



Jaime Siles es responsable de IFM en España.

IFM
El fondo australiano, que irrumpió en Naturgy con un 10%, sigue comprando acciones y acaba de superar el 15%.



Isidro Fainé está al frente del hóliding Critería.

CRITERIA
El grupo La Caixa, a través del hóliding Critería, sigue siendo el mayor accionista de Naturgy, con casi el 27%.



Adebayo Ogunlesi es el fundador y dirige GIP.

GIP
El fondo GIP, que va a ser comprado por BlackRock, tiene el 20,6%, casi lo mismo que CVC y Corporación Alba.



Javier de Jaime, primer ejecutivo de CVC en España.

CVC
El fondo anglosajón CVC tiene, en alianza con Corporación Alba a través de la sociedad Rioja, el 20,7% de Naturgy.

En la opa logró poco más del 10%, porcentaje que luego fue ampliando con compras en el mercado bursátil.

La llegada de IFM al capital de la energética provocó roces con el máximo accionista, La Caixa, que el tiempo ha ido suavizando. Aunque IFM aspiraba a dos consejeros, finalmente se le concedió un puesto en el máximo órgano de administración, donde GIP y CVC tienen dos consejeros

cada uno y Critería tres. El consejo de Naturgy lo integran doce miembros. A los ocho dominicales se suman los tres independientes y el presidente ejecutivo, Francisco Reynés. Aritméticamente, cada consejero equivale a algo más de un 8% del capital.

Por esa regla de tres, IFM estaría a punto de poder reclamar un segundo consejero, para lo que necesitaría pasar del 16%. Es su vieja aspiración.

Esto obligaría a una recomposición de los delicados equilibrios de poder en el grupo, precisamente en un momento clave por la compra de GIP por BlackRock, que va a originar diversas derivadas a nivel

Naturgy tiene 12 consejeros y aritméticamente cada uno equivale a un 8% del capital

político y empresarial.

BlackRock se convertirá en el mayor propietario de energéticas en España. En la actualidad tiene participaciones financieras en Iberdrola, Repsol, Enagás, Redeia y Solaria. La compra de GIP le dará el control del 20,6% que este fondo tiene en Naturgy.

Con Naturgy, BlackRock tiene una inversión conjunta en Medgaz, el único gasoducto que en estos momentos su-

ministra gas a España desde Argelia.

Reynés, en una entrevista con EXPANSIÓN en Davos esta semana, valoró positivamente la compra de GIP por BlackRock, y explicó que este grupo –el mayor fondo de inversión privado del mundo– da estabilidad a las empresas en las que participa.

Aunque la transacción de BlackRock y GIP ha recibido alabanzas de la comunidad financiera, en España ha empezado a generar recelos por el poder omnipotente que tendrá BlackRock. Podemos y Sumar, socios de investidura de Pedro Sánchez como presidente del Gobierno, han reclamado que no autorice la toma de control del 20,6% de Naturgy por parte de BlackRock.

Fuentes jurídicas al tanto de la operación explican que el Gobierno trabaja ya con la idea de que necesariamente esa transacción tendrá que pasar el filtro de la denominada ley antiopas, o blindaje de las empresas españolas ante inversores extranjeros.

La compra de GIP no se materializará hasta mediados de año. En esa fecha, aún estará vigente la última ampliación que se hizo del blindaje antiopas, desde diciembre de 2022 a diciembre de este año.

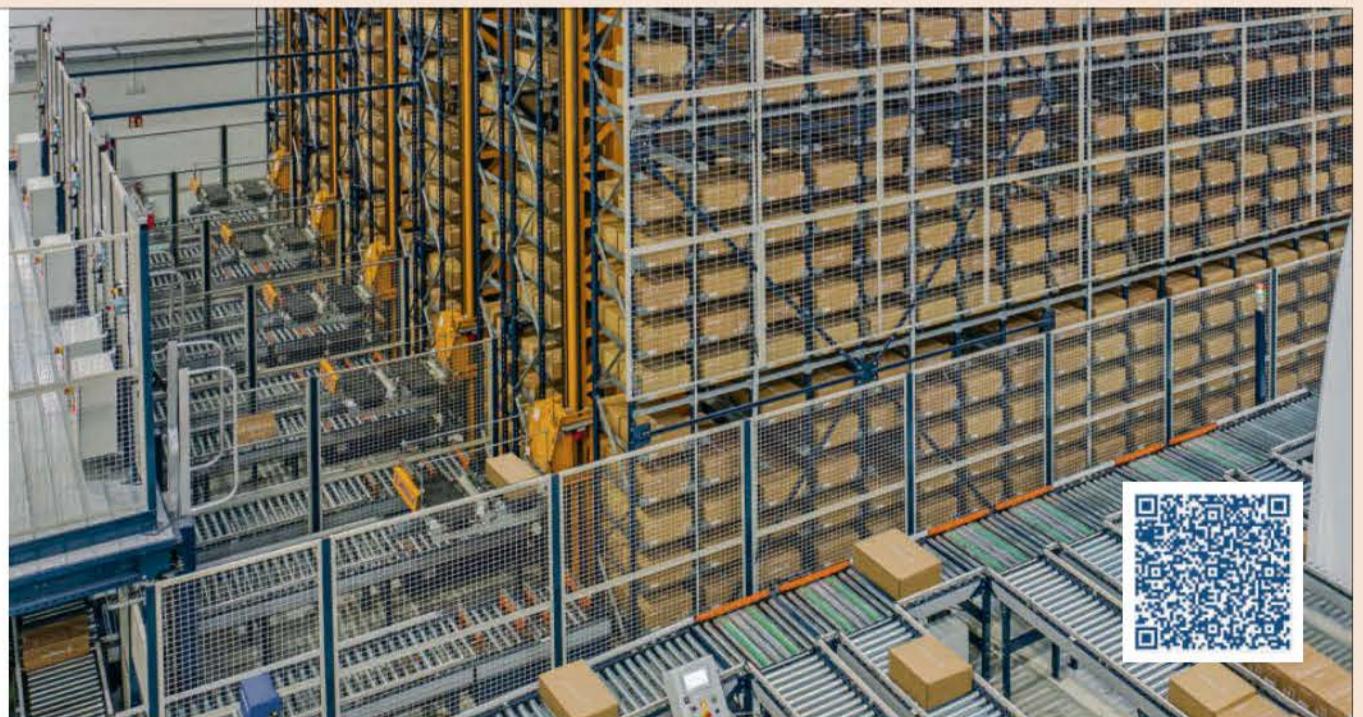
La Llave / Página 2

MECALUX

**SOLUCIONES
AUTOMÁTICAS
PARA ALMACENES
INTELIGENTES**

902 31 32 42

mecalux.es



EXPANSIÓN, EN EL FORO ECONÓMICO MUNDIAL DE DAVOS

“La transición energética tiene en la burocracia a su mayor enemigo”

ENTREVISTA MAARTEN WETSELAAR Consejero delegado de Cepsa / El primer ejecutivo de Cepsa reclama agilidad a la Administración para tramitar permisos y ayudas para los multimillonarios proyectos del grupo.

Miguel Á. Patiño

Enviado Especial Davos (Suiza)
Maarten Wetselaar, consejero delegado de Cepsa, la segunda petrolera en España, es de los que siempre prefiere “ver el vaso medio lleno y tener una visión optimista hacia el futuro”. Y cuando se le pregunta si en el mundo existe una crisis permanente, como constantemente se repite en el Foro Económico Mundial de Davos, en Suiza, al que Wetselaar asiste estos días, dice que no cree en ese nuevo concepto que se ha acuñado, “la permacrisis”.

Al contrario: “Tengo mucha confianza en la capacidad humana de resiliencia y en su fortaleza para superar las crisis, a través de la innovación, la tecnología o la fuerza de la comunidad cuando actuamos colectivamente”.

Así lo explica en una entrevista con EXPANSIÓN en Davos, el mayor encuentro político y empresarial del mundo. Wetselaar (Leiden, Países Bajos, 1968) dice que “si miramos atrás, por ejemplo, el Covid-19 o la crisis energética, han sido resueltas ambas de forma más rápida de lo esperado, gracias a un esfuerzo común de los Gobiernos y el mundo empresarial”.

La rapidez con la que “se está controlando la inflación” sin provocar “una recesión” es otra prueba de “nuestra resiliencia”, añade. E insiste: “El sistema energético europeo está en transformación, no en una permacrisis”.

Una “buena noticia”

En 2023 “el 50% de la electricidad consumida en España ha sido renovable y estamos trabajando para que esta transformación también se produzca a través de las moléculas verdes en esa otra mitad del sistema energético que no se va a poder electrificar”. La “buena noticia” es “la flexibilidad que ha de-

Hay que acelerar los permisos para que Europa no se quede descolgada, como ha pasado en tecnología”

Hay que acelerar mucho el flujo de fondos y ayudas públicas y hacer sistemas regulatorios más ágiles”

Debemos recortar los tiempos para que los proyectos que hay en el mercado adquieran el volumen necesario”

Los precios de la energía parecen haberse normalizado, pero seguirán volátiles durante un tiempo”

Una vez que se acometa la mayor parte de la transición energética habrá un sistema de precios más estable”

mostrado el sistema energético europeo”.

“Una agenda de cambio”

En dos años “Europa ha perdido el 35% de su suministro de gas y en solo un año ha conseguido revertir la situación”. “Los Gobiernos, empresas y sociedad deben ser conscientes, a todos los nive-



Maarten Wetselaar, primer ejecutivo de Cepsa, tras la entrevista con EXPANSIÓN, en Davos, Suiza.

les, de lo complejo que es el sistema energético”. Se ha desarrollado “una agenda de cambio”. Pero es importante velar para que se produzcan las inversiones “necesarias”.

Europa descolgada

Todo ello para que “el suministro energético sea suficiente, al tiempo que trans-

formamos el sistema”. Es cierto, comenta, que “el marco regulatorio europeo se ha desarrollado”.

Se ha intentado “garantizar la protección máxima de los ecosistemas y ciudadanos”. Pero “debemos reducir la burocracia y hacerlo compatible con la necesidad de acelerar la transición energé-

tica y que Europa no se quede descolgada por llegar tarde, como ha pasado en el ámbito tecnológico”.

“Objetivos climáticos”

Wetselaar insiste en que “si no agilizamos la concesión de permisos, ayudas o inversiones en infraestructura, no se cumplirán los objetivos

“Estamos ante la mayor oportunidad de transformación del estado de bienestar”

Miguel Á. Patiño.

En todas las crisis “hay oportunidades”, dice Maarten Wetselaar, un directivo con enorme bagaje internacional. “La transición energética es la mayor oportunidad de transformación de nuestro estado de bienestar”, dice totalmente convencido.

Supone “un cambio de paradigma que nos hará repensar todo”. Tenemos “la ventaja de que Europa tiene el liderazgo de la lucha contra el cambio climático”.

Las nuevas energías sostenibles “como las renovables, los biocombustibles 2G, de segunda generación, o el hidrógeno verde no solo son la gran oportunidad europea para descarbonizar su economía, también permitirán aumentar su independencia energética y con ello la competitividad de su industria”.

España “es el país europeo con más posibilidades de salir vencedor de la transición energética si sabemos jugar nuestras cartas”.

Y aunque optimista, Wetselaar también es realista.

“El precio seguirá volátil”

Este año, a diferencia del pasado, los precios energéticos parecen haberse “normalizado”, pero hay que asumir que “durante la transición energética es

España es el país europeo con más posibilidades si sabemos jugar nuestras cartas”

muy probable que se mantenga cierto nivel de volatilidad”.

Una vez se acometa la mayor parte de esta transformación, “sí creo que contaremos con un sistema de precios más estable y predecible, lo que reducirá el nivel de incertidumbre”.

En ese escenario futuro, “el coste estable de la producción energética renovable establecerá el precio de la energía, que estará menos influenciada por las decisiones de la OPEP”.

DOS AÑOS

Maarten Wetselaar (Leiden, Países Bajos, 1968), acaba de cumplir dos años al frente de Cepsa como consejero delegado.

climáticos con los que Europa y España se han comprometido”. “El diseño de la transición ecológica en Europa es muy adecuado y ambicioso, pero el ritmo de ejecución no es suficiente”.

Hay que “acelerar mucho el flujo de los fondos y hacer sistemas regulatorios más ágiles”. “Me sorprende que la crisis energética de Ucrania no haya acelerado más la toma de decisiones para acometer las transformaciones necesarias”.

Wetselaar dice que “debemos recortar los tiempos para que los proyectos adquieran el volumen necesario”.

Para ello, repite insistentemente, “necesitamos incentivos y ayudas públicas y agilizar la tramitación de permisos y la regulación necesaria para acometerlos”. Esa lentitud en los permisos y el retraso en la creación de un marco regulatorio integrado son hoy los grandes enemigos de la transición energética”. En resumen, a juicio del primer ejecutivo de Cepsa, la “burocracia es el mayor enemigo de la transición ecológica”.

“Se ha avanzado”

Con todo, y a pesar de que se podría ir más rápido, en el último año se han dado grandes saltos. El pasado año Wetselaar tenía enormes expectativas en la transición energética, a la que llegó a calificar de revolución, y dice que “sí se ha avanzado”.

Según la Agencia Internacional de la Energía, “en 2023 el 60% de la inversión energética global ha correspondido a energías sostenibles, lo que supone 1,7 billones de euros”.

El año pasado “también se pusieron en marcha numerosos proyectos e iniciativas, como la IRA de EEUU [la ley de incentivos para impulsar la economía y la transición verde] o el compromiso de más de cien países en la COP [la cumbre climática internacional que se celebra cada año], incluido España, para triplicar el despliegue de energías renovables y doblar las mejoras en eficiencia energética de aquí a 2030”.



Maarten Wetselaar, consejero delegado de Cepsa, en Davos, Suiza.

“2024 es el pistoletazo de salida a los grandes proyectos de Cepsa”

Miguel Á. Patiño.

Enviado Especial Davos (Suiza)

Cepsa ha sido una de las compañías energéticas españolas que más proyectos de inversión ha anunciado en el último año, algunos de ellos históricos. Por ejemplo, ha anunciado grandes alianzas en hidrógeno con Maersk, proyectos faraónicos en Andalucía, y la compra de Ballenoi, revolucionando así el sector de las gasolineras *low cost*, entre otros.

Después de esta vorágine, ¿Qué se espera para este año? ¿Ha llegado el momento de parar y sentarse a digerirlo todo? Maarten Wetselaar, consejero delegado de Cepsa, recuerda que los anuncios también incluyen proyectos totalmente rompedores.

El grupo “ha realizado las primeras pruebas con biocombustibles de segunda generación a partir de aceites usados de cocina, para ferris y para transporte ferroviario, con Maersk y Renfe, para vuelos con distintas aerolíneas como Air Europa. Y se ha iniciado la comercialización de esos combustibles en cinco de los principales aeropuertos de España, a lo que se sumó el anuncio en abril de la mayor planta de biocombustibles del sur de Europa, en alianza con BioOils, filial de Apical”, explica Wetselaar.

En el campo del hidrógeno “hemos establecido un ecosistema de alianzas con empresas referentes a lo largo de toda la cadena de valor del hidrógeno, como EDP, Fertiberia, Enagás Renovable o Alter Enersun, C2X, participada por Maersk, Yara Clean Ammonia, Gasunie, ACE Terminal y Getec”.

“Positive Motion acelera”

El pasado mes de diciembre además “anunciamos la mayor planta de metanol verde de Europa junto con C2X”.

“Creo que 2024 será el año del inicio de la construcción de los grandes proyectos para acelerar nuestra estrategia Positive Motion”. Este año tiene que marcar “el pistoletazo de salida de la construcción de nuestras plantas de bio y de hidrógeno”, adelanta Wetselaar. Gran parte de las expectativas están puestas en



Maarten Wetselaar es un asiduo del Foro Económico Mundial.

“Poder empresarial y político necesitan tener más diálogo”

Miguel Á. Patiño.

Enviado Especial Davos (Suiza)

Este año, el lema del Foro Económico Mundial de Davos es “*Rebuilding Trust*”, reconstruir la confianza. Cuando Maarten Wetselaar, consejero delegado de Cepsa, piensa en ese concepto, dice que “la Humanidad siempre logra progresar cuando existe confianza entre el triángulo que conforman el gobierno, las empresas y la sociedad”.

“Las crisis que hemos vivido en los últimos años”, como “la crisis financiera, energética, climática, la pandemia o la guerra en Ucrania o en Gaza”, han “debilitado la confianza que existía hasta niveles mínimos”.

“Si queremos hacer que las cosas mejoren, desde las empresas debemos esforzarnos más por reconstruir las relaciones con la sociedad y el poder político, estableciendo puentes de diálogo y trasladando de manera transparente los objetivos que perseguimos con nuestra actividad”, apunta el CEO de Cepsa.

“Hay que esforzarse”

Estos objetivos incluyen “no solo el beneficio de nuestros accionistas, sino el beneficio también de nuestros empleados, clientes, proveedores, comunidades en las que operamos y resto de grupos de interés”. Las compañías “somos las primeras interesadas en

GRAN APOYO

Maarten Wetselaar ha recibido en Davos el apoyo de los máximos directivos de **Carlyle y Mubadala**, dueños de Cepsa, presentes en la entrega del premio **Forbes** a este directivo. Ambos accionistas mostraron su **compromiso con Cepsa**.

tener una sociedad sana, justa y confiada en su futuro”.

Pero los poderes políticos “también tienen que hacer un esfuerzo”. En todo caso, “debería haber más diálogo entre el poder político y empresarial”, dice el consejero delegado de Cepsa.

“Ir en la misma dirección”

Cuando empresa, sociedad y política están alineados y “trabajan en la misma dirección” hay resultados, piensa Wetselaar, que pone como ejemplo la reciente cumbre del clima COP28, celebrada en Dubai. “Mi balance de la COP28 es

“ Si políticamente no es posible eliminar el impuesto a energéticas, debería ser rediseñado para acelerar la inversión”

positivo”. “Ha quedado patente la necesidad urgente de pasar a la acción en esta década”.

Más reservas tiene Wetselaar en el tema fiscal dentro de ese triángulo empresa-sociedad-política. Sobre todo cuando le mencionan la tasa creada por el Gobierno español contra los supuestos beneficios extra de grandes energéticas y bancos, el denominado **impuestazo**.

“Impuesto mal diseñado”

“Ya hemos manifestado que este impuesto nos pareció mal diseñado, al ser discriminatorio para algunas compañías y por gravar ingresos y no beneficios”.

En el contexto actual “las empresas no tienen grandes beneficios [la propia Cepsa ha entrado en pérdidas por el impuestazo]. El resto de países europeos ha suprimido esta tasa, por lo que lo lógico sería suprimir este impuesto extra también en España”.

“Si políticamente no es posible, creemos que debería ser rediseñado para no poner en desventaja a las empresas españolas que compiten en un mercado global y para acelerar las inversiones en transición energética que España necesita.”

“El impuesto a energéticas resta competitividad a las empresas españolas”, dice Wetselaar sin dudar.

“Todo depende de la llegada de ayudas”

Miguel Á. Patiño.

Maarten Wetselaar, consejero delegado de Cepsa, explica que el Valle Andaluz del Hidrógeno ha obtenido ya “la calificación de Proyecto de Interés Comunitario, que garantiza la prioridad en los procesos de autorización, en el acceso a subvenciones y el acceso a infraestructuras”.

Pero para poderlo desarrollar al cien por cien, se necesita completar todo el proceso administrativo y que lleguen las ayudas de verdad. “En el Valle Andaluz del Hidrógeno Verde de

Cepsa avanzamos con paso firme”. Esta “será nuestra prioridad, una vez acometidos los planes de ingeniería básica y avanzados los permisos”.

Pero “todo ello supeditado a la llegada de las ayudas europeas y a los necesarios cambios regulatorios”. Sin mencionarlo, Wetselaar se refiere claramente a eliminar o rediseñar el impuesto creado por el Gobierno para las energéticas. “Sin duda el hidrógeno verde va a ser un vector fundamental en el futuro”, pero hay que despejarle el camino.

el Valle Andaluz del Hidrógeno verde, el ecosistema que está proyectando Cepsa para producir hidrógeno con renovables en el entorno de sus refinerías de Huelva y Cádiz.

Carlyle y Mubadala apoyan

“Contamos con un amplio abanico de ventajas para que el Valle Andaluz sea un éxito”. Entre ellas, “el alineamiento y compromiso financiero de nuestros accionistas, Mubadala y Carlyle, que son fondos de gran rapidez en la toma de

decisiones”. También la “disponibilidad de una cartera de proyectos de producción de energía renovable y alianzas con otros productores”.

Pero sobre todo “contamos con la garantía de poder dar salida comercial al hidrógeno producido por Cepsa, para consumo de nuestros socios industriales, como Fertiberia, también de nuestros clientes, así como de nuestros socios internacionales, como es el caso de Yara y C2X, entre otros”.

Ribera ataca a Imaz por criticar la política energética

RIFIRRAFE/ La ministra critica con nombre y apellidos al CEO de Repsol por calificar de “ideológica” la política energética en Europa y lo acusa de “negacionismo”.

Expansión. Madrid

La celebración del Foro Económico Mundial de Davos (Suiza) ha servido para abrir un nuevo capítulo en la confrontación que existe entre Repsol y el Ejecutivo español.

La vicepresidenta tercera del Gobierno y ministra para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico, Teresa Ribera, criticó ayer explícitamente al consejero delegado de Repsol, Josu Jon Imaz, por mostrar su oposición a la estrategia que se está llevando a cabo en Europa en relación con la transición energética.

Ribera, en declaraciones ayer a *La Sexta*, alertó de “negacionismo y retardismo” en el discurso que mantiene Imaz ante la manera de afrontar el cambio climático y dijo que su postura de repensar la transición energética es “decepcionante” y “populista”.

La titular de la cartera de Transición Ecológica salía al paso así de las declaraciones realizadas por el ejecutivo vasco en el Foro de Davos, escenario que eligió éste para asegurar que el enfoque adoptado en Europa para abordar la descarbonización de la economía suponía una “aproximación ideológica” y abogó por “repensar” la estrategia en materia energética en el continente hacia una que respete la neutralidad sin beneficiar a una tecnología en concreto.

“Tenemos que descarboni-



Teresa Ribera, ministra para la Transición Ecológica.

Ribera asegura que nunca se hubiera esperado esa postura de “un señor” como Imaz

zar el mundo, es verdad, pero descarbonizar no significa electrificar. Eso no es verdad. La electrificación es una parte importante, y nosotros también somos parte de este proceso de electrificación”, afirmó Imaz, que abogó por un acercamiento “inclusivo y comprensivo” de la transición energética, puesto que de lo contrario, en su opinión, “va-



Josu Jon Imaz, consejero delegado de Repsol.

Imaz apuesta por una visión “inclusiva” y “comprensiva” de la transición ecológica

mos a fallar”.

Ribera calificó como “clara” la incidencia de los hidrocarburos y la quema de combustibles fósiles en la seguridad climática y en la calidad de la vida de las personas, así como en los fenómenos meteorológicos extremos.

Por ello, la ministra tildó a Imaz de “interesado” a la hora de generar una reacción con-

traria a la lucha contra el cambio climático y dijo que cuestiona de forma “demagógica y populista” las políticas de descarbonización, a pesar de que en ese proceso “las cosas no cambian de un día para otro”.

“Desgraciadamente, aunque él personalmente sabe que se necesitan las políticas de lucha contra el cambio climático, es una manera clásica de negacionismo y retardismo, cosa, como digo, que nunca hubiera esperado de un señor como es Josu Jon Imaz”.

Desacuerdo

Las críticas al CEO de Repsol se producen después del aviso realizado a finales del año pasado por parte del presidente de la empresa, Antonio Brufau, que amenazó con llevarse a Portugal o Francia 1.500 millones de inversiones en hidrógeno en caso de que España instaure un impuesto a la producción.

Imaz también alertó el año pasado de que Repsol se llevaría inversiones millonarias de España a otros países en caso de que el Ejecutivo de Pedro Sánchez mantuviese el impuesto a las compañías energéticas. Además, subrayó que esta tasa se había creado con carácter “temporal y extraordinario”.

El Gobierno ha decidido mantener durante todo este año este gravamen, aunque lo ha revisado para incluir deducciones a las energéticas.

FCC crece en Canadá con una obra de hasta 1.360 millones

C. Morán. Madrid

Ontario se ha convertido en uno de los grandes destinos de los contratistas de obra civil internacionales. Los grupos españoles están entre los elegidos por las autoridades locales para ampliar la red de metro y de cercanías de Toronto. FCC figura en la lista de seleccionados tras ganar un nuevo contrato para las obras de construcción de la denominada Ontario Line, un corredor de unos 16 kilómetros que dará servicio a Toronto y alrededores.

Ontario Line es un macroproyecto de 19.000 millones de dólares canadienses (unos 13.000 millones de euros). FCC, junto a su socio italiano Webuild, se encargará del contrato para la construcción de dos túneles gemelos y estaciones (*pape tunnel*) con un valor estimado de hasta 2.000 millones de dólares.

Canadá ha optado por un modelo de contrato en el que el presupuesto evoluciona en función del grado de avance de la obra.

FCC ha encontrado en Canadá una importante plataforma de crecimiento que impulsó en 2022 tras ganar el contrato de estaciones, rieles y sistemas (SRS) para el proyecto de extensión del metro de Scarborough, también en Toronto, por 2.500 millones de dólares canadienses.

En el nuevo encargo, la constructora controlada por Carlos Slim se enfrentó a las propuestas presentadas por Acciona y por la austriaca Strabag. Acciona también participa en el segundo lote del mismo proyecto, que consiste en la instalación de sistemas. Se enfrenta a la francesa Bouygues.

En Canadá, las constructoras españolas participan en algunas de las mayores licitaciones del país. Las autoridades de transporte de Ontario seleccionaron en diciembre como finalistas a Acciona, ACS y Ferrovial como parte de los tres consorcios elegidos para pujar por uno de los tramos más costosos de la am-



Carlos Slim, máximo accionista de FCC.

FCC se impone en el cercanías de Ontario, proyecto en el que también está interesado Acciona

pliación del Metro de Toronto. En concreto, una extensión de la Línea 1 Yonge North Subway de 8 kilómetros de longitud, de los que casi el 80% son bajo tierra. El presupuesto de la obra supera los 5.000 millones de dólares canadienses (unos 3.700 millones de euros) que las autoridades quieren ejecutar a través de un contrato de diseño, construcción y financiación.

En British Columbia, se va a construir el nuevo túnel que cruzará el río Fraser (Massey Tunnel), para dar servicio al tráfico entre Richmond y Vancouver. Se trata de una obra gigantesca de unos 4.200 millones de dólares canadienses (unos 3.000 millones de euros) a la que aspiran ACS, Acciona y FCC. El Gobierno de British Columbia anunció en octubre la selección de consorcios para presentar las ofertas finales. Acciona y ACS (representada por Flatiron) han formado una alianza a la que se suman las locales Aecon, Strukton y Aecom. FCC acude a la puja de la mano de la francesa Bouygues y de la canadiense Pomerleau.

Naturgy cubrirá con gas renovable el 75% del consumo de la sede de Inditex

Expansión. Madrid

Acuerdo energético a tres bandas entre Naturgy, Inditex y el Ayuntamiento de A Coruña. La empresa energética suministrará al gigante textil la totalidad del gas renovable que se producirá en la estación depuradora de Bens (A Coruña). Se trata de 5,1 GWh de biometano, un gas con cualidades similares a las del gas natural, obtenido a partir del tratamiento de aguas residuales procedentes de los hogares y la industria del área de la ciudad gallega.

La cifra servirá para cubrir el 75% del consumo de gas natural de Inditex en sus instalaciones en Arteixo, donde tiene su sede y se ubican el grueso de sus plantas de producción nacionales, y Larcha, donde cuenta con un centro logístico.

El biometano estará certificado y permitirá a Inditex seguir avanzando “en la reducción de sus emisiones de carbono y en la utilización de fuentes de energía con un menor impacto”, según señalaron ayer ambas compañías.

“El proyecto pone de manifiesto cómo los nuevos desarrollos tecnológicos nos permiten aprovechar los residuos y convertirlos en nuevos recursos”, expuso Javier Losada, director de Sostenibilidad de Inditex.

“Este acuerdo supone un importante hito que ilustra el

El biometano se obtendrá a partir del tratamiento de aguas residuales del área de A Coruña

potencial del biometano como vector energético estratégico para impulsar la descarbonización industrial de manera eficiente”, explicó María Higuera, directora de Ventas al Mercado Industrial de Naturgy.

La energética gestiona más de 50 proyectos de biometano en distintas fases de desarrollo y cuenta con dos plantas de producción propias en operación: una situada en Bens (A Coruña) y otra en Cerdanyola del Vallès (Barcelona).

OHLA avanza en EEUU

● OHLA, a través de Judlau, ha ganado un nuevo contrato en Illinois por 323,8 millones de dólares (305,7 millones de euros).

● Los trabajos consisten en la mejora del enlace I-290/I-88 de la autopista Tri-State Tollway (I-294) en sentido sur.

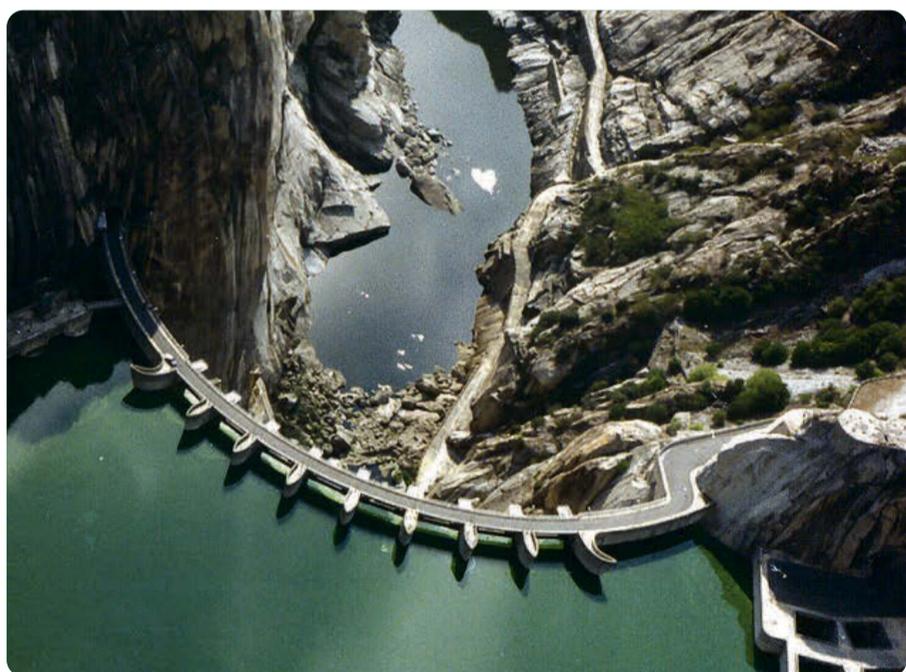
Un objetivo claro: triplicar las energías renovables para el 2030

»» **Conclusión de la COP28
aprobada por todos
los gobiernos presentes.**



Iberdrola, un líder mundial
en energías renovables.

Más de 20 años trabajando
por la transición
energética.



»» **Únete a
las energías
limpias**



Glovo despide a 100 personas y anuncia el cierre de seis súper

E. Galián. Barcelona

Glovo comienza el año con un paso atrás en su actividad. La compañía de entregas a domicilio, perteneciente al grupo alemán Delivery Hero, prevé aplicar un expediente de regulación de empleo (ERE) para 100 trabajadores pertenecientes a su división de productos de supermercado, SuperGlovo, según denunció ayer UGT, sindicato mayoritario de la empresa.

Estas salidas, que representan cerca del 10% del departamento, se llevarán a cabo debido al cierre ya confirmado de seis centros de trabajo de SuperGlovo en Bilbao, Pamplona, Las Palmas de Gran Canaria, Tenerife, Granada y Alicante.

“Ante el difícil acceso a capital e inversión, y tras la evolución insuficiente del volumen de negocio registrado en los últimos meses, nos hemos visto obligados a dejar de operar SuperGlovo en algunas ciudades”, reconoció ayer la firma. Según UGT, Glovo ha endurecido las condiciones laborales del resto de empleados de esta división con la eliminación “del plus de transporte, el de trabajo en festivo o el de vestuario”.

El resto de centros de SuperGlovo, ubicados en Barcelona, Madrid, Zaragoza, Valencia, Sevilla, Málaga y Palma de Mallorca, seguirán con su operativa habitual.

Los repartidores de SuperGlovo, a diferencia de los del servicio de comida a domicilio, que son falsos autónomos, sí están contratados por la

Las salidas suponen el 10% de la división SuperGlovo, que sí contrata a sus trabajadores

La plataforma ha sido sancionada por primera vez por incumplir la ‘Ley Rider’

compañía, al igual que los de las oficinas centrales.

La plataforma, en pérdidas desde hace años, lanzó las entregas ultrarrápidas de artículos de conveniencia en 2020 para competir con Getir o Gorillas, que entraron en el mercado español con mucha fuerza prometiendo repartir la cesta de la compra en diez minutos. Sin embargo, el modelo no cuajó y estas compañías acabaron plegando velas. Ahora lo hace Glovo, que, sin embargo, tiene en las entregas de comida a domicilio su principal negocio.

En 2023, la compañía llevó a cabo otro ERE para 250 empleados, el 6,5% de la plantilla. Entonces, los recortes afectaron en gran medida a las oficinas de Glovo en Barcelona, en áreas como apoyo empresarial, contratación y datos.

En paralelo, la Inspección de Trabajo ha sancionado por primera vez al grupo por incumplir la *Ley Rider* y emplear de manera fraudulenta a 49 repartidores en Asturias, según avanzó ayer *El Periódico de Catalunya*.

Casual Hoteles eleva un 40% sus ingresos

R.A. Madrid

La cadena valenciana Casual Hoteles ha cerrado 2023 con unos ingresos de 31,6 millones de euros, un 40% más frente a los 22,6 millones del año anterior, y una mejora del 50% en su beneficio bruto de explotación (ebitda), hasta los 6,5 millones de euros.

Uno de los factores que explica la mejoría de los resultados de Casual Hoteles en 2023 es el aumento del volumen de reservas en un 35,51% del mercado internacional, hasta representar el 64,1%.

“Después de unos años muy complicados, 2023 ha sido un ejercicio de superación de todas las ratios. Una tendencia que, si no hay imprevistos, todavía tiene margen de crecimiento en 2024”, apunta el presidente y fundador de Casual Hoteles, Juan Carlos Sanjuán.

Fundada en 2013, la cadena cuenta con 24 hoteles y 869 habitaciones en 13 ciudades de España, Portugal e Italia. De sus hoteles, uno es en propiedad, uno gestión, quince los opera bajo régimen de alquiler y siete en franquicia.

Bruselas ultima dar luz verde a la fusión Orange-MásMóvil

‘TELECOS’/ El acuerdo final podría alcanzarse en los próximos días, aunque los trámites posteriores no permitirán la aprobación formal hasta mediados de febrero.

Ignacio del Castillo. Madrid

El grupo francés de telecomunicaciones Orange y su rival MásMóvil están a punto de obtener la aprobación de la Comisión Europea (CE) para su fusión en España, según fuentes cercanas a la operación.

El acuerdo de los promotores de la fusión tendrá condiciones o *remedies* impuestos por el Ejecutivo comunitario, para intentar restaurar los niveles de competencia a la situación que existe antes de la fusión.

Los *remedies* incluyen la venta vinculante, por parte de MásMóvil a Digi, de una serie de frecuencias radioeléctricas, en las bandas de 1800 megahercios (MHz), 2.100 MHz y 3,5 GHz, que suman, en total, 60 megahercios, como adelantó EXPANSIÓN el pasado 12 de diciembre y confirmó, posteriormente, la compañía rumana Digi, receptora de los mismos.

Estas frecuencias serán adquiridas por Digi, a plazos, por un precio global de 120 millones de euros, de los que 20 millones, están condicionados a resultados futuros.

Red propia y mayorista

Con estas frecuencias, Digi aspira a construir su propia red de telefonía móvil, de forma que una parte de su creciente tráfico móvil –a septiembre contaba con 4,45 millones de líneas móviles– transcurra por su propia red, abaratando, así, la factura mayorista que paga a Movistar, que es su operador anfitrión.

Igualmente, Digi ha obtenido un contrato mayorista denominado *National Roaming Agreement* (NRA) para usar la red de telefonía móvil del operador resultante de la fusión, en condiciones preferentes.

Este acuerdo no es vinculante, ya que se trata de una opción. De esta forma, Digi podrá activar o no en el futuro el acuerdo en función de sus intereses, ya que actualmente utiliza la red móvil de Telefónica y seguramente le intere-

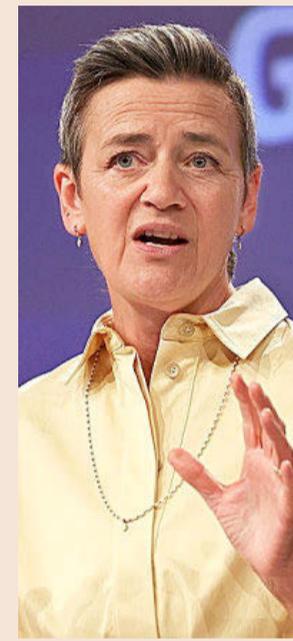
Las posturas están muy cercanas aunque la CE podría exigir la cesión de más frecuencias



Chrystel Heydemann, CEO del grupo Orange.



Meinrad Spenger, CEO de MásMóvil.



Margrethe Vestager, comisaria de Competencia de la CE.

Un grupo con el 40% del mercado

La integración de Orange y MásMóvil, cada vez más cerca, destronará a Telefónica del liderazgo del mercado español por volumen de clientes, ya que Orange y MásMóvil sumarán más de 30 millones de líneas móviles –con los datos del tercer trimestre del ejercicio 2023– frente a los 19,9 millones que mantiene Movistar. Igualmente, también será ampliamente el primer grupo por base de clientes de banda ancha fija, con 7,35 millones, también a septiembre de 2023, frente a los 5,93 millones que mantiene Telefónica en España. Sin embargo, no será el líder por ingresos, ya que Telefónica se situará por encima de los 12.000 millones en el 2023, mientras que Orange rondará los 4.700 millones en 2023 y MásMóvil los 3.000 millones, por lo que la suma se situará en una cifra cercana a los 7.700 millones.

ría seguir utilizándola –la red de Movistar tiene más emplazamientos y está invirtiendo más que sus rivales en la tecnología 5G– si obtiene una mejora de precios que los sitúe en niveles semejantes a los que le han ofrecido Orange y MásMóvil en su oferta mayorista.

Esfuerzo adicional

El acuerdo definitivo podría alcanzarse en los próximos días, ya que las posturas de las dos partes –Orange y MásMóvil, por un lado, y la CE por el otro– están ya bastante cercanas, según señalan fuentes conocedoras del proceso, aunque en las negociaciones de última hora, la Comisión Europea podría estar presionando para lograr más ventajas para Digi, como podrían ser porciones adicionales de espectro radioeléctrico.

En cualquier caso, y aunque se alcance un acuerdo, aún restarán diversos trámites, que harán que la luz verde final no pueda ser anunciada hasta mediados del mes de febrero.

Orange y MásMóvil, segundo y cuarto proveedor de telecomunicaciones de España, respectivamente, anunciaron la operación, con un valor de empresa de 18.600 millones de euros, en marzo de 2022 y se confirmó en julio del mismo año. La suma de los dos operadores crearía el grupo líder del mercado por volumen de clientes –tanto en el mercado fijo como en el

Zegona pidió que se le traspasasen clientes de las dos ‘telecos’, pero la CE no lo ha estimado

móvil– con una cuota de más del 40%. El organismo de defensa de la competencia de la UE, declinó hacer declaraciones.

Digi, que se ha expandido rápidamente en el mercado español desde que inició sus operaciones en 2008, tenía más de 5,8 millones de clientes –de los que 4,4 millones son de móvil y 1,4 millones de fibra– al tercer trimestre de 2023.

Zegona pidió clientes

El proceso de aprobación de la operación por parte de la Comisión Europea, que se despejó sustancialmente tras el acuerdo con Digi, se complicó con la irrupción de Zegona, el grupo financiero británico que ha llegado a un acuerdo con la multinacional Vodafone, para comprarle su filial en España, el tercer operador del mercado.

Zegona se dirigió recientemente a la CE para exigir que, como parte del proceso de autorización, la Comisión obligase a Orange y MásMóvil a venderle a Vodafone una parte de sus bases de clientes, tanto del servicio de banda ancha fija como de la telefonía móvil.

Sin embargo, recientemente ha trascendido que los argumentos de Zegona no han convencido a CE, de forma que el Ejecutivo comunitario no va a exigir a los dos promotores de la fusión la venta de una parte de sus clientes.

El 'proxy' Glass Lewis pide a Grifols que 'rompa' con Osborne Clarke

INFORME DE 2023/ La relación de la empresa farmacéutica con el bufete de abogados genera riesgos de conflictos de interés en perjuicio de los accionistas minoritarios, alerta el asesor de grandes fondos.

R. Casado/P. Bravo/G. Trindade.
Madrid/Barcelona

Uno de los aspectos planteados por Gotham City Research en su informe sobre Grifols es la estrecha relación que esta compañía del Ibex y sus accionistas principales tienen con la firma de abogados Osborne Clarke. En concreto, el inversor bajista recuerda cómo, al final de 2021, este bufete barcelonés prestó 3 millones de euros a Scranton Enterprises, sociedad neerlandesa que posee un 8,6% de la farmacéutica y a la que suministra plasma sanguíneo, entre otros vínculos.

Aunque dicho crédito fue devuelto a los 21 días, tras devengar 2.567 euros en intereses, Gotham se pregunta "¿quién recibe dinero prestado de sus abogados?".

La realidad, según un análisis elaborado por EXPANSIÓN, es que esa línea de financiación es solo un nudo más de los numerosos lazos que unen a Grifols con Osborne Clarke. Este despacho es el principal asesor legal del grupo y participa en todas sus grandes operaciones corporativas y emisiones de deuda elaborando los contratos y trámites necesarios.

Se estima que, de los 43 millones que facturó el bufete en 2021 –último ejercicio con cuentas depositadas en el Registro Mercantil–, la mayor parte llegó por la relación con el grupo Grifols y su entorno.

Tomás Dagá, socio y fundador de Osborne Clarke en España, es consejero de Grifols desde el año 2000 y accionista indirecto de esta empresa a través de Scranton. En lugar de percibir una remuneración como administrador, recibe 100.000 euros anuales por los servicios profesionales que, a través del bufete, presta a la empresa farmacéutica.

Estas conexiones no habían pasado desapercibidas para el mercado antes de la irrupción en el debate de Gotham. En su informe sobre la junta de accionistas de Grifols del año 2023, en la que Dagá fue reelegido, el asesor de gobierno

Más de la mitad de los 43 millones que factura el bufete llega del grupo empresarial

CONTUNDENTE

"Cuestionamos la necesidad para Grifols de contar para los servicios legales con **firmas afiliadas a sus consejeros**", dice el informe enviado por Glass Lewis a los grandes fondos, en referencia a Osborne Clarke y Tomás Dagá.

El gigante de los fondos BlackRock votó contra la reelección de Dagá en la última junta

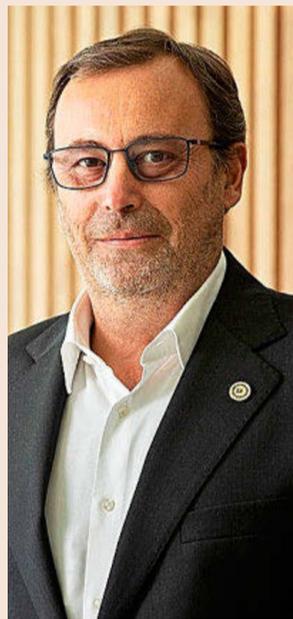
corporativo de los grandes fondos Glass Lewis alertó sobre esa relación y sus implicaciones.

"El consejero Dagá Gelabert es socio y fundador de la firma de derecho Osborne Clarke, que presta servicios legales y fiscales al grupo por un importe no revelado", explica ese proxy estadounidense a los inversores.

"Cuestionamos la necesidad para la compañía de contar para los servicios legales con entidades afiliadas a sus consejeros. Vemos esas relaciones como posibles fuentes de conflictos para los consejeros, ya que pueden verse forzados a contrapesar sus propios intereses con los de los accionistas cuando toman decisiones en el consejo. Además, la decisión de la compañía a la hora de elegir cuál es la mejor firma profesional puede verse comprometida al hacer negocios con la firma de servicios profesionales de los consejeros", afirma Glass Lewis en ese documento, el último que ha publicado sobre Grifols.

Pese a esa concienciana alerta sobre los riesgos de un conflicto de interés, la firma recomendó el voto a favor de la reelección de Dagá como consejero, al entender que existe una mayoría de vocales independientes en el órgano de administración que puede vigilar ese peligro.

En la citada junta, más del 12% del capital presente y representado se pronunció con-



Raimon Grifols fue socio de Osborne Clarke.



Tomás Dagá, consejero de Grifols y socio de Osborne.

tra la continuidad de Dagá, quien lleva más de 23 años en el consejo. Entre los que se opusieron figura el gigante de los fondos BlackRock, aunque su rechazo se justificó por la presencia del abogado en el comité de remuneraciones de la empresa, donde se dio el visto bueno a un plan de salarios ejecutivos que no gusta a muchos inversores.

Las relaciones entre Grifols y Osborne Clarke no terminan ahí. Raimon Grifols, director corporativo y vicepre-

sidente de la empresa, fue socio del despacho hasta el año 2016. Nuria Martín, secretaria del consejo del fabricante de hemoderivados, es la presidenta del consejo de Osborne Clarke. Por otra parte, uno de los administradores de Scranton, Jordi Fábregas, fue socio del despacho.

La comisión de auditoría de Grifols, que ha fichado al bufete Baker McKenzie para estudiar las implicaciones legales del informe de Gotham, no incluye la relación con

Osborne Clarke en su informe sobre "las operaciones vinculadas de la farmacéutica" en 2022.

El bufete, por su parte, explica en su memoria de 2021 que ese ejercicio dejó de considerarse como parte de cierto "grupo empresarial vinculado", del que admite recibir más de la mitad de los ingresos (en referencia a Grifols).

Auren, auditora de Osborne Clarke, emitió ese año una opinión con salvedades. "La compañía presta una parte relevante de sus servicios a un grupo empresarial, con el cual hasta el ejercicio 2020 era considerada parte vinculada al existir influencia significativa; esta situación ha desaparecido durante el ejercicio actual. Por razones de confidencialidad no se incluye toda la información requerida", avisa la firma. Por ello, "no dispusimos de la documentación suficiente y adecuada para poder suministrar la información descrita que suponía una información relevante de las cuentas anuales adjuntas", explica el supervisor de los números de Osborne, que arrojaron un beneficio de 9 millones.

Página 22/ Bestinver confía en Grifols: "No cambia nuestra tesis de inversión"

Préstamo para financiar el despacho de Zaragoza

Scranton Enterprises, sociedad a través de la que la familia Grifols, Tomás Dagá y otros inversores controlan el 8,6% de la farmacéutica, también es clave en las relaciones cruzadas con Osborne Clarke. Además del préstamo de 3 millones que el despacho concedió a Scranton en 2021, existía al final de ese un año un crédito en dirección inversa de 1,2 millones de euros, concedido por la sociedad neerlandesa a la empresa española Avenida Diagonal 477. Esta firma –con el nombre de la dirección de Osborne en Barcelona– es la propietaria de las oficinas de este despacho en Zaragoza. Según datos del Registro Mercantil, los accionistas de Diagonal 477 son Jordi Fábregas, Jordi Muixi y Nuria Martín, socios y exsocios de Osborne Clarke. Scranton tiene diferentes inversiones inmobiliarias, entre las que figura también la sede de Grifols en Barcelona, a través de la sociedad Centurion Real Estate. Entre los acreedores de Scranton, en 2022, aparecían Bank of America, Santander, BBVA y CaixaBank. Se espera que Grifols envíe a la CNMV en los próximos días un informe aclarando todas las relaciones con Scranton.

El BCE solicita a los bancos que detallen su exposición a Grifols

Expansión. Barcelona

El Banco Central Europeo (BCE) ha pedido a las entidades financieras que mantienen préstamos con Grifols que detallen cuál es su exposición a la compañía, avanzó ayer *Reuters*. El supervisor quiere tener una idea actualizada de los riesgos a los que están expuestos los bancos tras la tormenta bursátil que azota a la multinacional de hemoderivados.

El BCE se ha puesto en contacto en los últimos días con varios bancos para que describan su exposición actual a Grifols y a la red de empresas vinculada a la com-

pañía, señalaron diversas fuentes a la agencia británica. Los prestamistas contactados incluyen bancos españoles y de otros países de la zona euro.

La compañía farmacéutica con sede en Barcelona tiene una deuda financiera neta de 9.500 millones de euros (10.300 millones de dólares), según datos de la compañía publicados a cierre del tercer trimestre de 2023. El año que viene, Grifols afronta vencimientos por un total de 1.800 millones de euros, principalmente de una emisión de bonos.

La compañía anunció hace unas semanas la venta de una

participación del 20% en la empresa china Shanghai Raas por 1.800 millones de dólares (1.620 millones de euros), que se destinarán íntegramente a reducir deuda. La compañía quiere reducir su ratio de apalancamiento y pasar de la proporción actual de 6,7 veces el *ebitda* a cuatro veces a finales de este mismo año. Además, espera una mejora de la rentabilidad a lo largo de este ejercicio que permitirá cumplir con los objetivos.

La mayor parte de la deuda, por importe de 5.259 millones, corresponde a emisiones de bonos. El resto es deuda bancaria que se divide

en dos tramos por un total de 3.400 millones. Las entidades financieras que participan en estos préstamos son Bank of America, BNP, HSBC, BBVA, JPMorgan, Industrial and Commercial Bank of China, IMI, Landesbank Hessen, CaixaBank, Banco Sabadell y Santander.

El BCE, que supervisa los bancos más grandes de la zona euro a través del Mecanismo Único de Supervisión, declinó hacer comentarios. Grifols no ha revelado a qué bancos y entidades relacionadas debe dinero, y declinó hacer comentarios cuando fue contactado por *Reuters*.

El fin de las ayudas lastra las ventas de coches eléctricos

MERCADO EUROPEO/ Las matriculaciones de coches eléctricos en Europa bajan un 25% en diciembre, su primera caída en cuatro años, por el desplome en Alemania.

Carlos Drake/Daniel G. Lifona. Madrid

Jarro de agua fría en los objetivos de ventas en Europa de coches eléctricos. La tendencia de fuerte crecimiento continuado que se estaba experimentando en los últimos años se frenó en seco el pasado mes de diciembre, cuando se registró la primera caída mensual desde abril de 2020.

Los datos publicados ayer por la Asociación Europea de Fabricantes de Automóviles (Acea) desvelan un cambio en la tendencia de crecimiento de las ventas de eléctricos de los últimos tiempos. Así, en el conjunto de Europa (incluyendo Reino Unido) se vendieron 205.980 coches eléctricos, un descenso del 25,4% frente a diciembre de 2022.

Acea señala que esta bajada se justifica por los altos volúmenes contabilizados en el mismo mes del año previo, pero también apunta al desplome experimentado en Alemania tras la decisión de su Gobierno de suprimir las ayudas a la compra de este tipo de coches. Alemania, el primer mercado europeo de coches eléctricos, experimentó un desplome del 47,6% en sus entregas de eléctricos en el último mes del año pasado, dejándose casi 50.000 coches.

El Gobierno teutón anunció en diciembre su decisión de suprimir el apoyo a la adquisición de eléctricos, dando un vuelco a la estrategia que han seguido la mayoría de los mercados europeos y abriendo la puerta a que otros países puedan emular esta postura. Esto mete presión a las marcas de coches, que se verán obligadas a bajar los precios de los eléctricos si quieren alcanzar los ambiciosos objetivos comerciales que se han puesto para esta tecnología, en línea con la regulación europea, que obliga a no vender coches y furgonetas nuevas con emisiones desde 2035.

En el conjunto de 2023, las entregas europeas de automóviles eléctricos sí crecieron, un 28,2%, superando los 2 millones de unidades, aun-

La caída del 48% en Alemania, tras el fin de las ayudas a los eléctricos, arrastra el mercado europeo

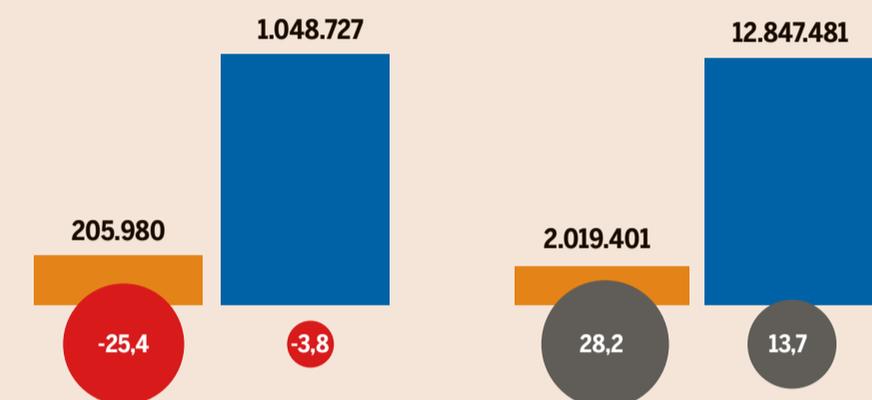
MERCADO AUTOMOVILÍSTICO EUROPEO

En unidades.

■ Coches eléctricos ■ TOTAL coches ● Variación, en %

> En diciembre

> En 2023



Expansión

Fuente: Acea

que se frenó el avance del 40% que acumulaba hasta el pasado mes de noviembre.

Sólo en diciembre, el mercado europeo en su conjunto descendió un 3,8% y alcanzó 1,04 millones de unidades.

Los gasolina, los preferidos

A pesar de que el foco está puesto en los vehículos eléctricos y de que los fabricantes están apostando por aumentar la representación de esta tecnología sobre el conjunto de sus ventas, los modelos de gasolina continuaron siendo los más demandados por los clientes europeos tanto en diciembre como en todo 2023.

Hasta diciembre del año pa-

Gasolina, híbridos y eléctricos superan en ventas a los diésel, que cayeron un 6,4% en 2023

sado, las ventas de coches de gasolina subieron un 10,7%, hasta 4,58 millones de unidades, haciéndose con un 35,7% del mercado. Superan así a los híbridos, que fueron la segunda opción preferida entre los europeos, al concentrar el 26,4% del mercado total, con 3,39 millones de unidades, un 28,3% más, y también a los eléctricos, que mejoraron un 28,2% sus registros anuales y

concentraron un 15,7% de las matriculaciones totales.

Tanto los modelos de gasolina, como los híbridos y los eléctricos superaron en volumen a los coches diésel en el global del ejercicio, que se conformaron con un 11,9% de cuota en 2023, al contabilizar 1,53 millones de unidades, un 6,4% de disminución.

Los híbridos enchufables, por su parte, fueron, junto con los diésel, el otro segmento de mercado que recortó sus registros comerciales en todo 2023, al descender un 2,4% y alcanzar un volumen comercial de 989.937 automóviles.

La Llave / Página 2

Ence vende toda su producción de celulosa para 2024

C.D. Madrid

La papelera española Ence ha empezado el año con el pie en el acelerador, ya que, transcurridos menos de 20 días desde que se iniciara 2024, ya ha cerrado acuerdos comerciales que cubren la totalidad de su capacidad de producción de sus fábricas de celulosa, con un millón de toneladas acordadas.

La empresa ha logrado este hito gracias, principalmente, a la fuerte demanda experimentada en el mercado europeo, donde se concentra la mayor parte de los acuerdos cerrados. Ence logrará, de esta forma, aumentar su cuota de mercado en Europa.

Estos pedidos permiten a la empresa reforzarse en segmentos clave de mercado como tisé y *packaging*, que representaron el 90% de los acuerdos suscritos en celulosa. Además, también ha contabilizado una evolución comercial significativa en el canal de los papeles sanitarios.

Ence también subraya la mejora experimentada en el segmento en crecimiento de los productos especiales, que, en su opinión, aportan "un plus de valor añadido en un mercado altamente competitivo". Estos productos utilizan celulosa especial que se usa como alternativa a la fibra sintética (plásticos), en línea con los objetivos medioambientales y de economía circular.

La intención de la compañía es que los productos especiales pasen a representar el 40% de los ingresos por venta



Ignacio Colmenares, presidente de Ence.

El 90% de los pedidos se concentra en los segmentos de tisé y 'packaging'

de celulosa para 2027, en comparación con el 25% contabilizado en el tercer trimestre del año pasado.

Diversificación

Por otro lado, Ence confirma que más de la mitad de los acuerdos comerciales de celulosa cerrados para el conjunto de este año se firmó con clientes pequeños y medianos, lo que, en su opinión, evidencia "la importante capacidad de la compañía".

Además, la empresa española destaca que con estos contratos refuerza su posicionamiento en el mercado mundial de la celulosa, que acumula un significativo crecimiento desde 2021.

Antolin crece en Asia con una nueva planta en India

C.D. Madrid

La multinacional española Antolin, dedicada a la fabricación de componentes para automóviles, tiene el foco puesto en crecer en los mercados que ha identificado como de mayor potencial: Norteamérica y Asia. Por ello, la compañía ha inaugurado en Chakan (Pune) su nueva planta en India, la novena que opera en el país, que producirá soluciones y componentes de iluminación, *human*

machine interface (HMI) y electrónica.

La puesta en marcha de esta instalación en India –con una superficie de 3.200 metros cuadrados y una plantilla prevista de 200 trabajadores– está en línea con el objetivo de Antolin de crecer en Asia, que pasará a representar el 20% de su negocio mundial en 2026, frente al 16% actual, con unos ingresos estimados de 1.100 millones para esa fecha.

Antolin suministrará componentes tecnológicos desde su nueva planta a clientes como Toyota, VW Suzuki o la local Mahindra.

Además, la firma española ha creado un equipo específico para India de su unidad de negocio de iluminación, HMI y electrónica. Con ello, busca satisfacer la creciente demanda de superficies inteligentes y de iluminación funcional por parte de las marcas de automóviles.

Grupo Ibérica toma el 51% de Miscota

J.Brines. Valencia

La cadena de tiendas Miscota, especializada en alimentos y otros productos para animales de compañía, ha dado entrada a un accionista mayoritario, que ha aportado fondos con los que espera salir de pérdidas.

Ese nuevo socio es Grupo Ibérica, propiedad del empresario Fernando Núñez Reboló, que posee un conjunto de más de treinta compañías. Entre ellas, la firma CrazyPet, a través de la cual ha articulado la entrada en Miscota.

En febrero de 2023, Miscota había renegociado con doce entidades bancarias los 5,5 millones de euros de endeudamiento. En este contexto, Miscota –participada por los socios fundadores y el fondo italiano Milano, que entró en 2020– encontró el apoyo de Grupo Ibérica. En mayo, realizó una ampliación de capital por la que tomó cerca del 51%.

Miscota tiene 72 puntos de venta, de los que veinte son franquiciados y el resto propios. Este año tiene previsto abrir otros quince y entrar en rentabilidad.



Nave adquirida por la multinacional del comercio electrónico.

Amazon compra por 150 millones su nave logística en Girona

INMOBILIARIO/ La multinacional tecnológica adquiere el activo, estratégico para el mercado español, francés e italiano.

Gabriel Trindade. Barcelona

La multinacional de comercio electrónico Amazon ha cerrado la adquisición del macrocentro logístico que opera en el Far d'Empordà (Girona) a sus promotores Eurofund y Logistic Capital Partners (LCP). La operación, que despertó el interés de varios fondos y de los principales operadores del sector, se ha pactado prácticamente al precio de salida, de 150 millones de euros, según señalan fuentes cercanas a las negociaciones.

No es habitual que Amazon adquiera sus activos logísticos. La compañía tiene la gran mayoría de sus almacenes en España con contratos de alquiler a largo plazo. De hecho, en 2019, se desprendió de su macroalmacén en El Prat de Llobregat (Barcelona) en una operación con el fondo soberano de Corea por 150 millones de euros a la vez que firmó un contrato a largo plazo por 20 años. Tanto en aquella operación como en la actual venta, CBRE fue la firma asesora. La consultora inmobiliaria ha declinado comentar esta información.

Las citadas fuentes apuntan que la compañía quiere asegurarse el futuro de un activo crucial para el mercado del sur de Europa, incluyendo a España, Francia e Italia,

MERCADO

El sector logístico alcanzó el año pasado un volumen transaccionado de unos **1.100 millones de euros** en España, según los datos de CBRE. La cifra supone una caída del 50% respecto a los 2.200 millones de un ejercicio antes.

El activo despertó el interés de inversores como Pontegadea o de empresas del sector como Segro

aunque no descartan que la multinacional estadounidense busque una venta en unos meses mediante un acuerdo *sale & leaseback*.

El gigante tecnológico presentó oferta por la compra del activo en septiembre, según avanzó *React News*. El activo había generado mucho interés de grandes inversores como Pontegadea o firmas especializadas como Segro o Prologis, aunque las conversaciones no progresaron.

El centro logístico, denominado BCN4, tiene una superficie de más de 150.000 metros cuadrados repartidos en tres plantas y da empleo a 1.400 trabajadores. El almacén puede expedir hasta 600.000 pedidos diarios.

Presencia en España

Amazon tiene más de 40 instalaciones en España, entre almacenes y oficinas corporativas. La plantilla supera los 20.000 trabajadores. Desde su desembarco en el país en 2011, el gigante tecnológico ha invertido más de 11.000 millones. En Cataluña, mantiene seis centros de mercancías.

El sector logístico cerró el año pasado con una inversión acumulada de 1.100 millones de euros en España. Se trata de una cifra que rebaja en un 50% el volumen de 2022, cuando se cerraron varias operaciones de calado en un entorno de tipos de interés y macroeconómico mucho más positivo. En general, la inversión inmobiliaria registró una fuerte caída del 36% el año pasado, hasta los 11.200 millones de euros.

Entre las principales operaciones de 2023, destaca la compra por parte del fondo Angelo Gordon de varias plataformas logísticas de Grupo Uvesco.

Seidor adquiere Gesein para crecer en el sector público y asume 350 empleados

Eric Galián. Barcelona

Seidor quiere convertirse en la primera consultora tecnológica española de capital privado, para lo que se ha marcado el reto de alcanzar unas ventas de 1.000 millones de euros en 2025. Con ese objetivo, y consciente de las oportunidades que hay en el sector público, la compañía propiedad de la familia Benito ha adquirido una participación mayoritaria en Gesein, una empresa de servicios y consultoría TIC especializada en contratos con la Administración.

La operación, cuyo importe no ha trascendido, permitirá a Seidor proporcionar soluciones más robustas y específicas para este sector, todavía con grandes oportunidades de digitalización, y ganar cuota de mercado entre las agencias y organismos del Estado.

Fundada en Madrid en 1993, Gesein es una compañía tecnológica que trabaja principalmente para el Gobierno, comunidades autónomas y ayuntamientos. Concretamente, sus principales clientes son la Agencia Tributaria, Gerencia Informática de la Seguridad Social, Secretaría General de Administración Digital, Servicio Público de Empleo Estatal (Sepe), Ministerio de Transporte, Fundae o el Ayuntamiento de Madrid, entre otros.

La firma realiza para ellos aplicaciones, consultoría de transformación digital y servicios de infraestructuras digitales. En 2022, último ejer-



Josep Benito, consejero delegado de Seidor.

La firma adquirida trabaja, sobre todo, para el Gobierno, comunidades y ayuntamientos

cicio con datos disponibles, Gesein alcanzó una facturación de 20 millones de euros.

Sus 350 empleados se integrarán en la estructura de Seidor y el director general, Santiago Aranda, será el máximo responsable de la división de sector público de Seidor en Madrid. Este área pasará a operar bajo la marca Seidor Gesein.

“La operación es un gran paso para convertirnos en la gran tecnológica española de referencia”, dijo ayer Josep Benito, CEO de Seidor.

La compañía de Vic (Barcelona) es muy activa en adquisiciones. En los últimos años se ha reforzado en España con la compra de Opentrends (aplicaciones en la nube), NTS (tecnologías de movilidad), Impala (comunicaciones corporativas), Nubersia (servicios en la nube) y Avenet IT (puesto de trabajo). Fuera de este mercado también ha llevado a cabo operaciones inorgánicas, como las de WorkWell en Francia y Teamsoft en Irlanda, así como las de GunPowder y ECA Consult en Italia.

Con una plantilla de 9.000 personas, el grupo alcanzó una facturación récord de 750 millones de euros en 2022 y un resultado neto atribuido de 21,24 millones, según las cuentas anuales.

Hyield construirá una planta de hidrógeno en Tarragona

E. Galián. Barcelona

Hyield, un proyecto europeo que persigue el desarrollo de una nueva vía para la valorización de residuos en hidrógeno y que está impulsado por 16 socios de España, Francia, Luxemburgo, Noruega, Alemania y Suiza, celebró ayer su reunión fundacional. Actualmente, en Europa se producen 300 millones de toneladas al año de residuos con el potencial de generar más de 30 millones de toneladas de hidrógeno. Hyield quiere usar estos residuos pa-

ra la obtención de hidrógeno de alta pureza, que después podrá utilizarse en navegación, aviación o industrias intensivas en energía.

El consorcio ha captado 15,5 millones, de los que diez millones proceden de la Comisión Europea y el resto de sus socios, para construir una planta piloto de tres MWth en la fábrica de cemento de Cemex en Alcanar (Tarragona). Durante el proyecto, que se alargará cuatro años, la planta procesará más de 2.000 toneladas de residuos y

producirá casi 400 toneladas de hidrógeno, al que se dará un uso industrial.

Hyield cuenta entre sus promotores con Cemex, Veolia, Enagás, CSIC, WtEnergy, H2Site, Magtel e Inveniam, entre otros.

CONSEJO OLEÍCOLA INTERNACIONAL
ANUNCIOS DE CONTRATACIÓN
Contratación del servicio de interpretación simultánea para las reuniones del Consejo Oleícola Internacional.
El objeto del presente pliego es la contratación de un servicio de interpretación simultánea multilingüe para las reuniones del Consejo Oleícola Internacional (COI).
Fecha límite presentación de ofertas: martes, 20 de febrero de 2024.
Entidad Adjudicadora: Consejo Oleícola Internacional.
Mail: iooi@internationaleoliveoil.org
Documentos de licitación disponibles en la página web del COI: <http://www.internationaleoliveoil.org>

Puente enoja a las aerolíneas con el alza del 4% en las tarifas

AEROPUERTOS/ El Gobierno autorizará a Aena a subir sus tasas a partir de marzo el equivalente a 0,4 euros por billete.

A. Zanón. Londres

El Gobierno autorizará la subida de las tarifas aeroportuarias del 4,09% propuesta por Aena a partir del próximo 1 de marzo, lo que ha desatado críticas de las aerolíneas al considerar que restará “competitividad al sector”. El importe definitivo del alza puede ser moderado por la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC).

Tras varias semanas de incógnita sobre la decisión que tomaría el Gobierno, el ministro de Transportes y Movilidad Sostenible, Óscar Puente, tildó ayer de “inexorable” que el consejo de ministros apruebe la petición de Aena. “Es cotizada y debemos aplicar las normas que nos hemos dado, por seguridad jurídica”, expuso en un acto de Nueva Economía Fórum.

Ese incremento, que equivaldrá a 40 céntimos de euro por billete, es producto del reconocimiento de la inflación (3,5 puntos sobre el 4,09% se deben al conocido como índice P, por costes fuera del control de Aena) y de otros ajustes ordinarios (los 0,59 puntos restantes).

“Somos los que tenemos tasas más bajas y los mejores aeropuertos. La aplicación del índice P es inexorable y vamos a introducir incentivos para desarrollar tráfico internacional en aeropuertos regionales”, añadió.

Según el Gobierno, una vez aplicado el incremento, las tasas estarán un 1% por debajo del nivel de 2019, a pesar de que la inflación en este periodo ha superado el 15%.

Está previsto que el consejo de ministros dé luz verde al planteamiento de Aena en alguna de sus próximas reuniones (podría ser el 30 enero). El Gobierno debe intervenir en esta ocasión porque el valor del índice P es superior al 1%.

Tras ese paso será el turno de la CNMC, que tiene las competencias y que determinará la cifra definitiva. El 3,5% es producto de un informe de la propia CNMC, de manera que es difícil que se modifique. En cambio, sí se podrían plantear retoques en el 0,59% restante.



El ministro de Transportes, Óscar Puente.

Iberia gana tiempo en el ‘handling’

A. Z. Londres

Iberia dispondrá de tiempo indefinido para tomar una decisión definitiva sobre el *autohandling*. Según las fuentes consultadas, la aerolínea podrá seguir negociando con los sindicatos sin una fecha límite concreta, aunque la intención de las partes es cerrar las negociaciones en días.

Todas las aerolíneas sin licencia comunicaron ayer a Aena qué empresa les prestará el *handling* de rampa, pero Iberia y el resto

de empresas de IAG –especialmente Vueling en El Prat– no tienen un plazo marcado porque la propia Iberia hace hoy el *autohandling* y podría seguir.

Iberia aseguró que este nuevo plazo le permite seguir negociando para acordar con los sindicatos cómo crear la nueva filial de IAG que asuma el trabajo del *handling*. La aerolínea ha planteado que será necesaria la salida voluntaria de 1.700 de sus 8.000 empleados de *handling*.

Las aerolíneas se mostraron decepcionadas y piden “una congelación o, en su defecto, una subida moderada del 1,5%”. “La decisión resta fortaleza al sector cuando hay compañías aéreas endeudadas y la rentabilidad de las aerolíneas es aún muy baja”,

La CNMC puede limar el incremento y las aerolíneas analizarán si recurren el aumento

opina la Asociación de Líneas Aéreas (ALA). Fuentes consultadas avanzaron que podría presentarse un recurso, como ha sucedido con otras decisiones sobre las tasas en el pasado, sin mucho éxito.

Las empresas recuerdan que el documento que regula a Aena prevé una congelación hasta 2026. El presidente de la cotizada, Maurici Lucena, ha dicho en el pasado que no es comparable el alza de las tarifas con la subida de los billetes aplicada por las aerolíneas.

Guerra entre los gigantes del turismo canario por el control de Santana Cazorla

Álvaro Zarzalejos. Madrid

El Juzgado de Instrucción nº1 de Las Palmas de Gran Canaria investiga al presidente del grupo hotelero Lopesan, Eustasio López; el copropietario del grupo constructor Santana Cazorla (GSC), Manuel Santana; y los consejeros de GSC, Juan José Arencibia y Martín Suárez, por presuntos delitos de estafa, administración desleal continuada y revelación de secretos empresariales, según consta en un auto al que ha tenido acceso EXPANSIÓN.

La querrela ha sido presentada por Alberto, Santiago y Virginia Santana, accionistas e hijos de Santiago Santana y sobrinos de Manuel Santana, y la propia sociedad GSC, así como otras dos mercantiles. Los querellantes denuncian que Manuel Santana y los dos consejeros “han venido actuando en el seno de los órganos sociales de Grupo Santana Cazorla bajo las instrucciones en la sombra del tercero competidor directo de GSC, Eustasio López, presidente del grupo Lopesan”, según consta en la querrela, firmada por Baker McKenzie y Kepler+Karst.

En concreto, sostienen que han descubierto un presunto pacto entre Manuel Santana, su mujer y la sociedad patrimonial de ambos con IFA Canarias, filial de Lopesan, valorado en 19,9 millones, para transmitir sus acciones en el Grupo Santana Cazorla y Petrecan, una constructora del grupo, tras su liquidación. En total, IFA recibirá el 49% de Santana Cazorla y el 49% de Petrecan, que tiene el 2% de Santana Cazorla. El Grupo Santana Cazorla se encuentra en concurso de acreedores desde febrero de 2022 y el citado pacto se remontaría a diciembre de 2021.

La querrela también apunta que el acuerdo incluye la transmisión de la totalidad del capital social y la administración de las sociedades 947 MSC Inversión y 959 Oliva Inversión a IFA Canarias.

Las dos sociedades, que formaban parte del consejo de GSC, están representadas por Arencibia y Suárez. El acuerdo, según denuncian, vulnera su derecho de adquisición preferente de adquisición de las participaciones. El juez ha citado a los querellados a declarar el 3 de abril.



Eustasio López es el presidente de Lopesan.

COMPETIDORES

Lopesan defiende que es completamente ajena al conflicto interno entre los hermanos Santana Cazorla.



Santiago Santana es copropietario de Santana Cazorla.

FRACTURA INTERNA

Los hermanos Santiago y Manuel Santana Cazorla están enfrentados desde hace años por la gestión de la empresa familiar.

La Audiencia archivó en verano una querrela por el pacto de Manuel Santana y Lopesan

El juez ha citado al presidente de Lopesan y a Santana a declarar el próximo 3 de abril

Los querellantes piden suspender los concursos de tres sociedades hasta resolver el caso

“Esta actuación decidida y conjunta ha causado un notorio perjuicio a GSC, que se ha visto imposibilitada de gestionar y defender adecuadamente sus derechos económicos y patrimoniales por la actuación de los querellados de obstrucción y paralización de los órganos sociales de GSC”, señala la querrela.

Los denunciados consideran que esta venta de participaciones se ha hecho “de forma oculta al resto de socios y fuera de los cauces legales”, además de que se ha acordado con el “competidor directo en el mercado de GSC”.

Querellas archivadas

Fuentes próximas a Lopesan señalan que es la tercera querrela presentada por las mis-

mas personas y que las dos anteriores fueron archivadas. También recuerdan que el conflicto entre los hermanos Santana Cazorla es anterior al acuerdo de diciembre de 2021 y que IFA no forma parte de esas desavenencias internas.

Respecto a la presunta administración desleal que se le imputa a Lopesan por la compra de esas participaciones, recuerdan que la Audiencia Nacional, con el apoyo de la Fiscalía, ya archivó una querrela por este asunto el pasado verano tras calificarla de “instrumental”, si bien los querellantes sostienen que en esta nueva querrela hay documentación nueva que acreditaría la actuación coordinada entre el presidente de Lopesan y Manuel Santana para perjudicar a la compañía.

Las mismas fuentes recuerdan que al estar la compañía en concurso, que fue solicitado por la propia empresa, “cualquier acto con trascendencia patrimonial que pudiera perjudicar a dicha compañía o a su activo requeriría de la autorización previa de la Administración Concursal para que pueda tener efectos jurídicos”.

Los querellantes han solicitado en los juzgados mercantiles la suspensión de los concursos de acreedores de Anfi Sales, Anfi Resorts y el Grupo Santana Cazorla hasta que se resuelva este procedimiento penal.

ESTE FIN DE SEMANA, 20 Y 21 DE ENERO, GRATIS CON

Expansión
Fin de Semana

¿ESTÁ USTED BIEN PAGADO?

TODOS LOS SUELDOS POR CARGO, SECTOR Y TAMAÑO DE EMPRESA

Conozca todas las tendencias salariales para saber si está bien pagado y qué perfiles están entre los mejor remunerados



GUÍA FISCAL DEL AHORRO PARA 2024

Cómo tributarán dividendos, acciones, bonos, fondos, seguros y pensiones en 2024

E **economistas**
Consejo General
REAF asesores fiscales



Diseñe su propia estrategia para rentabilizar sus ahorros y pagar menos a Hacienda.

R **TEATRO REAL**
CERCA DE TI

Expansión
Fin de Semana

El fondo Trian pide un plan de sucesión para el CEO y hacer rentable el 'streaming'

WALT DISNEY El fondo activista Trian, dirigido por Nelson Peltz, ha reclamado al grupo de ocio y entretenimiento que busque un candidato sólido para suceder al CEO, Bob Iger, que mejore los márgenes de la deficitaria filial de contenidos en *streaming* (Disney+) e impulse los contenidos y resultados de los estudios de cine. Trian Fund, que ha amasado una participación en Walt Disney valorada en 3.000 millones de dólares, sigue reclamando que Peltz y Jay Rasulo, exdirectivo de Disney, entren en el consejo del grupo, algo que Iger ha rechazado, desatando una fuerte disputa entre las partes.

Encargo de una planta de amoníaco

TECNICAS REUNIDAS La ingeniería española realizará el trabajo de diseño de una planta de producción de hidrógeno y amoníaco verde en Noruega, en el fiordo de Nordgulen, tras ser seleccionada por la empresa australiana de energía y metales Fortescue.

Apoyo en la pugna por la multa de la UE

INTEL La abogada general de la UE dio ayer parcialmente la razón a la tecnológica en la disputa que mantiene con la CE por la multa de 1.060 millones de euros que le impuso en 2009 por considerar que abusó de su posición dominante en el mercado de chips.

Patricia Cortizas, exjefa de RRHH de Mercadona, entra en el consejo asesor

OMNICOM PR GROUP ESPAÑA Patricia Cortizas, que desarrolló una amplia carrera directiva en Mercadona, acaba de incorporarse al consejo asesor de la compañía especializada en estrategias de comunicación corporativa. Cortizas dejó la cadena de supermercados de Juan Roig hace un año, después de cuatro años como responsable de Recursos Humanos y 18 en la empresa. Este órgano asesor de Omnicom también tiene en sus filas a otro histórico de Mercadona, Juan Antonio Germán, vinculado más de 30 años a la empresa valenciana, la mitad de ellos en puestos directivos.

Sheryl Sandberg deja el consejo de Meta después de 12 años

A.Fernández. Madrid

Sheryl Sandberg, una de las principales artífices de la conversión de Facebook de prometedora *start up* de Internet a gigante mundial de las redes sociales y la publicidad online, dejará el consejo de Meta (matriz de Facebook, Instagram y WhatsApp) en mayo tras doce años en el máximo órgano de administración del grupo fundado y dirigido por Mark Zuckerberg.

De este modo, Sandberg, que en julio de 2022 dejó el cargo de directora de operaciones de Meta tras 14 años al frente, abandonará el último puesto oficial en una compañía en la que ha sido la mano derecha de Zuckerberg. La empresaria de 54 años dijo que no optará a la reelección en el consejo de Meta en mayo y añadió que se mantendrá como asesora de la compañía estadounidense.

El negocio de Meta "es fuerte y está bien posicionado para el futuro, por lo que siento que es el momento adecuado para echarme a un lado", afirmó Sandberg, que se incorporó a Facebook en 2008, cuatro años después de su fundación. Por su parte,



Sheryl Sandberg dejará el consejo de Meta en mayo.

Zuckerberg escribió un post en la red social en el que agradecía a Sandberg sus "extraordinarias contribuciones a la compañía y a la comunidad durante estos años".

Meta es una de las mayores tecnológicas mundiales por ingresos y capitalización. En 2022, último ejercicio completo con datos disponibles, facturó 116.600 millones de dólares, con un beneficio neto de 23.200 millones de dólares (21.340 millones de euros).

Su capitalización ayer rondaba los 960.000 millones de dólares.

TSMC anticipa un fuerte crecimiento por el efecto de la IA

EN 2024/ El fabricante de procesadores espera elevar sus ingresos hasta un 25% por la reactivación de la demanda.

M.Prieto. Madrid

Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC), el mayor fabricante de procesadores para otras compañías del mundo, espera elevar este año sus ingresos hasta un 25% gracias a la reactivación de la industria de semiconductores.

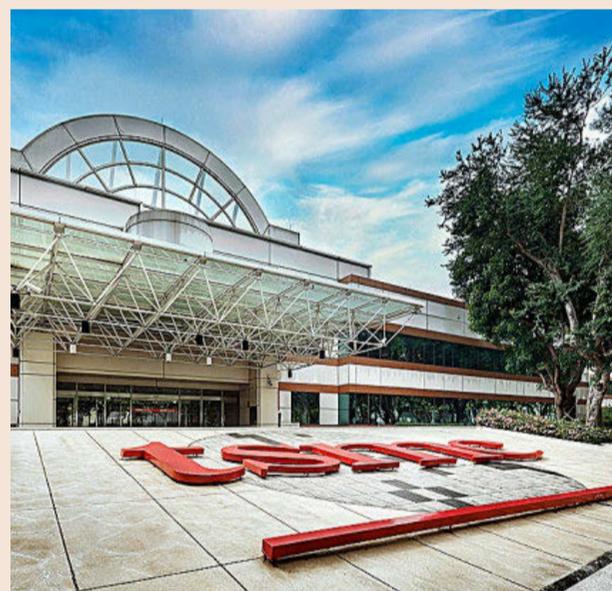
La compañía indica que este saludable crecimiento, que prácticamente duplica el esperado para la industria global de semiconductores, descansará en buena medida en el efecto dinamizador que tendrá la IA sobre la demanda de procesadores.

En el trimestre cerrado en diciembre, los ingresos de TSMC cayeron un 2% interanual hasta 625.530 millones de dólares taiwaneses (18.250 millones de euros al cambio).

El grupo, que fabrica para gigantes como Apple, Nvidia y Qualcomm, se anotó un beneficio neto de 238.710 millones de dólares taiwaneses (7.000 millones de euros), lo que supone una caída interanual del 19,3%.

En el conjunto del año, los ingresos cayeron un 4,5% interanual hasta 2,216 billones de dólares taiwaneses (63.000 millones de euros al cambio). La compañía se anotó un beneficio neto atribuible de 838.000 millones de dólares taiwaneses, un 17% menos que en 2022.

Durante la conferencia de resultados, el consejero delegado de TSMC, C.C. Wei, remarcó que 2023 supuso un reto para la industria de semiconductores debido a las difíciles condiciones macroeconómicas y al exceso de inventario acumulado en un escenario de caída de la demanda.



Fábrica de TSMC en Taiwán.

Los ingresos cayeron un 4,5% el año pasado, mientras que el beneficio se redujo un 17%

Una vez solventado el problema del alto stock de semiconductores, TSMC confía en beneficiarse de la esperada reactivación del mercado de dispositivos móviles y ordenadores, así como de la fuerte demanda de procesadores para la inteligencia artificial.

"Nuestro negocio ha tocado fondo y esperamos que 2024 sea un año de crecimiento saludable para TSMC", reiteró C.C. Wei.

TSMC está considerado como el grupo más a la vanguardia en la fabricación de chips. La compañía compite en una carrera con sus rivales Intel y Samsung para fabricar la próxima generación de tecnología de proceso, los micro-

TSMC mantiene una carrera con Intel y Samsung para fabricar la próxima generación de chips

procesadores de 2 nanómetros (2N). La empresa taiwanesa asegura que la producción a gran escala de los chips fabricados con esta tecnología comenzará en 2025.

Las sólidas previsiones de TSMC reflejan la confianza de la compañía en la buena acogida que tendrán este año los chips fabricados con sus nodos de 3 nanómetros y 5 nanómetros, a pesar de la creciente competencia de Samsung e Intel.

Las previsiones de TSMC han empujado al alza los títulos de empresas de chips como Nvidia y AMD, que ayer marcaban máximos en Bolsa.

La Llave / Página 2

Italia estudia vender hasta el 4% de Eni por 2.000 millones

A.F. Madrid

El Gobierno de Italia estudia vender hasta el 4% de la petrolera Eni, una vez que la compañía complete su plan de recompra de acciones, para reducir su abultada deuda pública. El Ejecutivo presidido por Giorgia Meloni prevé obtener unos 2.000 millones de euros con la desinversión, que se enmarca en un amplio plan de privatizaciones impulsado por el Gobierno para reducir la deuda del país, según informa *Bloomberg*, que cita a fuentes conocedoras de la propuesta. No obstante, el plan para desinvertir en Eni aún está en estudio y podría cambiar e, incluso, no llevarse a cabo, según añaden las fuentes.

El Tesoro italiano posee actualmente una participación del 4,7% en la petrolera Eni y el banco público Cassa di Risparmio di Roma (CDR) controla el 27,7% de la compañía. La cotización de la petrolera bajó ayer un 0,3%, dejando la capitalización en 49.315 millones de euros. A dicho precio, un 4% de Eni vale 1.972 millones de euros.

Privatizaciones

El Gobierno italiano ha lanzado un plan de privatizaciones y de venta de participaciones en empresas donde está presente el Estado con el que planea ingresar unos 20.000 millones de euros para 2026.

Algunas de las compañías en las que el Estado italiano podría desinvertir incluyen a la empresa de correos Poste Italiane y el grupo ferroviario Ferrovie dello Stato.

En los últimos meses, el Gobierno de Meloni ha anunciado la venta del 25% de Banca Monte dei Paschi en el parque por unos 920 millones y el 41% de ITA Airways (heredera de Alitalia) a Lufthansa por 325 millones, que aún no ha recibido el visto bueno de Bruselas.

Red Bull crece un 9%, hasta 10.500 millones

A.F. Madrid

Red Bull ha superado los 10.000 millones de euros de ingresos netos por primera vez en su historia, gracias al aumento de la demanda de la bebida energética que da nombre a la empresa.

La facturación neta del grupo austriaco —excluye las promociones y otros incentivos— aumentó un 9% en 2023, hasta 10.500 millones de euros, tras vender más de 12.000 millones de latas de

Red Bull, lo que supone un incremento del 4,8%.

Pese a la facturación récord, en su mayoría procedente de la bebida pero también de patrocinios deportivos, la compañía ha ralentizado su ritmo de crecimiento, ya que en los dos ejercicios anteriores sus ingresos aumentaron un 24%, según *Bloomberg*. El grupo fundado en 1987 por Dietrich Mateschitz, que falleció en 2022, está presente en 177 países.

FINANZAS & MERCADOS

EXPANSIÓN, EN EL FORO ECONÓMICO MUNDIAL DE DAVOS

“El impuesto a la banca daña toda la economía española y no debe existir”

ENTREVISTA CARLOS TORRES VILA **Presidente BBVA** / El máximo responsable de BBVA desgrana a EXPANSIÓN como el efecto “contraproducente” de la tasa a bancos termina dañando a todos los ciudadanos.

Miguel Á. Patiño.

Enviado Especial Davos (Suiza)

Carlos Torres Vila (Salamanca, 1966) explica de forma sencilla asuntos complejos, una virtud que no se encuentra fácilmente entre los directivos *top* españoles. Lo tiene interiorizado, por el puesto en el que está. Es el presidente de BBVA y quiere que sus mensajes lleguen a todo el mundo. Entre otros, a los “800.000 accionistas de la entidad, sus 11 millones de clientes y más de 120.000 empleados”, dice en una entrevista con EXPANSIÓN en el Foro Económico Mundial de Davos, donde es uno de los participantes destacados.

Torres nunca ha ocultado sus críticas a la “injusta” tasa que el Gobierno español de Pedro Sánchez impuso a los grandes bancos y energéticas por los supuestos beneficios extraordinarios que estaban obteniendo con la escalada de precios y tipos de interés.

Pero ahora desgrana con nitidez hasta qué punto esa tasa, que se bautizó popularmente como “el impuestazo”, es dañina para la economía del país en su conjunto. “Este impuesto extraordinario no debería haber existido y mucho menos debiera extenderse más allá de 2024”, dice Torres en un momento crucial para determinar el futuro de esa tasa.

El impuesto –un porcentaje de las ventas de las energéticas y los ingresos de la banca– se aprobó en 2022 para dos años. En 2023 el Fisco cobró el impuesto con cargo a 2022 –algo más de 200 millones en el caso de BBVA– y este año cobrará con cargo al ejercicio 2023.

“Menos PIB”

La incertidumbre ahora es total. El pacto de PSOE y Sumar para formar Gobierno contempla su prórroga, pero el Gobierno ha aprobado un confuso decreto para “su rediseño” con un sistema de exenciones por proyectos en transición ecológica que no ha definido.

El problema, dice Torres, no es si se trata de un año u otro, o de si hay exenciones.



Carlos Torres, presidente de BBVA, antes del encuentro con EXPANSIÓN, en Davos, Suiza.

“Aislar el efecto en un año concreto es complicado”.

“La evidencia internacional disponible confirma que estos impuestos afectan negativamente al volumen de préstamos y conducen a un menor crecimiento del Producto Interior Bruto”, independientemente de si se prolongan más

o menos en el tiempo.

Atraer inversión

“Hay que atraer inversión” sobre todo si van contra un sector como el bancario. “El sistema financiero es un sector neurálgico para la economía, que contribuye decisivamente al crecimiento y al bie-

nestar social a través de la concesión de crédito”. Pero, “para que esto sea posible, los bancos deben generar beneficios y ser rentables, para poder atraer inversión”, añade. En este sentido, “este gravamen es perjudicial para la capacidad de España de atraer inversión”, que es “crucial”.

“Hay que eliminar los cuellos de botella para que llegue el dinero del plan Next Generation”

M. Á. Patiño. Env. esp. Davos

“En el contexto de incertidumbre global actual generar confianza es clave para que un país atraiga inversiones”, dice Carlos Torres, que confía enormemente en el potencial de España.

“Este país tiene factores a favor en este sentido”, comenta. “Nuestra economía ha mostrado ser resistente y esperamos que siga creciendo por encima de la media de nuestros vecinos europeos”. España es un merca-

do con un potencial innegable para invertir pero “no sólo a corto plazo, sino en tendencias de futuro, como la descarbonización y en tecnologías digitales, incluida la inteligencia artificial”.

“Calidad institucional”

Pero para que este potencial “se haga realidad” hay que generar “confianza en los inversores privados”, para lo que es “imprescindible la calidad institucional, la estabilidad regulatoria y las refor-

mas en favor de la competitividad”.

“Los países prosperan más cuanto más invierten sus empresas en capital productivo, humano y tecnológico”. En resumen, dice Torres, “la inversión es el motor del empleo y el progre-

Este tipo de impuestos afectan al volumen de préstamos y conducen a un menor crecimiento del PIB”

La banca es un sector clave en la economía y debe generar beneficios para poder atraer inversiones”

El sector bancario español es eficiente y competitivo y no disfruta de beneficios extraordinarios”

La banca hace una contribución justa y equitativa a los ingresos públicos sin necesidad de un impuesto extra”

Un problema “exponencial” en momentos “clave”

El problema que genera el impuesto a la banca es “exponencial”, dice Carlos Torres, porque el negocio de la banca tiene repercusiones en todo el tejido económico de un país. Así, el problema que genera el impuesto bancario se multiplica y propaga. “Obviamente la banca es un sector fundamental para financiar la agenda de transformación que debe acometer España”, sobre todo en áreas como la transición ecológica, o la digitalización de las empresas. Estamos en un momento “clave” y complejo, en el que habría que favorecer el crecimiento, no frenarlo, dice. “En España prevemos un incremento de la actividad económica del 1,5%, más baja que la del año 2023”. Es “crecimiento”, pero se podría crecer más. En México, uno de los principales mercados de BBVA “estimamos un aumento del PIB cercano al 3%”. En este país, además, hay otros factores a favor de su economía, como son “el buen comportamiento del consumo” y que forma parte del mercado integrado con Canadá y con EEUU.

argumento que sirvió al Gobierno para crear esa tasa.

Al contrario, el sector financiero realiza “una contribución justa y equitativa a los ingresos públicos sin necesidad de un impuesto extraordinario, que además de injustificado es contraproducente para la economía”.

E insiste: “Los inversores destinan dinero a los mercados donde confían en que las reglas de juego no cambiarán repentinamente”. El sector financiero español es “competitivo y eficiente” dice Torres. Y añade contundente: “No disfruta de beneficios extraordinarios”, desmontando así el

so”. Los bancos “tenemos un papel clave porque financiamos dicha inversión, por eso es muy importante preservar la competitividad del sector financiero”. Pero no es la única pata de la economía. También es necesario el apoyo público.

“Los fondos Next Generation [un programa de ayudas de la UE de 750.000 millones a sus estados miembros] son una buena oportunidad para apoyar la recuperación económica y modernizar la

economía española”. “Pero para maximizar su impacto, en nuestra opinión, es necesario reducir los cuellos de botella administrativos que impiden una ejecución más ágil, así como apostar por reformas y proyectos ambiciosos”.

“El sector financiero podría integrarse mucho más en su canalización: asesorar, analizar proyectos, canalizar los recursos y aumentar el efecto multiplicador con más financiación”, afirma.

EXPANSIÓN, EN EL FORO ECONÓMICO MUNDIAL DE DAVOS

“El negocio sostenible va muy rápido, ya hemos movilizado 200.000 millones”

Miguel Á. Patiño

Enviado Especial Davos (Suiza)

Para el presidente de BBVA, Carlos Torres, existe una palabra fetiche. “Sostenibilidad”. Un concepto que abarca todos los negocios y posibilidades que puedan asociarse a procesos como la transición ecológica en su sentido más amplio, incluyendo la responsabilidad social.

“El año 2023 ha confirmado lo acertado de nuestra estrategia en sostenibilidad”, dice Torres. Y no sólo eso, sino que “esta oportunidad de negocio está superando nuestras expectativas”. Esto se ilustra “muy bien con nuestros datos de movilización de negocio sostenible”.

“Vamos elevando la meta”

En 2018, “anunciamos nuestro primer objetivo: movilizar 100.000 millones de euros entre 2018 y 2025”. En 2021, “duplicamos el objetivo hasta 200.000 millones” y en 2022, “elevamos de nuevo esta meta hasta los 300.000 millones, triplicando el compromiso inicial”.

¿Dónde estamos ahora?, dice Torres. “A cierre de 2023 hemos movilizado más de 200.000 millones de euros en negocio sostenible desde 2018, cantidad que está muy por encima de la senda prevista para alcanzar los 300.000 millones en 2025”.

La sostenibilidad “trasciende fronteras, se universaliza y permea a todos los sectores de la economía”, explica el presidente de BBVA.

“En BBVA queremos liderar el camino en acción climática, y para avanzar hacia nuestra meta de cero emisiones directas e indirectas en 2050 hemos fijado y hecho públicos objetivos concretos de descarbonización a 2030 para 8 sectores intensivos en emisiones de CO₂”, explica.

Se han añadido recientemente “dos nuevos sectores: aviación y transporte marítimo”. El potencial sigue siendo enorme, casi ilimitado. Hay oportunidades extraordinarias. “Invertimos en tecnologías en distintos grados de madurez”, relata Torres con entusiasmo.

“Neutralidad tecnológica”

“En un extremo, financiamos soluciones ya maduras y rentables, como la electricidad renovable o los vehículos eléctricos, que están creciendo con fuerza y tienen enorme potencial”, dice Torres, que considera que en transición energética hay que ser “tecnológicamente neutral” y no entrar en las batallas de eléctricas contra petroleras.

“También invertimos en tecnologías que, estando probadas, tienen que demostrar que pueden ser económica-



Carlos Torres, presidente de BBVA, es uno de los directivos españoles más destacados cada año en el Foro Económico Mundial de Davos.

mente viables a escala, como el hidrógeno verde, el almacenamiento de energía, o la captura de carbono”, dice.

Además, “a través de nuestras inversiones en fondos climáticos punteros, apostamos por compañías cuyas alterna-

tivas son todavía más inciertas, como la fusión nuclear, que es la gran esperanza para alcanzar una fuente de energía limpia e ilimitada”.

Precisamente el negocio de sostenibilidad es uno de los pilares para impulsar el cre-

miento de las cuentas del grupo.

“Más beneficio”

“A falta de que se publiquen los resultados del ejercicio completo, todo indica que en 2023 tendremos mejores re-

“El negocio de la sostenibilidad y su potencial es uno de los pilares estratégicos y de los resultados del grupo”

“Todo indica que en 2023 tendremos mejores resultados que en 2022 y repartiremos entre 40% y el 50% como dividendo”

“Si hay mejores resultados y además se amortizan acciones, los 800.000 accionistas tendrán buenas noticias”

sultados que en 2022”, dice Torres. Y 2024 volverá a ser “un gran año para BBVA”. “Mejorar resultados implica haber llegado a más clientes, financiar más proyectos personales o de negocio; en esencia, tener un mayor impacto positivo en las sociedades en las que estamos presentes”.

En relación al dividendo, “nuestra política es clara, repartimos entre un 40% a un 50% del beneficio a nuestros accionistas”. “Teniendo en cuenta que se espera un mayor resultado y que hay menos acciones en circulación tras las sucesivas recompras que hemos realizado, lo previsible es que haya muy buenas noticias para nuestros casi 800.000 accionistas, muchos de ellos pequeños ahorradores”. Del resto, “la mayor parte la reinvertimos en el negocio, para impulsar el crecimiento futuro a través de la concesión de crédito a nuestros clientes”.

“La Unión Bancaria Europea es la asignatura pendiente”

M. Á. Patiño. Env. Esp. Davos

En estos momentos, “hay muchos riesgos que amenazan a la economía mundial”, dice Carlos Torres, presidente de BBVA.

Y cita algunos: “Las tensiones geopolíticas, como la guerra en Ucrania y en Gaza; las preocupaciones sobre la inflación y los tipos de interés; el año con más elecciones en la historia reciente o la transición energética”.

Crecer al 3%

Aun así, Torres es positivo. “En Davos se respira más optimismo que el pasado año”, dice. “Se estima que el PIB mundial crezca un 3%, igual que en 2023, aunque con un comportamiento heterogé-

“Hay muchos riesgos geopolíticos, pero se espera que la economía mundial crezca un 3% en 2024, como en 2023”

neo entre regiones”. En este entorno, “el sector financiero europeo en general, y los bancos españoles, en particular, mantienen una situación de fortaleza financiera, con una posición de capital y liquidez robusta y una morosidad en niveles controlados”.

Esto quedó de manifiesto durante “las turbulencias financieras de hace un año, con casos concretos de bancos en EEUU y Europa, pero sin contagio al resto de entidades”. Aquí también juega un papel



Carlos Torres, en un momento del encuentro con EXPANSIÓN.

relevante la regulación y supervisión, que son actualmente mucho más exigentes y facilitan la detección temprana de problemas”.

En Europa la capacidad de

actuación del Banco Central Europeo (BCE) “se ha visto muy reforzada desde la crisis de 2008”. “La asignatura pendiente es completar la Unión Bancaria, con un esquema de

“Un país y una economía progresarán en mayor medida cuanto más sólidos y rentables sean sus bancos”

depósitos europeo, para evitar posibles contagios que, en un contexto de fragmentación, pueden afectar negativamente a los sistemas bancarios más vulnerables”. En el contexto actual de desaceleración de la inflación y del crecimiento económico, “todo indica que el ciclo de subidas de tipos de interés parece haber terminado y los mercados esperan una reducción gradual de los tipos de interés este año”. “Las previsiones a futuro apuntan a que los tipos se

mantendrán en niveles normalizados, no en terreno negativo como fue el caso antes del ciclo de subidas”. Por todo ello, ahora más que nunca, es crucial para un país contar con un sector bancario sólido.

“Bancos sólidos”

“Es fundamental entender que una economía crecerá más, un país progresará en mayor medida, cuanto más sólidos y rentables sean sus bancos”. Y esta es “la principal contribución de la banca para aminorar la sensación de crisis permanente” [o “perma-crisis”, como se ha acuñado en Davos] ¿Cómo? Con “la financiación de la economía real”, y movilizándolo recursos para afrontar grandes retos”.

Londres se reúne con la banca inglesa para impulsar el crédito

A.Z. Londres

El ministro inglés de Economía, Jeremy Hunt, se reunirá el próximo martes, 23 de enero, con ejecutivos de los principales bancos con presencia en Reino Unido para intentar dar un impulso al sector y por la preocupación de que su caída en el parqué les esté ahuyentando en su función de conceder créditos y de ayudar al avance de la economía.

En la cita participarán representantes de Santander UK, Barclays, HSBC, Lloyds y NatWest, así como miembros de la Bolsa de Londres, según adelantó ayer el canal Sky News y confirmó EXPANSIÓN.

Hunt participaba ayer en la reunión de Davos (Suiza), donde explicó que quiere realizar recortes de impuestos en el país porque la situación ha mejorado. En el encuentro de la próxima semana, el titular del Exchequer espera recibir ideas que le sirvan para aprobar medidas que permitan aumentar la confianza y el interés de los inversores en las acciones de la banca. El objetivo final pasa por romper el círculo vicioso que habría llevado a las entidades a cortar el grifo para otorgar préstamos.

La evolución bursátil de los cuatro bancos citados ha sido decepcionante y en parte es un ejemplo de la apatía que vive la Bolsa de Londres, que en los últimos meses asiste a un goteo de empresas que optan por irse a cotizar a otras latitudes (Nueva York básicamente) con el argumento de que las valoraciones allí son superiores.

En los últimos 12 meses, las acciones de NatWest han bajado un 30%, las de Barclays se han dejado un 22% y las de Lloyds han perdido un 13%. En cambio, HSBC, cuyo negocio está más fuera que dentro de Reino Unido, ha subido apenas un 0,25%.

HSBC es el principal banco del FTSE 100, con 112.783 millones de libras de capitalización, y el siguiente ya es Lloyds, con solo 26.870 millones

“El sector de servicios bancarios y financieros del Reino Unido es líder mundial, ya que es el mayor exportador neto de servicios financieros y lidera en áreas como servicios legales, finanzas, seguros y capital privado con los mercados más grandes de Europa”, declaró un portavoz del Gobierno británico.

CaixaBank suma 29 gestores al asesoramiento independiente

PARA CLIENTES CON ENTRE UNO Y CUATRO MILLONES DE EUROS/ El banco eleva de golpe un 20% la red de gestores que da servicio en Independent Advisory, hasta los 161.

Sandra Sánchez. Madrid

CaixaBank sigue consolidando su liderazgo en asesoramiento independiente en banca privada y metiendo presión al resto de competidores. El banco, que fue pionero en el mercado nacional lanzando un servicio de cobro explícito por asesoramiento a sus mejores clientes, continúa reforzando sus equipos y ganando clientes a través de este modelo que se basa en el cobro de comisiones directas por prestar servicios de asesoramiento financiero.

La división de banca privada del grupo sigue apostando por el asesoramiento independiente. En los últimos días, acaba de dar un importante empujón al servicio al reforzar el área que da servicio a sus clientes de entre un millón y cuatro millones de euros, *Independent Advisory*, con 29 nuevos gestores.

En septiembre de 2022, tras constatar los buenos resultados de su servicio de cobro explícito a grandes fortunas (aquellos con más de cuatro millones de euros), CaixaBank decidió extender el modelo a los inversores en un escalón de patrimonio inmediatamente inferior (aquellos que disponen de entre uno y cuatro millones) para comprobar si también estaban dispuestos a pagar por el asesoramiento.

Al comenzar a distribuirlo a finales de 2022, CaixaBank se marcó el objetivo de alcanzar los 9.000 clientes para 2025. Según los últimos datos disponibles a comienzo de ejercicio, ya gestiona el patrimonio de 8.500 clientes. A través de *Independent Advisory*, la entidad gestiona un patrimonio por encima de los 14.300 millones de euros, con un crecimiento anualizado del 10%.

El banco carga por este ser-



Víctor Allende, director ejecutivo de banca privada de CaixaBank.

vicio de asesoramiento una comisión explícita del 0,70%. La factura media por cliente se mueve entre los 9.500 y los 10.000 euros.

El crecimiento más rápido de lo esperado ha obligado al banco a potenciar el servicio con nuevos gestores. Acaba de elevar un 20% la plantilla de gestores, hasta los 161 profesionales que prestan asesoramiento con cobro explícito a este segmento de cliente.

El objetivo inicial del banco es que cada gestor administre un máximo de 75 clientes, por tanto, la entidad debe ir incrementando la red con nuevos profesionales. Desde el lanzamiento, el número de gestores se ha incrementado en más de un 60%.

Potencial de crecimiento

En esta ocasión, las incorporaciones al negocio de *Independent Advisory* proceden de otras áreas del banco.

Desde la banca privada del grupo reconocen que éste es

el área de más potencial de crecimiento dentro de la división.

El banco ha tomado recientemente la decisión de limitar CaixaBank Wealth, su servicio de asesoramiento más exclusivo para clientes con más de cuatro millones de euros, en la barrera de los 3.000 clientes y los 90 gestores, para mantener su sello de exclusividad.

“Preferimos no sumar más gestores a Wealth, que terminará teniendo como máximo 90 profesionales para que la ratio de cliente por gestor [cada uno da servicio a un máximo de 35 clientes] se mantenga, y que se perciba como un club exclusivo”, explicaba Víctor Allende, director ejecutivo de banca privada de CaixaBank, recientemente en una entrevista con EXPANSIÓN.

Esto no significa que nuevos clientes no puedan acceder a este servicio. La idea de CaixaBank es ir incrementan-

do el saldo medio de los clientes de Wealth [y seguir aumentando el patrimonio del servicio, por tanto] e ir derivando a los de menor patrimonio a *Independent Advisory*, cuando nuevas grandes fortunas quieran entrar, lo que incrementa todavía más el potencial de crecimiento de este último servicio, que dirige Marta Alonso.

El servicio de asesoramiento independiente es el área que más crece dentro de la banca privada de CaixaBank y está sirviendo al banco como gancho para captar clientes de la competencia.

Competencia

Bankinter, Santander y BBVA también han seguido la estrategia del asesoramiento independiente. Sin embargo, a diferencia de CaixaBank, ninguno de los tres desglosa qué porcentaje de su patrimonio en banca privada gestionan a través de esa fórmula de cobro explícito.

TSB dice que hay un elevado timo en anuncios de compra en Facebook

A.Zanón. Londres

Crece las advertencias de las entidades bancarias de Reino Unido contra los fraudes en Facebook Marketplace. Santander UK comenzó en diciembre una campaña para concienciar a sus clientes y ahora es TSB quien da un paso más al aconsejar “evitar compras online en Facebook Marketplace” porque, según un estudio interno, “un 34% de los anuncios analizados podrían ser un fraude”.

Expertos de la filial británica de Banco Sabadell estudiaron el pasado noviembre un centenar de anuncios sobre coches, relojes, freidoras de aire o consolas, con el objetivo de comprobar si los productos eran genuinos o no. La conclusión a la que llegaron es que una tercera parte eran un timo: redireccionaban a páginas web falsas, impedían ver el objeto en persona y exigían dinero por anticipado.

La advertencia de TSB se produce porque el 73% de los casos de compras fraudulentas denunciadas por su clientes tienen como origen Facebook Marketplace. La entidad británica calcula que las pérdidas de los usuarios de todos los bancos en el país por compras en esa plataforma ascendieron el año pasado a unos 60 millones de libras (70 millones de euros).

“Usted no entraría a un supermercado si un tercio de los productos no fueran nuevos u originales. Eso mismo se puede aplicar a Facebook Marketplace, donde existe un tercio de posibilidades de que la compra sea un timo”, expuso un portavoz de TSB en temas de fraudes, quien pidió a la compañía que “limpien” las plataformas y expulsen los anuncios de este tipo.

El pasado diciembre, era Santander UK el que reforzaba la seguridad en sus procesos para autorizar compras online, precisamente para evitar el alza de problemas en el cibermercado de la red social propiedad de Meta.

La firma norteamericana firmó en noviembre un acuerdo voluntario en Reino Unido para frenar la proliferación de este tipo de anuncios falsos. Un portavoz de Meta explicó a la prensa británica que esa plataforma es solo un lugar de intercambio –no se encarga de los pagos ni de los envíos–, aunque animó a denunciar posibles casos fraudulentos.

Los sindicatos amenazan con paros en la banca

SALARIOS Los sindicatos CCOO, UGT y FINE han amenazado con paros en el sector financiero en caso de que se no se produzcan avances en las propuestas salariales de los nuevos convenios colectivos.

El préstamo al consumo crecerá en España un 3,5%

EN 2024 El volumen de préstamos al consumo crecerá en España un 3,5% y el stock total superará los 166.500 millones este año, según un estudio del Centro de Predicción Económica (Ceprede) para Kutxabank.

Commerzbank compra el 74,9% de Aquila Capital

GESTORA VERDE Commerzbank ha adquirido una participación del 74,9% de la gestora de inversión sostenible Aquila Capital Investmentgesellschaft para acelerar su crecimiento.

Ignacio Pla, de Asnef, nuevo vicepresidente de Eurofinas

FEDERACIÓN EUROPEA Ignacio Pla, secretario general de Asnef, ha sido nombrado nuevo vicepresidente de Eurofinas, la Federación Europea de Asociaciones de Entidades de Financiación al Consumo.

Mutua lidera el salto en el seguro de autos y Sanitas en salud

2023/ Las dos aseguradoras encabezan el aumento de la facturación en estos ramos y crecen muy por encima del sector en estos segmentos.

E. del Pozo. Madrid

Grupo Mutua Madrileña –en el seguro de coches– y Sanitas –en el de salud– se colocan como líderes de crecimiento entre las grandes aseguradoras en 2023.

Mutua Madrileña cerró el ejercicio con un volumen de primas de 2.018 millones de euros en esta actividad, lo que supone un crecimiento del 11,68%, frente al ejercicio precedente, según datos de la asociación del sector Icea.

Esta tasa de crecimiento supera en más de cinco puntos porcentuales la del 6,63% que registró este ramo, hasta alcanzar 12.108 millones.

La mayor parte de este negocio del grupo presidido por Ignacio Garralda procede de Mutua Madrileña, con 1.636 millones. Los 382 millones restantes pertenecen a SegurCaixa Adeslas, controlada por Mutua y participada por CaixaBank, que vende sus productos en la red del banco.

Desde Mutua apuntan que “hemos crecido mucho tanto en pólizas de nueva producción como por clientes que eran de nuestra competencia. Todo ello de forma homogénea, tanto por canales como por segmentos y geografías”.

Recalcan que el aumento del negocio no se ha producido por el incremento de sus tarifas, ya que “Mutua Madrileña continúa aplicando su tradicional política de contención de precios a una parte importante de su cartera”.

Añaden que “a pesar del incremento de la frecuencia de los siniestros y el aumento de los costes medios provocado por el alza de precios, Mutua ha logrado mantener su ratio combinada mejor que la media del sector gracias a un eficiente control del riesgo”.

Automóviles

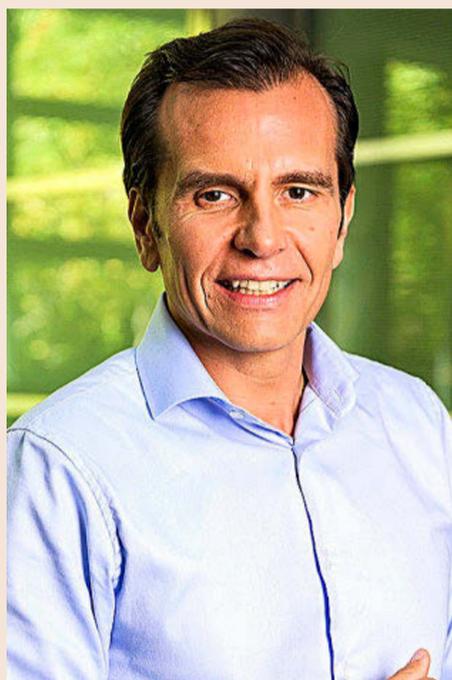
Axa se anota el segundo mayor aumento de su negocio en el ramo de coches, con una subida del 11,22%, hasta 1.012 millones, de los que 84 millones proceden de GACM, adquirida el año pasado a Crédit Mutuel.

Mapfre, líder del ramo, incrementa un 5,38% su negocio en automóviles, hasta 2.316 millones.

Sanitas facturó 1.831 millones de tras crecer un 12,15%, muy por encima de del 6,59%



Ignacio Garralda, presidente de Mutua Madrileña.



Iñaki Peralta, consejero delegado de Sanitas.

EL NEGOCIO DE LAS ASEGURADORAS EN 2023

■ Primas, en millones de euros ■ Evolución, en %

> En automóviles

Aseguradora	Primas (millones de euros)	Evolución (%)
Mapfre	2.318	5,38
Mut. Madrileña	2.018	11,68
Allianz	1.450	7,67
Axa	1.012	11,22
Línea Directa	792	2,57
GCO	690	4,88
Reale	607	6,44
Generali	572	8,96
Liberty	524	1,63
Zurich	401	4,82

> En salud

Aseguradora	Primas (millones de euros)	Evolución (%)
Adeslas	3.323	4,94
Sanitas	1.831	12,15
Asisa	1.455	4,03
DKV	853	9,30
Mapfre	776	8,89
Axa	305	7,80
IMQ	228	-10,45
ASC*	218	4,79
Fiatc	209	11,39
Caser	183	7,02

Expansión

*Asistencia Sanitaria Colegial

Fuente: Icea

Axa es la segunda que más crece el año pasado en autos y Fiatc, en el seguro de salud

que aumentaron las primas totales del ramo de salud el año pasado.

La compañía, pilotada por Iñaki Peralta, afirma que “este crecimiento se debe fundamentalmente a un año récord en nuevos clientes, impulsado por un gran desarrollo de todos nuestros canales de distribución, tanto los propios como los de acuerdos de bancaseguros y con otras aseguradoras”.

Mapfre lidera el seguro de coches por primas y Adeslas es la mayor en salud

Sanitas está aliada con BBVA, Sabadell y Santalucía para vender sus productos en la red de estas entidades. El año pasado, Sanitas se convirtió en proveedor del cuadro médico y reasegurador de Generali, que aportó 150.000 asegurados a la alianza.

Otro factor de crecimiento es la compra de la cartera de pólizas de salud de Asefa, especializada en seguros para la construcción. Con esta opera-

ción, cerrada el año pasado, Sanitas sumó 34.000 clientes.

Desde la entidad afirman que también son “motores de crecimiento los esfuerzos en medicina digital para acercar la gestión de la salud a las personas y nuestra obsesión por poner al cliente en el centro de todas nuestras decisiones”.

La mutua catalana Fiatc se anota el segundo mayor crecimiento en salud –del 11,39%, hasta 209 millones– tras hacerse con Ipresa, especializada en este ramo.

El ranking de las mayores aseguradoras de salud está encabezado por SegurCaixa Adeslas. Su crecimiento el año pasado fue del 4,94%, hasta 3.323 millones.

Fichar a Publicis fue un “ahorro”, según un exanalista de Bankia

N. Sarriés. Madrid

El contrato que Bankia firmó con la agencia Publicis para proporcionar servicios publicitarios relacionados con la salida a Bolsa de la entidad, durante la presidencia de Rodrigo Rato, supuso “un ahorro” para el banco. Así lo declaró el exempleado Manuel Garrido durante la sesión de testificales celebrada ayer en la Audiencia Provincial de Madrid, que juzga el caso Rato, en el que se acusa al exvicepresidente del Gobierno y ex director gerente del FMI de once delitos contra la Hacienda Pública, uno de blanqueo y otro de corrupción entre particulares.

A preguntas de la letrada de Rato, María Massó, Garrido explicó que su trabajo consistía en valorar las distintas alternativas de gasto de Caja Madrid (y luego Bankia) relacionadas con proveedores, de manera que el comité de dirección y el comité de medios pudieran tomar la mejor decisión.

Garrido detalló que el equipo en el que trabajaba “analizaba si los proveedores eran de primera línea. No recibíamos ninguna indicación para hacer nuestra labor”, matizó. En el caso de Publicis y Zenith, al tratarse de una operación con un importe muy relevante, “se hizo un análisis para ver qué habían hecho antes las antiguas cajas”, para lo que se revisaron los contratos de publicidad de los años anteriores.

Tras revisar los costes y las tres ofertas con “criterios objetivos”, Garrido recordó que su equipo terminó por recomendar la oferta de Publicis por delante de las otras dos agencias (Shakleton y Remo) “porque suponía un ahorro”, según manifestó.

La Fiscalía acusa a Rato de cobrar comisiones ilegales por adjudicar los contratos a Publicis y Zenith, que sumaron más de 13 millones de euros, para lo que se valió de otro de los acusados, Alberto Portuondo, que presuntamente colaboró con el expresidente para blanquear estos cobros irregulares.

Garrido señaló, no obstante, que “nadie en Bankia puede asignar por facultades 13 millones de euros”, asegurando que todo este tipo de gastos han de contar con el visto bueno de los órganos correspondientes (comité de medios, comité de dirección o

Manuel Garrido formaba parte de un equipo que analizaba las operaciones para el comité de medios

Tras dejar Bankia, fundó una gestora de capital riesgo de la que Rato fue asesor externo

consejo de administración, en función del importe de la operación). También le restó importancia al hecho de que Publicis tuviera un contrato de exclusividad, ya que, según indicó, era frecuente contar con proveedores exclusivos en otras materias, como bancaseguros, mudanzas o limpieza.

Capital riesgo

El exempleado de Bankia también tuvo que dar explicaciones sobre sus actividades posteriores, en las que ha estado relacionado con Rato. Tras dejar el banco, fundó junto con otro excompañero la gestora de capital riesgo Guidebridge, de la que el expresidente fue asesor externo hasta 2015, a través de la sociedad Explotaciones Carabaña.

Garrido explicó además cómo Rato cobró por su labor de intermediación entre Guidebridge y el promotor Hugo Linares, que atraía desde Suiza potenciales inversores para España.

También colaboraron en la contratación de los servicios de Guidebridge y el fondo estadounidense TPG para realizar diversos trabajos de *servicing* a una cartera de activos problemáticos de Servihabitat, una sociedad de la que Rato era en aquel momento consejero.

Cobros en el extranjero

Previamente declaró como testigo Teresa Zubizarreta, directora de oficina en Banif, una de las entidades a través de las que Rato recibía cobros del extranjero.

Zubizarreta explicó que algunas operaciones de gran importe que procedían del extranjero se analizaban por los equipos de prevención del banco, aunque no se detectó nada irregular. “Cuando recibíamos transferencias de otro país, comprobábamos de quién eran”, explicó.

El BCE ve “inconsistentes” las apuestas de rebajas de tipos

ACTAS DE LA REUNIÓN DE DICIEMBRE/ Los miembros del BCE quieren enfriar las expectativas para evitar una relajación excesiva de las condiciones de financiación.

Andrés Stumpf. Madrid
El Banco Central Europeo (BCE) se pone firme contra las apuestas de los inversores de que recortará los tipos de interés agresivamente este año. Según reflejan las actas de la última reunión de política monetaria, celebrada el pasado 14 de diciembre, los miembros del Consejo de Gobierno consideran que las expectativas de rebajas del precio del dinero que maneja el mercado “son inconsistentes con las proyecciones macroeconómicas”.

Los banqueros centrales ven en los inversores “un optimismo significativo” que no corresponde con su percepción sobre la evolución de la inflación. De hecho, los miembros del BCE debatieron en la última cumbre potenciales riesgos al alza en los próximos meses para el crecimiento de los precios si las negociaciones salariales se saldan con subidas más fuertes de lo esperado o si vuelven a emerger riesgos geopolíticos que puedan derivar en subidas de la energía.

En este contexto, los representantes de la autoridad monetaria manifestaron su preocupación ante las agresivas apuestas de recortes de tipos del mercado. A su juicio, su posicionamiento “amenaza con relajar excesivamente las condiciones de financiación, lo que podría hacer descarrilar el proceso de desinflación”



Christine Lagarde, presidenta del Banco Central Europeo (BCE).

que experimenta la economía desde hace unos meses.

Por ello, una mayoría de miembros del Consejo de Gobierno señalaron la importancia de no ser complacientes con las expectativas de mercado e instaron a rechazar este posicionamiento en las comunicaciones posteriores a la cumbre de diciembre. Dentro de esa estrategia podrían enmarcarse las declaraciones que el miércoles realizó la presidenta del BCE, Christine La-

garde, en una entrevista a *Bloomberg* en Davos en donde apuntó que la primera bajada de los tipos de interés en verano de este año, más tarde de lo anticipado por los inversores.

Como Lagarde, otros miembros del Comité Ejecutivo también habían tratado de enfriar la convicción de los inversores en línea con lo que debatieron en la cumbre de diciembre. El economista jefe del BCE, Philip Lane, considerado una paloma moneta-

El posicionamiento prematuro hacia un recorte de tipos podría dificultar la lucha contra la inflación

ria, ha indicado recientemente que las rebajas del precio del dinero “no son un tema de debate a corto plazo”. También lo apoyó Isabel Schnabel, miembro del Comité Ejecutivo y halcón, al apuntar que “es demasiado pronto para hablar de bajadas de los tipos de interés”.

Humildad

Pero dentro del Consejo de Gobierno del BCE también hubo miembros que apostaron por no entrar a juzgar el posicionamiento del mercado y mostrar cierta “humildad” dado el importante nivel de incertidumbre que rodea a las proyecciones de la inflación.

En ese sentido, algunos banqueros centrales –que por la transcripción de la reunión se entiende que fueron minoría– recalcaron que “si la inflación sorprende de nuevo a la baja, el nivel actual de tipos de interés podría ser excesivamente duro, lo que adelantaría la necesidad de recortes tal y como espera el mercado. Por ello, se entiende que preferirían no enfriar tanto esas expectativas para no atarse las manos si después tienen que actuar más rápido.

El euribor responde al BCE con la mayor subida del año

E.Utrera. Madrid

El euribor a 12 meses reaccionó ayer con la mayor subida del año a las declaraciones de la presidenta del Banco Central Europeo (BCE), Christine Lagarde, que el miércoles apuntó que resulta probable que el Consejo de Gobierno de la institución alcance el consenso necesario para bajar los tipos de interés en verano.

Tras varios días anclado ligeramente por debajo del 3,6%, el euribor se disparó ayer un 1,8% hasta el 3,66% en tasa diaria. Es el nivel más alto de este mes y también el mayor desde el 14 diciembre, cuando el indicador del que depende el precio de cuatro millones de hipotecas variables se situó en el 3,71%.

El nuevo horizonte temporal previsto por el BCE para el recorte del precio oficial del dinero es muy superior al esperado por el mercado, que apostaba por que el cambio de ciclo monetario comenzara en primavera.

Tras el fuerte avance de ayer, el tipo medio provisional del euribor en enero se sitúa en el 3,598%, ligeramente por debajo del 3,679% al que finalizó 2023.

En enero de 2023, el euribor cerró en el 3,33%, por lo que los hipotecados que revisen ahora su hipoteca tendrán que hacer frente a una subida de la letra mensual.

Del calendario y de la intensidad de la rebaja de tipos dependerá el recorrido a la baja del euribor. Parece claro que los máximos son cosa del pasado, pero, tras actualizar

TIPO DIARIO DEL EURIBOR

En porcentaje.

31 diciembre 2023	3,51
9 enero 2024	3,60
18 enero 2024	3,66

Expansión Fuente: Banco de España

El tipo diario escala al 3,66%, el nivel más alto desde el pasado 14 de diciembre

sus previsiones, los expertos difieren en el pronóstico.

Bankinter prevé que el índice retrocederá hasta el 3,25% en 2024 y hasta el 2,75% en 2025. Las expectativas de los brókeres hipotecarios son aún más agresivas. Trioteca prevé un descenso hasta el 2,8% en 2024, con una primera parada en el 3,2% al cierre del primer trimestre del año.

Cifras muy parecidas maneja iAhorro en su escenario más optimista: en primavera, podría situarse en torno al 3,2% y terminar el año en el 2,5%. Kelisto cree que el índice podría consolidarse entre el 3% y el 3,5% durante el segundo trimestre.

La abogada general de la UE avala las acciones colectivas por cláusulas suelo

R. Lander. Madrid

La abogada general de la UE señaló ayer que una acción colectiva, como la iniciada por Adicae contra un centenar de bancos españoles (todos menos Bankinter), sí reúne las condiciones necesarias para litigar por la transparencia de las cláusulas suelo.

En unos meses se hará pública la sentencia del TJUE, que suele seguir el criterio de la abogada general.

Este aspecto es uno de los flecos que quedaban pendientes de la controversia le-

gal por las cláusulas suelo, donde la jurisprudencia está clara desde hace años. Si hay falta de transparencia en un contrato con cláusula suelo, el consumidor tiene derecho a que le devuelvan el dinero si va al juzgado. Y desde la formulación de la Ley hipotecaria de 2019 las cláusulas están prohibidas. Pero estaba pendiente de concretarse si era posible ejercitar acciones colectivas.

A esta acción colectiva están de Adicae adheridas actualmente unas 9.000 perso-

nas. Se trata de consumidores que reclamaron el dinero cobrado de más al banco mucho antes de la sentencia europea de 2016 que dio derecho al resarcimiento completo del dinero.

En su caso solo se les hizo una devolución parcial. No desde el inicio del préstamo, sino desde 2013. Todos los afectados tenían sentencia firme cuando se emitió la doctrina europea y, por tanto, no podían adherirse automáticamente a ella. Si ganan, según Adicae, la banca les ten-

drá que pagar unos 170 millones.

El criterio de la abogada general de la UE, si lo confirma el Tribunal de Justicia de la UE, sería extrapolable a otras acciones colectivas por falta de transparencia en curso relativas a otros productos financieros, como hipotecas multivida o tarjetas *revolving*, según la asociación Asu-fin.

Argumentos

La abogada general señala que nada en la directiva euro-



Sede del Tribunal de Justicia de la UE.

pea de 1993 sobre cláusulas abusivas en contratos indica que no se pueda realizar ese control de transparencia en el contexto de una acción colectiva, y que simplemente debe

adaptarse a sus características. Considera que dejar fuera ese examen de transparencia en estos casos es incompatible e incoherente con la legislación de la UE.

LA SESIÓN DE AYER

El Ibex 35 corta su racha de caídas

SUBE UN 0,13%, HASTA LOS 9.880 PUNTOS/ El índice cierra al alza por primera vez en la semana, pero se queda rezagado frente al resto de bolsas europeas. Meliá y Acciona Energía lideran los avances, mientras que Grifols vuelve a ser el más castigado.

A. Santamaría. Madrid

Las Bolsas europeas cortaron ayer su racha de tres días consecutivos con caídas, tras unas sesiones en las que las esperanzas de los inversores de una temprana rebaja en los tipos de interés se han reducido por los mensajes lanzados desde Davos por Christine Lagarde y otros miembros del BCE. A ello se sumaron las actas de la última reunión de la institución (ver pág. 19)

El Ibex 35 se sumó a las subidas generalizadas del día, pero lo hizo con menor intensidad que el resto de índices. Tras un inicio de sesión dubitativo, en el que llegó a perder por segundos los 9.800 puntos, el selectivo repuntó un 0,13%, hasta los 9.880 puntos. El volumen de negociación en el día se situó en los 1.284 millones, por encima de la media mensual.

El Cac francés subió un 1,13% y recuperó los 7.400 puntos. El Mib italiano y Dax alemán registraron avances del 0,8%. En la semana, el único con peor balance que el Ibex es el Ftse británico, que ayer escaló un 0,17%.

Pese a las ganancias de ayer, Joaquín Robles, analista de XTB, ve "probable que durante las próximas semanas se pueda producir un aumento de la volatilidad e incluso caídas más pronunciadas".

Pese a ello, no aprecia un cambio de tendencia en las bolsas. "Hay que poner en contexto las actuales caídas. Las principales bolsas globales vienen de cerrar un 2023 con subidas de más del 20%, y donde muchas de ellas registraron nuevos máximos históricos. Los inversores pueden aprovechar para recoger beneficios ante un contexto económico que sigue siendo complejo", afirma.

Valores destacados. Ayer el mejor valor del día fue **Meliá**, que entró en positivo en el año tras anotarse un 2,65%. A continuación, se situó **Acciona Energía**, el tercer peor valor de 2024 en el Ibex, y **Banco Sabadell**, que recibió una mejora en su precio objetivo por parte de Renta 4.

Grifols, en cambio, se dejó un 2,41% y lideró las caídas en el índice, seguido por **Cellnex** y **Endesa**. Pese a este descenso, Sergio Ávila, analista de IG, ve positivas las medidas anunciadas por el fabricante de hemoderivados para recortar deuda. "Todo lo que sea moverse hacia la reducción de la misma es bueno, aunque la tendencia de las acciones ahora es bajista", afirma.

Pendientes de los tipos. Los inversores siguen pendientes de

PRIMERA SUBIDA EN LA SEMANA



LOS PROTAGONISTAS DEL DÍA

Los valores que más suben y bajan, en %

LOS MEJORES					
Meliá	2,65	Grifols	-2,41		
Acciona Energía	2,60	Cellnex	-1,90		
Sabadell	2,46	Endesa	-1,73		
Amadeus	1,74	Iberdrola	-1,62		
IAG	1,69	Logista	-1,49		
Santander	1,45	Naturgy	-1,45		

Expansión Fuente: Bloomberg

Renta 4 ve un gran potencial en Sabadell y Santander

Renta 4 es optimista con la banca española en Bolsa. La firma actualizó ayer sus perspectivas sobre el sector y otorgó a cinco de las entidades cotizadas potenciales de doble dígito. Sabadell es donde más recorrido al alza ve, ya que sitúa su precio objetivo en los 1,98 euros, un 72% por encima del

cierre de ayer. Santander es el segundo banco en términos de potencial, con un 52%, seguido por Unicaja, que puede escalar casi un 44% desde su cierre de ayer. Por su parte, Bankinter tiene un potencial del 33%. La recomendación de Renta 4 en estas entidades es de "comprar". En cambio, el consejo en

CaixaBank y BBVA es de mantener. Su margen al alza es del 22% y del 10%, respectivamente. En general, Renta 4 espera que la evolución de las cuentas sea positiva en 2024 y sigan apoyando la generación de capital y las políticas actuales de dividendos.

cuáles serán los pasos de la Reserva Federal. Ayer el informe de peticiones semanales de subsidio por desempleo en EEUU dejó cifras mejores de lo esperado, lo que se tradujo en un repunte de los intereses de la deuda. El bono estadounidense a 10 años repuntó hasta el 4,15%, mientras que el español y el alemán se situaron en el 3,27% y 2,34%, respectivamente.

Con las tensiones en Oriente Medio en el foco del mercado, el

barril de Brent avanzó ayer un 1,55% y alcanzó los 79 dólares por primera vez desde finales de diciembre.

El euro volvió a ceder terreno y acabó el día en los 1,085 dólares.

Wall Street. Los índices americanos cerraron al alza. El mejor, el Nasdaq Composite, con un avance del 1,35% que le permitió recuperar la cota de los 15.000 puntos, máximos de diciembre. El S&P 500 repuntó un 0,88% y el

Dow un 0,54%. **Boeing** y **Apple** estuvieron entre los mejores, con alzas del 4,21% y el 3,26%. Esta última estuvo animada por un consejo de compra de Bank of America. Por el contrario, **UnitedHealth** cedió el 1,64% y **Ford** un 2,48%.

→ COTIZACIONES

	Cierre		Variación (%)	
			En el día	En el año
Ibex 35	9.880,30	↑	0,13	-2,20
Euro Stoxx 50	4.453,05	↑	1,13	-1,52
Dow Jones	37.468,61	↑	0,54	-0,59
Nikkei 225	35.466,17	↓	-0,03	5,98
Brent	78,96	↑	1,13	2,44

	Cierre		Variación diaria
Euro/Dólar	1,0875	↓	-0,02%
Euro/Yen	160,89	↑	0,15%
Bono español	3,264%	↑	0,01pb
Prima de Riesgo	92,12pb	↓	-1,33pb

→ DE UN VISTAZO

Cotización en euros

Título	Última cotización	Variación (%)		
		Ayer	2023	2024
Acciona	117,200	0,39	-22,45	-12,08
Acciona Ener	23,680	2,60	-22,3	-15,67
Acerinox	9,896	-0,20	15,29	-7,12
ACS	39,670	-0,03	50,02	-1,22
Aena	163,600	1,14	39,9	-0,3
Amadeus	64,160	1,74	33,64	-1,11
ArcelorMittal	24,390	1,35	4,37	-4,97
B. Sabadell	1,147	2,46	26,36	3,05
B. Santander	3,718	1,45	34,86	-1,64
Bankinter	5,842	-0,38	-7,53	0,79
BBVA	8,084	-0,12	46,01	-1,73
CaixaBank	3,832	0,05	1,47	2,84
Cellnex Telecom	33,630	-1,90	15,33	-5,69
Colonial	5,660	-0,53	8,99	-13,59
Enagás	15,505	-0,77	-1,67	1,57
Endesa	19,045	-1,73	4,68	3,17
Ferrovial Se	34,760	0,72	34,94	5,27
Fluidra	18,840	0,91	29,82	-0,05
Grifols	8,412	-2,41	43,5	-45,57
IAG	1,684	1,69	28,08	-5,47
Iberdrola	11,265	-1,62	8,6	-5,1
Inditex	38,630	0,55	58,67	-2,03
Indra	15,800	0,96	31,46	12,86
Logista	25,040	-1,49	3,73	2,29
Mapfre	1,970	-0,96	7,35	1,39
Meliá Hotels Int.	6,005	2,65	30,19	0,76
Merlin Properties	9,360	-0,05	14,64	-6,96
Naturgy	25,740	-1,45	11,07	-4,67
Redeia	15,065	1,31	-8,3	1,04
Repsol	13,230	1,34	-9,43	-1,64
ROVI	62,700	0,88	66,94	4,15
Sacyr	3,044	0,59	20,23	-2,62
Solaria	14,625	-0,95	8,7	-21,41
Telefónica	3,733	-1,01	4,4	5,63
Unicaja Banco	0,888	0,40	-13,68	-0,28

EURO

Evolución del euro, en dólares.



eventos
by UNIDAD EDITORIAL

Infórmese de todos los eventos en:
www.eventosyconferenciasue.com

Indra sube un 12% en enero y conquista el podio del Ibex

EN ENERO/ El mercado valora la solidez de su negocio, beneficiado por el mayor gasto en defensa de los países europeos, y su bajo endeudamiento.

A. Santamaría. Madrid

Indra ha arrancado 2024 en plena forma. La compañía es el mejor valor del Ibex 35, con una revalorización del 12,86%, lo que ha llevado a sus acciones a situarse en los 15,80 euros, niveles desconocidos de mayo de 2011.

La tendencia alcista de estas primeras semanas de enero da continuidad a una escalada bursátil de casi dos años. El valor se ha revalorizado casi un 88% desde que empezó la guerra entre Rusia y Ucrania el 24 de febrero de 2022, lo que le convierte en el mejor del selectivo español en ese periodo.

“Las empresas de defensa se han beneficiado de la mayor concienciación de los países europeos sobre el gasto militar y en la Bolsa española la única con presencia en ese sector es Indra”, explica Juan Tuesta, analista de Bankinter.

Los resultados del grupo en los nueve primeros meses de 2023 también fueron una grata sorpresa para el mercado. Sus ingresos alcanzaron los 1.004 millones de euros, un 5% por encima de las previsiones, mientras que su ebitda fue de 89 millones, un 6% superior al esperado.

“Es clave su cartera de pedidos, que ha roto máximos históricos y ha alcanzado los 6.974 millones”, subraya Diego Morín, de IG. “Los fundamentales de la compañía son sólidos y debido a ello conti-

TENDENCIA ALCISTA

> Cotización de Indra



> Líderes del Ibex

Revalorización anual, en porcentajes

Indra	12,86
Telefónica	5,63
Ferrovial	5,27
Rovi	4,15
Endesa	3,17

Expansión

Fuente: Bloomberg

Los analistas todavía le otorgan un potencial del 4%, a la espera de su nuevo plan de negocio

núa recibiendo recomendaciones de compra de la banca de inversión”, añade.

Hasta ayer, Indra no tenía consejos de venta. Sólo Alpha-Value recomienda infraponderar, otorgándole un precio

objetivo de 13,30 euros por acción. El 57,9% de los analistas recopilados por Bloomberg aconseja comprar y el 36,8%, mantener. El consenso le ofrece un precio objetivo de 16,34 euros, un 4% por encima de la cotización actual.

“Para recalibrar su potencial hay que esperar al resultado del último trimestre de 2023 y a que presente su nuevo plan de negocio (previsto para marzo)”, apunta Tuesta. El mercado también está pen-

diente de la posible venta de su división tecnológica, Min-sait, que podría beneficiar a la acción.

Sobresaltos

Aun así, el rally del valor en los últimos años no ha estado exento de baches para sus accionistas. La compañía vivió el 24 de junio de 2022 su peor jornada en Bolsa desde el 23 de febrero de 1999, cuando se desplomó un 14,76% después de que el Gobierno se aliara con el fondo Amber y la empresa de defensa Sapa para apartar a cinco consejeros independientes.

El 7 de marzo de 2023, la destitución del entonces consejero delegado de la empresa, Ignacio Mataix, provocó una caída del 7,18%.

“La tendencia del valor muestra que el mercado de la más importancia a la evolución del negocio que a los cambios en la cúpula directiva de los últimos años”, apunta Tuesta.

Las bolsas se están viendo lastradas esta semana por los mensajes del BCE sobre los tipos de interés, ya que todo apunta que la primera rebaja no llegará hasta julio. Sin embargo, Indra no se ve afectada por este entorno, pues presenta un balance saneado. “El endeudamiento sigue a un nivel conservador que le permite financiar posibles operaciones corporativas”, afirman los analistas de Renta 4.

LOS CHARTS

por Carmen Ramos



BANCO SANTANDER Se aferra a un buen soporte

Ayer, sus títulos rebotaron al alza desde los 3,65 euros, una cota que ha actuado de resistencia y soporte en los últimos meses. Alcanzó los 3,71 euros, con un avance del 1,45%, y un volumen negociado cercano a su media habitual. Está muy barato (cotiza a 5,5 veces beneficios), y su rentabilidad por dividendo es del 3,7%. Esperamos que consolide el avance y se encamine hacia los 4 euros. Se debe mantener.



MELIÁ HOTELS Rebota al alza

A mediados de diciembre logró alcanzar los 6,3 euros, un nivel vital en su trayectoria, que desde 2021 había actuado de soporte y resistencia. La alegría duró poco y bajó en vertical hasta 5,8 euros. Ayer, encabezando los avances del Ibex 35, alcanzó los 6,01, al ganar un 2,65%. Esperamos que consolide la subida, ya que está barato y los planes son atractivos. Para entrar, esperar a verle en 6,3 euros.



REDEIA Apunta buenas maneras

Desde el pasado julio sus acciones oscilan lateralmente entre el soporte situado en torno a los 14,6 euros y la resistencia de los 15. Es prematuro echar las campanas al vuelo, pero ayer, con un volumen negociado que duplicó ampliamente al habitual, subió un 1,31%, hasta los 15,06 euros. No entraríamos hasta verle superar los 15,3, pero apunta buenas maneras. Está barato y ofrece un dividendo del 6,6%.

Siga esta sección cada día en:

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

Grifols y Solaria lastran el arranque de año con caídas de más del 20%

A. Santamaría. Madrid

Grifols es claramente el farolillo rojo del Ibex 35 en este inicio de 2024. La compañía se desploma un 45,5% a raíz del informe que Gotham City publicó el martes 9 de enero, en el que acusaba a la compañía de “manipular su deuda y su beneficio bruto operativo”. Sólo ese día, la capitalización del grupo cayó un 25,9%. Desde entonces, un 20,27%. El segundo valor con peor evolución es Solaria, que en menos de tres sema-

nas pierde cerca de un 21,4% y borra gran parte del avance que se anotó a finales de 2023. Pese a ello, el 60% de los analistas que siguen en Bloomberg al valor mantiene su recomendación de compra.

A las empresas de energías renovables les perjudica un escenario con tipos de interés elevados (seguirán así más tiempo que el estimado hace un mes), de ahí que el tercer valor más castigado por los inversores en 2024

sea Acciona Energía, con una caída del 15,6%. Este descenso perjudica a matriz, Acciona, cede un 12% y es el quinto valor con peor evolución. En cuarta y séptima posición se sitúan Colonial y Merlin, con pérdidas del 13,5% y el 6,9%, respectivamente. Al igual que en el caso de las renovables, las Socimi se ven perjudicadas por unos tipos elevados.

Las acereras tampoco escapan de los números rojos en enero. Acerinox es el sexto

peor valor, del Ibex, desinflarse un 7,12%, mientras que ArcelorMittal, pierde un 4,97% y es el décimo valor más bajista.

Las otras compañías que se encuentran entre los once valores con mayores descensos son Cellnex Telecom, IAG y Naturgy. En total, doce empresas presentan peor balance que el Ibex en el año. La restante es la segunda de mayor capitalización, Iberdrola, que se deja un 3,49%.

Se buscan inversores para aspirar 720.000 millones en deuda

EL FOCO DEL DÍA

Por Roberto Casado



La colocación de bonos realizada por el Tesoro español el pasado 10 de enero, a través de un sindicato de bancos, fue considerada un gran éxito. La demanda de los inversores ascendió a 138.000 millones de euros, 9 veces superior al importe de los títulos emitidos, con vencimiento a 10 años.

Según el Gobierno, se trató de “la mayor demanda para una emisión de deuda soberana en la historia del euro”. En términos relativos, otros países de la zona euro han logrado ya una mejor acogida a algunas de sus colocaciones en lo que llevamos de 2024. Las peticiones para un bono italiano a 30 años multiplicaron por 16 veces la oferta, mientras que las solicitudes para unos títulos irlandeses a 10 años multiplicaron por 15 el importe disponible.

En cualquier caso, está claro que existe un fuerte interés del mercado por las emisiones de deuda europea. Los analistas atribuyen este favorable entorno a tres factores. En primer lugar, la expectativa de que el Banco Central Europeo (BCE) pueda rebajar los tipos durante este año hace que los inversores quieran garantizarse ahora las rentabilidades que ofrecen las emisiones. En segundo lugar, en las operaciones sindicadas los gobiernos están ofreciendo una prima

A las emisiones de países como España se suman las ventas que pueda realizar el BCE en 2024

Goldman estima que cada 1% de deuda sobre PIB encarece los bonos 1,5 puntos básicos

adicional sobre los precios del mercado. Y por último, los inversores suelen empezar el año con un abundante nivel de liquidez que deben poner a trabajar.

En lo que va de año, los emisores soberanos de la zona euro han colocado –mediante sindicaciones y subastas– deuda por 84.000 millones de euros, frente a los 59.000 millones del mismo periodo de 2023.

Los responsables del Tesoro de los distintos países parecen estar aprovechando ese apetito para anticipar todo lo que puedan lo que promete ser un aluvión de bonos en el año 2024.

Según Sociét Générale, los inversores privados van a tener que absorber más de 720.000 millones en emisiones netas de deuda pública de la zona euro en 2024, récord de la última década.

Esa cantidad resulta de la



Paula Conthe, nueva secretaria general del Tesoro español.

suma de 413.000 millones de nuevos títulos que van a lanzar los gobiernos, y alrededor de 310.000 millones que podría sacar al mercado el BCE, dentro de su plan para ir soltando los activos adquiridos durante la década de los estímulos monetarios.

En el caso de España, el banco francés estima una necesidad de inversión privada en bonos por 90.000 millones, al añadir a los 55.000 millones netos que colocará el Tesoro otros 35.000 millones que soltará el BCE.

Jorge Garayo, analista de Sociét Générale, considera en una nota que esta avalancha “producirá en algún momento fatiga a los inver-

sos”. A ello se añade que la demanda podría moderarse si se cumple la previsión de una disminución de 200 puntos básicos en los tipos del BCE. “Las primas de riesgo de los países periféricos parecen bien respaldadas en enero, pero a los niveles actuales, los inversores deberían empezar a tomar una actitud más defensiva”.

Según estima Goldman Sachs, cada aumento del 1% del PIB en la deuda pública en manos privadas (sin contar la que poseen los bancos centrales) eleva el coste de los bonos en 1-1,5 puntos básicos, la mitad de lo que sucedía hace dos décadas.

Bestinver confía en Grifols: “No cambia nuestra tesis de inversión”

Sandra Sánchez. Madrid

Bestinver mantiene intacta su confianza en Grifols pese a la publicación de duro informe de Gotham y el desplome del 40% de las acciones de la compañía en lo que va de año.

La gestora de Acciona asegura que el informe de Gotham City Research que acusa al fabricante catalán de plasma sanguíneo de ocultar deuda a través de un complejo entramado societario vinculado a la familia fundadora de la farmacéutica catalana “no dice nada nuevo”.

Durante la presentación ayer de su última carta trimestral, Ricardo Seixas, responsable de renta variable española de Bestinver, aseguró que “en los últimos días no hemos visto nada que cambie nuestra tesis de inversión”. Según el gestor, la tesis de Bestinver sobre Grifols se sustenta en tres factores: “Se ha producido una mejora del beneficio operativo, y eso es una evidencia, una mejora de los niveles de apalancamiento y una mejora de la gobernanza, desde que la compañía entendió que debía cambiar el mando del equipo gestor”.

Bestinver no ha querido hacer público si ha realizado movimientos de inversión sobre Grifols en los últimos días, pero mantiene que es una “posición relevante en nuestra cartera”.

De hecho, la farmacéutica catalana es la mayor apuesta en España de la gestora. Su inversión representa un 9,42% de la cartera de fondo ibérico de Bestinver. Por encima de otras compañías como Iberdrola, Santander o Cellnex.

Más allá de Grifols, y en cuanto a movimientos de la cartera, Bestinver ha rebajado considerablemente su apues-

La firma dice que Grifols ha mejorado su apalancamiento, el beneficio operativo y la gobernanza

La gestora reduce el peso de la banca en cartera el 30% al 20% ante las bajadas de tipos

ta por la banca nacional.

La inversión en bancos españoles ha pasado de representar un 30% a comienzos del año pasado a suponer ahora un 20% del total.

La parada en la subida de los tipos de interés en Europa y las posibles bajadas que anticipa el mercado para este año han llevado a la gestora a vender acciones de Caixa-Bank y Bankinter, los bancos más domésticos, y mantiene posiciones en Santander y BBVA, “los más internacionales, que deberían tener una menor dependencia de los movimientos en los tipos de interés”, señala Seixas.

“Ni los tipos van a bajar tanto ni tan deprisa como ha anticipado el mercado ni los beneficios de los bancos tienen por qué volver a los niveles de beneficios que tuvieron en el pasado”, explica Seixas, que mantiene una fuerte apuesta por la banca en el fondo.

En todo caso, las rebajas en banca han permitido a la gestora entrar en otras compañías, por “la normalización de tipos de interés”.

En el último trimestre, el Bestinver Bolsa, que ganó en 2023 más de un 25%, ha comprado acciones de Colonial y Ferrovial.

Página 9 / El ‘proxy’ Glass Lewis pide a Grifols que ‘rompa’ con Osborne Clarke

Cajamar emite 600 millones en cédulas hipotecarias al 3,45%

A. Stumpf. Madrid

Cajamar apela a los inversores en busca de nueva financiación. La entidad colocó ayer 600 millones de euros en cédulas hipotecarias con vencimiento a cinco años y medio.

Las peores perspectivas sobre los recortes de los tipos de interés por parte del Banco Central Europeo (BCE) no han apagado del todo la actividad en el mercado de deuda. Cajamar hizo ayer uso de esta ventana de oportunidad y logró colocar sus títulos con

Las cédulas son la deuda más barata que puede colocar una entidad para captar financiación

una rentabilidad del 3,45%, lo que supone 78 puntos básicos sobre el *midswap*, la referencia que permite comparar las emisiones denominadas en euros.

La demanda fue contenida, con órdenes por 875 millones de euros. Eso sí, la cuantía fue

Logra una demanda de 875 millones que le permite ajustar ligeramente el coste respecto a lo previsto

suficiente para que el banco lograra rebajar el coste respecto a lo barajado inicialmente. En la apertura de los libros, el interés ofrecido era de 80 puntos básicos sobre el *midswap*.

Las cédulas hipotecarias son la deuda más barata que

puede emitir una entidad bancaria y se encuentra garantizada por su cartera hipotecaria. Por ello, no computa para los cálculos del colchón anticrisis y se utiliza puramente como fuente de financiación. También sirve como colateral de calidad para acudir a la ventanilla del BCE, aunque esta opción ya no es tan interesante.

Para llevar a buen término la colocación, Cajamar contrató los servicios de BBVA, Crédit Agricole, Deutsche Bank, Nomura y Santander.



Ricardo Seixas, responsable de Bolsa española de Bestinver.

FT
FINANCIAL
TIMES

LEX COLUMN

La batalla de los dispositivos con IA

El fenómeno de la inteligencia artificial (IA) ha llegado a la tecnología de consumo. La descripción de decenas de dispositivos conectados a Internet señala ahora que están impulsados por la IA. Pero entre las parrillas y los protectores de colchón equipados con IA, el dispositivo que más llama la atención es un sustituto del *smartphone* que parece un juguete de Playmobil.

El R1 es un "compañero de bolsillo" que incorpora IA y cuesta 199 dólares (183 euros), y del que ya se han vendido más de 40.000 unidades en la última semana. Su creador, Rabbit, que ha conseguido 30 millones de dólares de inversores, lo describe como una nueva generación de dispositivo frente al humilde teléfono. Afirma que su "gran modelo de acción" ha sido entrenado con interfaces existentes, como las aplicaciones, y que el dispositivo activado por voz puede realizar tareas —como, por ejemplo, reservar un billete de tren— en nombre del usuario.

Los *smartphones* han tardado en integrar funciones de IA generativa. La falta de ideas de mejora contribuyó a un descenso de las ventas de unidades el año pasado. Los envíos de las cinco mayores compañías cayeron un 3% en 2023, según datos de IDC. Con 1.170 millones, el total se sitúa en mínimos de una década. Si los dispositivos de IA pudieran hacerse con tan solo el 0,1% de las ventas mundiales de *smartphones*, el mercado podría alcanzar un valor de 500 millones de dólares. Pero los fabricantes de *smartphones* no tienen intención de permitir que algo así ocurra.

Las *start up* ven una oportunidad. La IA es ya el área de inversión más popular para el capital riesgo. PitchBook realizó un seguimiento de operaciones de capital riesgo por valor de casi 80.000 millones de dólares en IA y aprendizaje automático el año pasado. Aunque el total ha disminuido desde 2021, supuso el 23% de las operaciones, el mayor de todos los sectores.

La *start up* de San Francis-



Imagen del dispositivo R1 creado por Rabbit.

co Humane, creada por antiguos empleados de Apple, ya ha recaudado más de 100 millones de dólares para su pin equipado con IA. Tiene un precio similar a los de Apple, cobrando 699 dólares más una suscripción de 24 dólares al mes que da acceso a la red de T-Mobile. Entre los inversores se encuentra OpenAI. Al parecer, el pin puede utilizarse para hacer llamadas, escuchar música y responder consultas. Sin embargo, la *start up* ha despedido a trabajadores este mes, lo que sugiere que las cifras de pedidos anticipados pueden ser bajas.

El punto débil de ambos productos es su proximidad a los dispositivos existentes. La activación por voz ya existe. También es posible ya hacer llamadas y escuchar música.

La consultora Precedence Research prevé que las telecomunicaciones sean el mayor mercado para el hardware de IA. Las empresas de *smartphones* no entregarán este mercado a los recién llegados. Podrían eliminar la demanda de productos de Humane y Rabbit incorporando funciones de IA a los nuevos teléfonos antes de que las *start up* tengan tiempo de lanzar sus productos.

El miércoles, Samsung anunció funciones de IA para sus nuevos teléfonos, incluida la traducción de llamadas en directo. Se espera que Apple anuncie pronto la integración de modelos de IA. En el hardware de IA, la adaptación de las viejas tecnologías triunfará sobre el bombo publicitario de los nuevos actores.

Los ETF revelan síntomas de fatiga en los '7 magníficos'

ESTRATEGIAS DE INVERSIÓN EN LOS ÍNDICES/ Los fondos cotizados que invierten en el S&P 500 que pondera por igual todos los valores viven entradas récord en 2023.

Steve Johnson, Financial Times
Los inversores se oponen a la hegemonía de los *siete magníficos* (Apple, Amazon, Alphabet, Meta, Microsoft, Nvidia y Tesla) y buscan cada vez más alternativas que resten importancia al poder de la élite tecnológica estadounidense a medida que aumenta la preocupación por una posible burbuja.

Los fondos que ponderan por igual el índice S&P 500, comprando la misma cantidad de cada título con independencia de su tamaño, registraron entradas récord el año pasado, aunque este planteamiento castigó los bolsillos de los inversores a medida que los titanes tecnológicos afianzaban su ascenso.

Las 10 mayores empresas del índice S&P 500 representaban el 32,8% de los 42 billones de dólares (38,6 billones de euros) del índice de referencia a finales de noviembre —lo que supone una subida frente al 25,5% de comienzos de año y la mayor ponderación desde principios de la década de 1970—, antes de caer una fracción hasta el 32,1% a finales de 2023, según datos de S&P Dow Jones Indices.

Esta concentración extrema fue impulsada por el continuo ascenso de los *siete magníficos* que sumaron 5,4 billones de dólares a su capitalización bursátil el año pasado. Equivale al tamaño combinado de las cuatro mayores economías de la eurozona (Alemania, Francia, Italia y España), según Vincent DeLuard, estratega macroeconómico global del bróker StoneX.

Sin embargo, algunos inversores desconfían de la supremacía del septeto. El Invesco S&P 500 Equal Weight ETF (RSP) absorbió 12.900 millones de dólares, equivalentes al 39,7% de sus activos a principios de año, según datos de la consultora VettaFi. Recientemente superó por primera vez los 50.000 millones de dólares, frente a los 15.000 millones que mantenía a finales de 2020.

Aunque los ETF tradicionales ponderados por capitalización de mercado atrajeron más en términos absolutos, sus flujos fueron menores en términos relativos. El SPDR S&P 500 ETF Trust (SPY), de

GRAN CONCENTRACIÓN

Peso de las diez mayores compañías del S&P500, en porcentaje



Expansión

Fuente: Financial Times

483.000 millones de dólares, recibió entradas equivalentes al 14,9% de sus activos iniciales, el iShares Core S&P 500 ETF (IVV) de 397.000 millones, al 13,2%, y el Vanguard S&P 500 ETF (VOO) de 367.000 millones de dólares, al 16,4%, según VettaFi.

El enfoque también gozó de popularidad en Europa. El Xtrackers S&P 500 Equal Weight Ucits ETF (XDEW) de 5.300 millones de euros disfrutó de entradas récord el año pasado, a pesar de que el índice de igual ponderación obtuvo un rendimiento inferior al del propio S&P 500 en 12,4 puntos porcentuales en 2023.

Concentración extrema

“El grado de concentración es tan extremo desde el punto de vista histórico que tiene sentido reintroducir mecánicamente diversificación en una cartera”, afirma Dan Suzuki, subdirector de inversiones de la gestora Richard Bernstein Advisors.

Asegura que la concentración a escala mundial “no tiene precedentes”, ya que el peso de EEUU en el índice MSCI All-Country World ha pasado de alrededor del 40% en 2010 al 62,6% en la actualidad, un periodo durante el cual el peso de los *siete magníficos*

Las diez mayores empresas del S&P 500 aumentaron su peso del 25,5% al 32,8% en once meses

La concentración extrema en el índice se vio impulsada por las grandes tecnológicas

cos en el S&P 500 se ha disparado.

“Creemos que esta racha ha ido tan lejos que se ha convertido en una burbuja”, añade Suzuki, estableciendo paralelismos con la década de bajo rendimiento de los mercados de renta variable estadounidenses tras el mercado alcista impulsado por el Nifty Fifty a principios de los setenta y la “década perdida” que siguió al estallido de la burbuja tecnológica en 2000.

Bryan Armour, responsable de análisis de estrategias pasivas para Norteamérica en Morningstar, expresa temores similares. “Creo que mucha gente desconfía de las burbujas debido a lo que sucedió en 2022 [cuando las acciones tecnológicas cayeron bruscamente] tras un 2020 y 2021 fuertes”, afirma.

“La ponderación equitativa es una buena manera de mantener todo el mercado en la cartera, pero inclinándolo todo hacia las pequeñas empresas para no sobreponderar las Nvidia, Microsoft, Tesla, etc.”, explica Armour.

“Lo que se consigue [con un enfoque de ponderación equitativa] es una exposición mucho más diversificada”, afirma Suzuki.

Nick Kalivas, responsable de estrategia de factores y productos de renta variable básica de Invesco ETF, cita dos razones adicionales para las fuertes entradas de RSP.

Una de ellas es que el S&P 500 ha adquirido una mayor tendencia al crecimiento. “Si nos fijamos en el solapamiento con el Nasdaq 100, alcanza el 45%. Esto supone un aumento respecto al entorno del 20% de hace 10 años”, mientras que el solapamiento con el índice S&P 500 Growth es del 68%, afirma Kalivas.

La otra razón son las valoraciones, ya que la versión ponderada por igual del S&P cotiza con un descuento del 20% con respecto a la versión ponderada por capitalización, añade, cuando históricamente los dos índices de referencia han tenido valoraciones similares.

ECONOMÍA / POLÍTICA

El Constitucional tumba el alza societaria de Montoro, pero limita las devoluciones

SENTENCIA JUDICIAL/ El Tribunal declara inconstitucional el uso del Real Decreto-ley 3/2016 para limitar la compensación de pérdidas en el impuesto de sociedades, pero acota las indemnizaciones a compañías que ya tengan un recurso en marcha.

Juande Portillo, Madrid

La Justicia ha terminado por desbaratar la última vuelta de tuerca que el exministro de Hacienda Cristóbal Montoro imprimió al impuesto de sociedades para impulsar la recaudación tributaria a costa de las empresas. A instancias de la Audiencia Nacional, y tal y como EXPANSIÓN anticipó que ocurriría, el Tribunal Constitucional declaró ayer inconstitucional el uso del Real Decreto-Ley 3/2016 para, entre otras reformas, limitar con fuerza la posibilidad de las compañías de abaratar su factura fiscal aprovechando las pérdidas acumuladas. En aras de la "seguridad jurídica", sin embargo, los magistrados restringieron sustancialmente las opciones de las empresas afectadas de ser resarcidas por Hacienda.

Así, tras un largo pulso judicial, el Pleno del Tribunal Constitucional estimó por unanimidad la cuestión de inconstitucionalidad planteada por la Sala de lo Contencioso-administrativo de la Audiencia Nacional sobre varias modificaciones del impuesto de sociedades introducidas por el Real Decreto-ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social.

En una sentencia de la que fue ponente el magistrado César Tolosa Tribiño, el tribunal considera que la aprobación de dichas medidas por Real Decreto-ley ha vulnerado el artículo 86.1 de la Constitución Española, pues dicho instrumento normativo no se puede utilizar para "afectar a los derechos, deberes y libertades de los ciudadanos regulados en el Título I". Los magistrados consideran afectado, concretamente, el deber de contribuir al sostenimiento de los gastos públicos que establece el artículo 31.1 de la Constitución Española.

Las modificaciones del impuesto de sociedades enjuiciadas en esta causa son, según detalla el tribunal, "la fijación de topes más severos para la compensación de bases imponibles negativas; la in-



La vicepresidenta primera del Gobierno y actual ministra de Hacienda, María Jesús Montero, junto a su predecesor, Cristóbal Montoro.

Montero: "Es una mala gestión que pagaremos todos"

El dictamen que el Tribunal Constitucional adoptó ayer por unanimidad supone solo el último de una larga serie de varapalos judiciales a la regulación tributaria impulsada por el exministro de Hacienda Cristóbal Montoro durante los gobiernos de Mariano Rajoy, en los que se adoptaron relevantes subidas impositivas destinadas a lograr recursos adicionales para tratar de cuadrar las cuentas públicas que, tras su anulación judicial, dejan

ahora en vilo miles de millones de euros de ingresos tributarios. El propio Tribunal Constitucional recordaba ayer que un decreto similar, el 2/2016 de modificación de los pagos fraccionados en el impuesto de sociedades, ya fue enjuiciado y declarado inconstitucional por el mismo motivo: el uso del Real Decreto-ley para acometer modificaciones sustanciales de un impuesto. En esta línea

enmarcó su reacción la vicepresidenta primera del Gobierno y actual ministra de Hacienda, María Jesús Montero, que recibió su cartera de manos del propio Montoro en 2018 tras la victoria de la moción de censura liderada por Pedro Sánchez contra Mariano Rajoy. Esta es "la enésima sentencia del Tribunal Constitucional que anula una medida fiscal aprobada por el anterior Gobierno del PP. Una mala gestión que terminaremos pagando

todos los contribuyentes", aseveró Montero en X, la red social anteriormente conocida como Twitter. Desde el Ministerio que dirige aclararon que Hacienda acatará el fallo del Constitucional, admitiendo que supondrá un menoscabo relevante de ingresos y el posible pago de indemnizaciones, si bien rehusaron aclarar si se estudiará una posible reinstauración de las medidas de Montoro por un cauce legislativo admisible.

roducción *ex novo* de un límite a la aplicación de las deducciones por doble imposición; y la obligación de integrar automáticamente en la base imponible los deterioros de participaciones que hayan sido deducidos en ejercicios anteriores".

Las dos primeras medidas solo son aplicables a las grandes empresas, mientras que la tercera puede afectar a cualquier sujeto pasivo del impuesto de sociedades.

Eso sí, como ya hiciera en el caso del Impuesto de la Plusvalía, el fallo del Constitucional limita, "por exigencias del principio de seguridad jurídica", las posibilidades de las empresas perjudicadas de ser indemnizadas. No serán revisables a la luz de la sentencia, aclara el tribunal, las obligaciones tributarias que sean ya firmes, bien administrativamente o por haber sido ya juzgadas; ni las liquidaciones que no hayan sido impugnadas a

la fecha de dictarse la sentencia, o las autoliquidaciones cuya rectificación no haya sido solicitada antes. Es decir, que la posibilidad de compensación se circunscribe básicamente a las empresas que ya tuvieran en marcha una reclamación judicial viva.

Este matiz es, de hecho, el único que ha suscitado cierta controversia interna en el tribunal en torno a una sentencia que ha sido adoptada por unanimidad. En concreto, el

magistrado Enrique Arnaldo Alcubilla anunció que formulará un voto particular compartiendo el fondo de la sentencia y su fundamento, pero rechazando la limitación retroactiva de los efectos de nulidad de los preceptos declarados inconstitucionales. Más allá, por su parte, el magistrado Juan Carlos Campo, exministro socialista de Justicia, no participó en la deliberación de la sentencia por haberse abstenido.

El fallo fue unánime pero un magistrado aboga por ampliar las compensaciones a firmas afectadas

En su sentencia, el Constitucional recuerda su amplia doctrina contra el uso indebido de la figura del Real Decreto-ley que, subraya, no puede utilizarse para alterar ni el régimen general, ni aquellos elementos esenciales de los tributos que inciden en la determinación de la carga tributaria. El nuevo fallo del Constitucional, cuya redacción se conocerá en los próximos días, destaca que el impuesto de sociedades es un pilar básico del sistema tributario y que los elementos a los que afecta el decreto incluyen la base imponible del tributo y su cuota, que son parte esencial de la estructura del impuesto y, por tanto, no son susceptibles de ser modificadas por vía de un Real Decreto-ley.

Más de 5.000 millones

El propio preámbulo del decreto declarado inconstitucional considera "de relevancia" los cambios introducidos, y el Gobierno de la época estimó que supondría un incremento de la recaudación cercano a 4.650 millones de euros (con efectos previsiblemente superiores hoy día en que los ingresos de Sociedades han crecido un 21%), ante la necesidad de reducir el déficit.

El asunto elevado por la Audiencia Nacional al Constitucional ha sido promovido por una empresa representada por Jordi de Juan, socio del departamento Tax Litigation del despacho Crowe Legal y Tributario, que ayer declaró su "enorme satisfacción" por la resolución de un "tema tan espinoso". "El único aspecto negativo es la restrictiva limitación de efectos, no por esperada menos censurable", expuso, celebrando que "la doctrina que sienta el Constitucional es aplicable, por efecto dominó, a otras medidas no cuestionadas de este Decreto-ley, y a otras múltiples y heterogéneas disposiciones tributarias".

Indignación empresarial con la idea de Díaz de acotar sus salarios

DEBATE SOBRE LOS ALTOS SALARIOS DE LOS DIRECTIVOS/ Los empresarios responden a Díaz que su propuesta es propia de “una república bananera y populista, que ahuyenta al talento y a la inversión extranjera”.

M. Valverde. Madrid

Un columbrón sobre el sentimiento de los empresarios desvela un rechazo total y contundente a la propuesta de la vicepresidenta segunda y ministra de Trabajo, Yolanda Díaz, de que el Gobierno debata sobre la posibilidad de intervenir los elevados salarios de los altos directivos de las grandes empresas. Sobre la forma de que puedan contribuir más a la financiación del bienestar de la sociedad y reducir la distancia entre ellos y quienes reciben el Salario Mínimo Interprofesional (SMI) o tienen que recurrir al desempleo para intentar salir de la trampa de la pobreza.

Esta es la reflexión que hizo el miércoles Yolanda Díaz después de firmar con los sindicatos el acuerdo para subir un 5% el Salario Mínimo Interprofesional para este año, renta que supone 1.134 euros al mes y, por catorce pagas, 15.876 euros al año.

José Luis Bonet, presidente de la Cámara de Comercio de España, teme que Díaz quiera elevar más la presión fiscal sobre los empresarios y directivos: “El IRPF ya grava con tipos más altos los salarios más elevados como corresponde a un sistema fiscal progresivo como el nuestro. Incrementar la presión fiscal sobre los ejecutivos de las empresas españolas pondría en riesgo tanto la atracción como la retención de talento en nuestras compañías”, dijo ayer Bonet.

“¿Hasta dónde vamos a llegar?” en los mensajes y decisiones intervencionistas del Gobierno sobre las empresas, en el diálogo social y en la negociación colectiva, se preguntó Antonio Garamendi, presidente de la patronal CEOE. “Que una ministra de España esté hablando de un intervencionismo tal, de república bananera, pone en peligro las inversiones”. Como Bonet, el presidente de la CEOE dijo que propuestas como esas son la mejor manera de ahuyentar la inversión y a la gente preparada y con talento. “Si queremos que los directivos de este país y el talento se vayan fuera de España y “no repartir la riqueza sino la pobreza, “juguemos ese partido”. Gráficamente, para Garamendi la propuesta de Díaz “empieza por p



Antonio Garamendi, presidente de la patronal CEOE.

“Que una ministra de España fomenta semejante intervencionismo es de república bananera, para ahuyentar las inversiones del exterior”



José Luis Bonet, presidente de la Cámara de Comercio de España.

Aumentar la presión fiscal sobre los ejecutivos de las empresas pondría en riesgo la atracción y retención de talento en nuestras compañías”



Miguel Garrido, presidente de la patronal madrileña CEIM.

Díaz debería preocuparse, porque a lo mejor los españoles quieren saber por qué hay tantos políticos, cobran lo que cobran y tienen tantos privilegios”



Josep Sánchez Llibre, presidente de Fomento Nacional del Trabajo.

Las declaraciones de la vicepresidenta Díaz son de un Ejecutivo de extrema izquierda, que no ligan ni con la realidad española ni con la realidad catalana”



Antonio Barderas, director general de la Empresa Familiar de Madrid.

Las medidas trasnochadas y demagógicas del Gobierno elevan las dificultades a la creación de riqueza, que debería ser el objetivo principal y más sensato”



Manuel Pérez-Sala, presidente del Círculo de Empresarios.

El Ejecutivo no comprende que los directivos a los que persigue, y sus empresas, pueden irse a otros países donde sí reconozcan el enorme valor que aportan”

y acaba por o, de populismo”.

Para Josep Sánchez Llibre, presidente de Fomento del Trabajo, la patronal catalana, las palabras de Yolanda Díaz no sólo son propias del “populismo”, sino que además son “reaccionarias y una falta de respeto hacia los empresaria-

rios”. Propias de un Gobierno de “la extrema izquierda, que no liga ni con la realidad catalana ni con la realidad española”. Sobre todo, cuando los empresarios y el poder político “deben tener la máxima complicidad para poder ganar en competitividad” dentro de

la Unión Europea.

Pero aquí Garamendi, como representante de los empresarios en el diálogo social, metió un matiz. Comparó su situación con un equipo que acude a un partido de fútbol y comprueba que el árbitro y el adversario “llevan la misma ca-

miseta”. Es decir, que en la concertación los empresarios observan muchas veces que el Ejecutivo no arbitra, sino que se sienta con los sindicatos, al otro lado de la mesa. En coincidencia con Garamendi, el presidente del Círculo de Empresarios, Manuel

Bonet: “Los directivos son la solución para la gestión empresarial, no el problema”

Garrido: “Son los accionistas los que deciden los salarios de los ejecutivos, no el Gobierno”

Pérez-Sala, acusa a la vicepresidenta Díaz de “practicar el totalitarismo al que nos tiene acostumbrados” con sus deseos de intervenir en los salarios de los directivos. Y, además, de cercenar “el mandato constitucional” del diálogo social “si el Gobierno puede legislar para impedir acuerdos que no le gusten”. Es una referencia al incremento del Salario Mínimo Interprofesional, sin CEOE.

Antonio Barderas, director general de la Asociación Madrileña de la Empresa Familiar, pone cifras en el contexto de las declaraciones de Díaz: “Medidas como éstas [la intervención de los salarios de los directivos], sumadas al desmesurado incremento de la presión fiscal, que desde el año 2018 ha crecido nada más y nada menos que un 23%, mientras el crecimiento del PIB ha sido del 11% en el mismo período, van a provocar la huida de inversores y directivos, además de la asfixia económica de empresas y ciudadanos. Son las empresas y los empresarios los que sustentan la parte principal del Estado de Bienestar. Con estas medidas trasnochadas y demagógicas no cabe duda que se están poniendo crecientes dificultades a la creación de riqueza. Éste debería ser el objetivo principal de cualquier Gobierno razonable y sensato”, dice Barderas.

Miguel Garrido, presidente de CEIM, la patronal madrileña, contraataca a la clase política, de la que Yolanda Díaz forma parte: “A lo mejor, los españoles quieren saber por qué hay tantos políticos y por qué cobran lo que cobran y tienen los privilegios que tienen. Yo que ella [Yolanda Díaz] me preocuparía más de eso que de una cuestión que es más propia de las juntas generales de accionistas”. Pérez-Sala piensa que en el Gobierno “sueñan con una democracia popular marxista, como en la antigua URSS, sin comprender que los directivos a los que persiguen pueden irse a otros países donde sí se reconozca el enorme valor que aportan; o sus empresas, por miedo a perderlos, pueden trasladar sus sedes sociales”.

Las exportaciones siguen a la baja y se alejan de sus máximos de 2022

CAEN UN 0,7% ENTRE ENERO Y NOVIEMBRE/ Las ventas al exterior suman ocho meses consecutivos de descensos. La inflación evita que la caída sea aún mayor, puesto que el volumen exportado baja un 5%.

Carlos Polanco, Madrid

El comercio exterior era una de las certezas con las que contaba el Gobierno para el buen hacer económico de 2023. Y aunque en líneas generales se puede hablar de un buen año, hay luces y sombras, porque si bien es cierto que comenzó con una velocidad de cruce heredada de 2022, ese impulso se ha ido viniendo abajo. De ahí que las exportaciones lleven ocho meses con caídas interanuales, una concatenación de resultados peores que en 2022 que ha tenido una consecuencia directa: con los datos de noviembre, los últimos publicados ayer por el Ministerio de Economía, Comercio y Empresa, por primera vez el acumulado del año es negativo en el interanual. Así, las exportaciones entre enero y noviembre alcanzaron los 354.740 millones de euros, un 0,7% menos que en el mismo periodo de 2022. La pérdida de impulso hace muy difícil pensar en que 2023 cerrará con un hito histórico: superar los 400.000 millones de euros en exportaciones.

Pese a este freno en seco de las exportaciones, el déficit comercial se ha visto reducido de forma determinante a causa de una bajada de las importaciones hasta los 391.899 millones. Así, la balanza comercial permanece en negativo, pero con un descenso del déficit del 41,6%, con lo que se queda en 37.158 millones.

Tanto en el terreno de las exportaciones como en el de las importaciones, la relajación de los precios de la energía está detrás de estos números. Porque las ventas de productos no energéticos avanzaron en ese periodo un 1,7%. Por contra, los productos energéticos disminuyeron sus ventas en un 22%. Solo el mayoritario peso de los productos no energéticos explica que la caída no sea tan significativa. También hay que hablar de cierto efecto precio por el lado de los productos no energéticos, ya que, si se tiene en cuenta solo el volumen exportado, se produjo una caída del 4,9%, pero la inflación encareció los productos españoles destinados al extranjero un 4,5% de media. Del mismo modo, la energía es también la gran protago-

EL PULSO DEL COMERCIO EXTERIOR

> Entre enero y noviembre

■ Exportaciones, en millones de euros.
■ Var. interanual, en %.

Año	Exportaciones (millones de euros)	Var. interanual (%)
2014	221.359,1	1,8
2015	229.798,3	3,8
2016	235.518,4	2,5
2017	254.959,2	8,3
2018	264.186,4	3,6
2019	268.542,8	1,6
2020	240.467,2	-10,5
2021	287.340,5	19,5
2022*	357.111,2	23,6
2023*	354.740,7	-0,7

*Datos provisionales.

> Mayores subidas por productos exportados

Variación anual entre enero y noviembre, en %.

Producto	Variación anual (%)
Tabaco	43,1
Material transporte carretera	41,9
Material transporte ferroviario	34,5
Productos químicos orgánicos	31
Otros bienes de equipo. Motores	30
Automóviles y motos	25,4
Componentes del automóvil	18,2
Aceites esenciales y perfumados	17,5
Aparatos eléctricos	13,3
Azúcar, café y cacao	11

Expansión

nista en las importaciones, ya que es un terreno donde España es muy dependiente del exterior, aunque en el acumulado del año importó un 30% menos que en el mismo periodo de 2022.

Uno de los sectores con un mejor comportamiento a lo largo del año pasado fue el automovilístico, y no solo porque sus exportaciones crecieron un 23,3% interanual (25,4% en el subsector de automóviles y motos y 18,2% en

el de componentes), sino, sobre todo, porque su peso en el comercio exterior es notable: supuso un 14,3% de las ventas realizadas, lo que le convierte en el cuarto sector más importante, solo superado por los bienes de equipo, alimen-

Tres de cada cuatro euros en ventas españolas tuvieron como destino un país de Europa

> Cada mes de 2023

■ Var. interanual, en %.
■ Exportaciones, en millones de euros.

Mes	Var. interanual (%)	Exportaciones (millones de euros)
Enero	16,2	30.921
Febrero	9,7	32.830,2
Marzo	17,7	38.932,7
Abril	-6,3	29.342,4
Mayo	-3,1	33.942,4
Junio	-2,8	33.982,5
Julio	-5	30.445,8
Agosto	-10	26.173,7
Septiembre	-10,4	31.014,9
Octubre	-2,4	32.276,9
Noviembre	-6,7	34.878,3

> y por países de destino

Variación anual entre enero y noviembre, en %.

País	Variación anual (%)
Chipre	50,9
Turquía	33,6
Malta	32,1
Croacia	25,9
Eslovaquia	21,6
Irlanda	18,7
Lituania	18,4
Eslovenia	16,9
Indonesia	15,1
Rumanía	13,4T

Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

tación, bebidas y tabaco y productos químicos. Todos ellos también registraron avances de entidad en un año, aunque en menor magnitud que el sector del automóvil.

Respecto a los países que más compras hacen a España, llama la atención el peso de Francia (15,6% del total de exportaciones), Alemania (10,5%), Italia (8,6%) y Portugal (8,3%). Más allá de estos países, ya muy consolidados en el intercambio comercial

con España, destacan otros que han estrechado mucho sus lazos con el país a lo largo de 2023. Así, las ventas españolas a Chipre subieron un 50,9%, a Turquía un 33,6%, a Malta un 32,1%, a Croacia un 25,9% y a Eslovaquia un 21,6%. Todos estos países son una muestra de la extrema dependencia del comercio exterior español con Europa: tres de cuatro euros en ventas extranjeras han sido a países del Viejo Continente.

Díaz, Ribera y Montero informarán al Congreso la próxima semana

Expansión. Madrid

La vicepresidenta segunda y ministra de Trabajo, Yolanda Díaz; la vicepresidenta tercera y ministra para la Transición Ecológica, Teresa Ribera; y el ministro de Transportes, Óscar Puente, son los tres primeros ministros económicos que la próxima semana comparecerán en el Congreso para exponer sus planes para la legislatura, informa *Europa Press*.

Tanto Díaz como Ribera y Puente darán cuenta de las líneas generales de sus proyectos en sus respectivas comisiones, tal y como han solicitado el Ejecutivo y los principales grupos de la oposición.

El Gobierno pidió al Congreso habilitar las comisiones legislativas en enero para que los ministros vayan compareciendo. Conforme a la Constitución, el mes de enero está fuera de los periodos ordinarios de sesiones, por lo que la celebración de sesiones de comisión exigía el visto bueno de la Mesa del Congreso, que se dio este martes.

Por lo tanto, el próximo lunes Yolanda Díaz será la primera ministra económica en visitar la Cámara Baja, a las 12.00 horas, en la Comisión de Trabajo, Economía Social, Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

El martes Teresa Ribera comparecerá a las 16.00 horas en la Comisión de Transición Ecológica y Reto Demográfico. Ya por último, Óscar Puente debutará en la Comisión de Transportes y Movilidad Sostenible el miércoles a las 9.00 horas.

Montero

El jueves también pasarán por el Congreso la vicepresidenta primera y ministra de Hacienda, María Jesús Montero; la ministra de Vivienda, Isabel Rodríguez; y el ministro de Agricultura, Luis Planas. La primera en explicar sus planes será María Jesús Montero, a las 11.00 horas en la Comisión de Hacienda y Función Pública. Después, a las 13.00 horas en la Comisión de Vivienda y Agenda Urbana Isabel Rodríguez explicará las líneas generales de su departamento.

Por último, el ministro de Agricultura, Pesca y Alimentación, Luis Planas, explicará en la Comisión correspondiente del Congreso de los Diputados.

La productividad en España se hunde un 7,3% en lo que va de siglo

INFORME/ El desplome sufrido por España contrasta con la evolución positiva de otras grandes economías europeas como Alemania y Reino Unido, donde se ha disparado un 11,8% y un 8,8%, respectivamente.

J. Díaz, Madrid

La escasa productividad es el gran talón de Aquiles de la economía española. Un problema casi endémico que constriñe su potencial de crecimiento en el futuro, al lastar la mejora de las rentas y, con ello, los niveles de bienestar del país. Y no es un mantra, sino el triste reflejo de la evolución de los indicadores. Y estos muestran que la productividad total de los factores en España (aquella que mide la eficiencia tanto del trabajo, como de la inversión productiva, la digitalización y la innovación o la propia dinámica productiva de las empresas) se ha desplomado un 7,3% en lo que va de siglo (esto es, entre 2000 y 2022), según un informe de la Fundación BBVA y el Ivie (Instituto Valenciano de Investigaciones Económicas), que han puesto en marcha un Observatorio de la Productividad y la Competitividad en España (OPCE) para analizar la evolución de este crucial indicador y poner sobre la mesa posibles vías de mejora. Porque la comparativa con otras grandes economías europeas e internacionales no deja lugar a dudas: la economía española necesita mejorar, y mucho, para dejar de ser el gran farolillo rojo en este ámbito.

Comparativa

Y es que mientras que en España la productividad se ha hundido en las últimas décadas, en Alemania ha repuntado un 11,8%; en Reino Unido un 8,8%, y en Francia un tibio 0,8%. A la cabeza se encuentra EEUU, donde se ha disparado un 15,5% desde 2000. En Europa, las diferencias entre norte y sur vuelven a quedar patentes. Mientras que las dos grandes economías del bloque, Alemania y Francia, han mejorado (la última muy discretamente), las principales economías del sur, España e Italia, han empeorado, con el país transalpino sufriendo un retroceso del 5,1%.

A partir de 2013 y coincidiendo con el inicio de la recuperación tras la crisis financiera y la gran recesión, las grandes economías vieron crecer su productividad, con el paréntesis forzado del Covid, que en 2020 provocó un acusado descenso, tendencia positiva que se recobró en

ESPAÑA, EN EL FURGÓN DE COLA DE LA PRODUCTIVIDAD

> Productividad total de los factores

Tasa de variación acumulada entre 2000 y 2022. En %



> Inversión en activos intangibles que aumentan la productividad

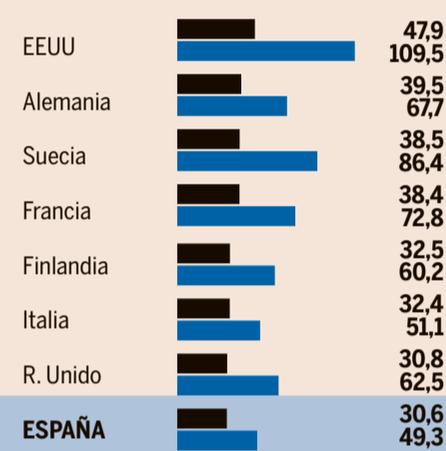
Sobre la inversión total de las empresas en 2020. en %



> La productividad del trabajo

La productividad en el conjunto de la economía y en el sector TIC, en euros 2015 por hora trabajada.

■ Sectores productores de TIC (SP)
■ Total



Fuente: Fundación BBVA-Ivie a partir de datos de OCDE e INE

Fuente: Fundación BBVA-Ivie a partir de UKLEMS, Luiss Lab of European Economics.

Fuente: Fundación BBVA-Ivie a partir de JRC (Twin Transition Dataset)

España, Italia y Estonia, únicos países sin Consejo de Productividad

Es obvio que la economía española arrastra desde hace mucho tiempo serios problemas de productividad. Sin embargo, España es, junto con Italia y Estonia, uno de los tres únicos países de la zona euro "que no han creado todavía un Consejo Nacional de Productividad, como recomendó la UE en 2016"; señala el informe elaborado por la Fundación BBVA y el Ivie. Una carencia que se produce a pesar de que los problemas de España en este terreno "reclaman respuestas desde hace varias décadas", ya que el desafío de la productividad "condiciona su ritmo de crecimiento y la sostenibilidad en el tiempo de éste", advierte el documento, en el que sus autores no ocultan su sorpresa porque, transcurridos casi ocho años desde entonces, "no se haya atendido todavía la recomendación de la Comisión Europea (...) de impulsar los Consejos Nacionales de Productividad para generar evidencia sobre dónde están los problemas y compartir posibles iniciativas para resolverlos".

2021 y 2022... También en España, donde este parámetro mejoró tras la pandemia "gracias a las políticas públicas de control de daños adoptadas en la mayoría de actividades", señala el informe. Sin embargo, los datos muestran que en el periodo de recuperación poscrisis financiera España continuó en el furgón de cola con un avance de la productividad del 1,2% entre 2013 y 2019, por debajo del 4,3% registrado en Alemania; el 2,5% de EEUU, el 2,3% de Reino Unido, el 2,2% de Francia, e

incluso del 1,6% de Italia.

Brecha creciente

Este déficit de productividad no es, ni mucho menos, inocuo para la economía española, ya que "frena el crecimiento del PIB por habitante y amplía la brecha con los países que sí mejoran la eficiencia", señala el documento, que subraya que "la distancia entre España y la UE-27 en renta por habitante ha crecido del 2,4% en 2000 al 14,4% en 2022". Somos más pobres que nuestros homólogos europeos. ¿Las



Los índices de España e Italia han caído desde el año 2000.

causas? De un lado, la anémica evolución de la productividad del trabajo, factor que se mide dividiendo el PIB por el total de las horas trabajadas por los ocupados y que apenas ha crecido un 0,7% en lo que va de siglo, frente al 1,1% que lo ha hecho en promedio el conjunto de la UE, o el 1,4% registrado por EEUU.

De otro, la pérdida de productividad del capital (esto es, el valor añadido que generan la maquinaria, la tecnología, los inmuebles y las infraestructuras), que en lo que va de

siglo ha caído en promedio "un 1,2% cada año, debido a que la inversión acumulada ha avanzado más que el valor añadido generado", señala el informe, que apunta a un gran culpable: la burbuja inmobiliaria de principios de siglo, que, de acuerdo con el documento, "explica, en buena medida, el negativo comportamiento agregado de la productividad total de los factores". ¿Cómo? Sectores como la construcción, la hostelería, la energía y muchas empresas de servicios atrajeron grandes

La productividad del capital ha caído en promedio un 1,2% cada año entre 2000 y 2022

Las secuelas de la burbuja inmobiliaria explican en parte la negativa evolución de la productividad

inversiones en naves, locales comerciales o despachos (además de viviendas) "que resultaron poco productivas", porque dichas inversiones "desembocaron en excesos de capacidad no utilizada, que afloraron sobre todo cuando la economía entró en recesión". De aquellos polvos, estos lodos, ya que, según la Fundación BBVA y el Ivie, "el lastre que ha supuesto ese periodo se prolonga hasta nuestros días porque los activos inmobiliarios son muy duraderos y pueden permanecer parcialmente desaprovechados durante décadas".

Inversión en intangibles

No son las únicas causas de la lánguida productividad. Hay otros factores, como el hecho de que la inversión en activos intangibles que mejoran la productividad (I+D, software y bases de datos, diseño, imagen de marca, formación a los trabajadores...) sigue siendo menor en España que en otros países. Así, en España, la inversión en dichos activos representa alrededor del 40,5% de la inversión total, en contraste con el 62,7% que supone en EEUU; el 61,1% en Francia; el 59,5% en Reino Unido; el 49,2% en Alemania, el 46,1% en Italia.

A ello se suma la menor especialización de la economía española y la menor cualificación de buena parte de la población ocupada, ya que "pesan más las actividades poco intensivas en conocimiento y en el uso de TIC" (tecnologías de la información y la comunicación), advierte el informe. La productividad del trabajo en el sector productor TIC supera claramente la media, "con 49,3 euros de 2015 por hora trabajada frente a 30,6 euros en el agregado de la economía española"; sin embargo, "su peso en España es muy reducido, pues solo representa un 5% en el PIB y un 3% del empleo". Así, mientras que las ocupaciones altamente cualificadas en España suponen el 35,9% del total de ocupados, en Suecia ese porcentaje se dispara al 57,5%; en Francia al 48,7%; en Alemania al 46,7% y en el promedio de la UE-27 al 43,1%.

INFORMES A MEDIDA/ EL GOBIERNO SIGUE ADELANTE VICIANDO EL DEBATE SOBRE UNA AMNISTÍA QUE NO ESTÁ RESPALDADA NI POR RAZONES JURÍDICAS, NI MORALES NI POLÍTICAS. SÁNCHEZ FÍA SU APROBACIÓN EXCLUSIVAMENTE AL CONTROL QUE EJERCE SOBRE EL TRIBUNAL CONSTITUCIONAL.

Un terreno embarrado para la amnistía

ANÁLISIS por Iñaki Garay

No existen razones jurídicas, ni morales, ni políticas para aprobar la amnistía, pero el Gobierno de Sánchez tiene muy difícil continuar sin consolidar la impunidad de Puigdemont y quienes le acompañaron en su desafío al Estado. Aunque se admita la discusión, los argumentos de quienes dicen que la amnistía vulnera la Constitución son mucho más sólidos que los de quienes dicen lo contrario. Moralmente no hay manera de asumir con un mínimo de dignidad que se esté cediendo al chantaje de quienes vulneraron la ley. Y políticamente es difícil admitir que la medida suponga un avance en la convivencia cuando los separatistas no solo no se arrepienten sino que están dispuestos a repetir. Y todo esto en un contexto en el que el Gobierno de Sánchez ha desarmado al



Félix Bolaños, ministro de la Presidencia, Justicia y Relaciones con las Cortes de España.

Estado frente a sus atacantes, suprimiendo el delito de sedición, como le exigieron los separatistas. Como era de esperar, el Gobierno, en boca de la vicepresidenta primera y ministra de Hacienda, María Jesús Montero, salió ayer al paso del informe de los letrados de las Cortes que cuestionan la constitucionalidad de la amnistía, para asegurar que el Ejecutivo tiene también informes que dicen que la medida de gracia es “perfectamente” compatible con la carta magna. Según Montero, esos informes están realizados por juristas que tienen “al menos el mismo prestigio que otros”.

El término prestigio en la boca de cualquier colaborador de Sánchez está irremediablemente en cuarentena. Lo está desde el día en el que el Gobierno se inventó un inexistente comité de expertos para tomar deci-

siones sobre la pandemia de Covid. O desde cuando el propio presidente Sánchez citó un informe de la Universidad Johns Hopkins que colocaba a España como el quinto país en el mundo que más test de coronavirus había realizado, pero resultó ser que ese estudio simplemente no existía. O desde cuando también Sánchez y varios ministros se empeñaron en mantener que nunca habría una amnistía en España porque no cabía en la Constitución. Justo lo contrario de lo que dicen ahora. Esa convicción la mantuvo el presidente hasta el día que necesitó los siete votos de Junts para gobernar.

María Jesús Montero, obligada a justificar este injustificable giro, habló ayer de respaldo a la amnistía, pero no dio nombre alguno ni argu-

El Gobierno ignora el informe de los letrados de las Cortes porque ya tiene otros a su medida

mento que demostrara que quienes avalan esos informes sean juristas de primer orden y no extras al servicio de Sánchez.

Los precedentes no son buenos. Hace solo unas semanas, Sumar, el socio en el Gobierno, envió un manifiesto a Bruselas firmado por mil de esos supuestos juristas de reconocido prestigio que defienden la constitucionalidad de la amnistía. La lista la encabezaba el exjuez Baltasar Garzón, expulsado de la carrera por prevaricar, y en ella aparecían también cargos políticos de la extrema

izquierda que da soporte a Sánchez, como Enrique Santiago o Gerardo Pisarello. En la lista aparecían también la abogada María Luisa Turrión, madre de Pablo Iglesias, e incluso la farmacéutica Francina Armengol, expresidenta de Baleares y ahora presidenta del Congreso.

Precisamente, Francina Armengol ha sido acusada en las últimas horas de haber retenido y ocultado durante seis días el informe de los letrados de las Cortes, para que los diputados no tuvieran información a tiempo para la discusión de la ponencia. María Jesús Montero negó ayer este extremo. El PP ha anunciado que actuará contra Armengol por ocultar este informe, al tiempo que le acusa de ser la “ministra 23” del Gobierno de Sánchez.

Sea como fuere, la polémica sobre la amnistía nace totalmente viciada, porque será finalmente el Tribunal Constitucional el que tendrá que decidir si la ley que salga finalmente es constitucional o no. Un TC que está totalmente desacreditado. Su composición actual, con siete de sus miembros muy alineados con el Gobierno y con Cándido Conde Pumpido, ex fiscal general del Estado con José Luis Rodríguez Zapatero, a la cabeza, hace sospechar que el terreno ha sido ya convenientemente regado y embarrado por el PSOE para que la ley sea declarada constitucional forzando todos los argumentos.

El Gobierno juega esa baza y tiene algún margen para ello. De los 11 miembros que actualmente componen el TC, siete son considerados progresistas y han votado en bloque prácticamente todas las propuestas que les llegaban en línea con lo que proponía el Gobierno. Tiene tanto margen que incluso la amnistía podría salir con las abstenciones de tres miembros del tribunal y con el voto de calidad de Conde Pumpido.

De hecho se sabe ya que uno de los miembros progresistas, el exministro de Justicia de Sánchez, Juan Carlos Campo, se abstendrá por haber elaborado un informe cuando estaba en el Gobierno defendiendo la inconstitucionalidad de esta medida de gracia. Lo lógico hubiera sido que ahora hubiera defendido lo mismo. Mientras se fragua el paripé, en el Congreso los separatistas siguen presionando al PSOE para que el proyecto de ley sea un cajón de sastre para logra la impunidad no solo de los golpistas del *procés* sino de casi cualquiera de sus partidarios, aunque hayan cometido malversación o incluso delito de terrorismo. Europa puede ser la última trinchera para poner fin a semejante farsa.

Varapalo para la Fiscalía en una causa clave del ‘procés’

David Casals. Barcelona

La Audiencia Nacional seguirá llevando uno de los casos que Junts y ERC están plenamente determinados en incluir en la ley de amnistía, el Tsunami Democràtic. Con su decisión, el alto tribunal desoyó ayer el criterio de Fiscalía, que en otoño vio “insuficientes” los indicios que presentó la investigación en todo lo relativo al presunto delito de terrorismo, por lo que pidió replantear la causa y remitirla al Tribunal Supremo.

El Tsunami Democràtic fue la oleada de disturbios que tuvo lugar en otoño de 2019, coincidiendo con la

sentencia del Tribunal Supremo que condenó a penas de hasta 13 años de prisión para buena parte de los promotores del *procés* por el salto al vacío que dieron las instituciones catalanas en 2017, cuando declararon unilateralmente la secesión. Fueron indultados por el Gobierno del PSOE en junio de 2021.

Según la investigación, una de las “cabecillas” del Tsunami era la número dos de ERC, Marta Rovira, imputada también por los hechos de 2017. A principios de 2018, se fugó a Suiza, donde sigue residiendo en la actualidad. El expresidente de la Generalitat, euro-

diputado y principal rostro visible de Junts, Carles Puigdemont, es otro de los procesados.

El Tsunami Democràtic dejó como legado un clima prácticamente insurreccional con protestas en el centro de Barcelona, el asalto del aeropuerto de Barcelona y el corte del paso fronterizo hispano-francés en La Jonquera (Girona), entre otras incidencias. Ante la “contundencia, cantidad y nitidez” de todas aquellas actuaciones, y tal como certifican los “indicios”, la Audiencia Nacional ratificó ayer que seguirá llevando el caso y que los sigue

considerando como terrorismo.

El magistrado Manuel García Castellón destacó en un auto que aquellos hechos tuvieron una “clara afectación a los intereses generales”. Además de los “daños concretos que se causaron a los perjudicados”, se suma su afectación en “estructuras económicas esenciales del Estado”. Por esta razón, el

La AN ratifica los indicios de terrorismo en una causa que imputa a Puigdemont y Rovira

juez pide “esclarecer” los hechos y también velar por la “defensa de la legalidad”. En este punto, dice que remitir la causa al Supremo supondría “desactivarla”, y de ahí su rechazo frontal a la tesis de Fiscalía.

En otra resolución, el mismo juez denegó un recurso que presentó Marta Rovira contra la decisión de García Castellón de cursar una comisión rogatoria a Suiza para que le informe de su paradero. Más allá de decir que vive en la Confederación Helvética, “nada se sabe del lugar en el que se encuentra” y “tampoco la defensa ha informado

sobre el domicilio” exacto donde reside, agrega.

El Tsunami Democràtic es uno de los casos que Junts y ERC se han propuesto incluir en la ley de amnistía, con enmiendas en las que piden incluir todos los casos de terrorismo relacionados con el *procés* y de los que no hay ningún tipo de sentencia firme. El Gobierno se muestra cauto en esta cuestión, tal como prueban las declaraciones que esta misma semana hizo el ministro de Presidencia y Justicia, Félix Bolaños. Sin embargo, la determinación de los partidos independentistas es total.

El “miedo” de Felipe González



**Tom Burns
Marañón**

Lo que ahora avisa González es que se ha producido una “pérdida de madurez” por parte de una democracia plena. Sus invectivas contra el descerebrado infantilismo sanchista deberían tener un valor político y un impacto sobre la opinión pública superior a cualquier diatriba de la derecha.

Si en algo se recuerda al presidente Franklin Roosevelt porque lo que dijo o hizo es aplicable a nuestro vivir de cada día, no debería ser tanto por su *New Deal* como por las “cuatro libertades” que enunció ante el Congreso en su discurso de Estado de la Unión en 1941, año en el que, por obra y gracia del ataque japonés a Pearl Harbour, el gigante norteamericano puso fin a su aislacionismo.

El intervencionismo económico de Roosevelt ha sido ensayado con mayor o peor fortuna por otros gobiernos en muchos lugares y lo es, para el desagrado de muchos, por el actual progresista español sin ir más lejos. Las “libertades” rooseveltianas, sin embargo, retienen su frescura y avivan la imaginación porque son las cuatro patas sobre las cuales se asienta la democracia liberal. La “libertad” que merece un repaso hoy en estos tiempos turbulentos es la cuarta de ellas.

Las tres primeras no admiten discusión en cualquier foro de gente medianamente civilizada y educada. En pleno conflicto global Roosevelt pedía para el mundo de la posguerra libertad de expresión, libertad de religión y libertad para desear una vida mejor y escapar de la marginación (*freedom from want*). Por el contrario, la cuarta libertad, que era la de vivir sin miedo (*freedom from fear*), resulta polémica.

Lo que vendría muy bien, al menos en estas latitudes, es la presencia de una notable dosis de recelo y no la ausencia de aprensión. Bien visto, la aspiración a vivir libre de miedos, y por consiguiente sin necesidad de estar preparado para combatir el peligro venga de donde venga, muestra un abismal desconocimiento de la condición humana y es la irracional invitación a que suceda lo peor. Por lo tanto, tal optimismo es una insensatez.

Por desgracia el recurso al disparate se convierte en las alegres ocurrencias que desde las elecciones generales de julio predica Pedro Sánchez para justificar su política de hacer de la necesidad virtud. El presidente del Gobierno dice que “desinfla”, por mor de su buenismo, el conflicto catalán; que ya no hay tsunamis identitarios a la vista; que debido a su capacidad de diálogo ya existe la libertad para vivir sin miedo.

Son ocurrencias que irritan a un importante sector de la sociedad española. Por el requisito de siete votos Sánchez va camino de quebrar la España de libres e iguales y dar paso a la desmembración territorial del Estado. Los despropósitos del presidente del Gobierno enojan a Felipe González.

Antes de ayer el octogenario ex secretario general del Partido Socialista que gobernó a lo largo de cuatro legis-



El expresidente del Gobierno Felipe González, el pasado martes en el acto organizado por la Fundación Peces Barba.

laturas compartió sus “miedos” ante un nutrido público de antiguos altos cargos políticos y de altos representantes de la judicatura en una convocatoria organizada al alimón por la Fundación Gregorio Peces-Barba, ponente del anteproyecto de la Constitución de 1978, y por la suya propia. A González le abrumaban los ataques que sufren la Constitución y los responsables del Estado de Derecho, los magistrados, los jueces y los fiscales. También los dirigidos a la Corona.

González lleva tiempo siendo una china en el zapato de Sánchez. Con sus acaloradas denuncias de la proyectada Ley de Amnistía el refundador del Partido Socialista se ha convertido en todo un berrueco en el calzado del presidente del Gobierno. Debería ser axiomático que, como consecuencia de este inmenso pedrusco, el sanchismo cojee sin remedio.

Lo que ahora avisa González es que se ha producido una “pérdida de madurez” por parte de una democracia plena. Sus invectivas contra el descerebrado infantilismo y pensamiento desordenado sanchista deberían tener un valor político y un impacto sobre la opinión pública superior a cualquier diatriba proveniente de los partidos de centro derecha y de derecha dura.

González dice que lo que el gobierno negocia no es la amnistía si no la “autoamnistía”. Y distingue el indulto, que es “perdonar”, de la amnistía, que es “pedir perdón”. Lo que negocia Sánchez no es políticamente de recibo, según González, porque instala la desigualdad entre los españo-

Por el requisito de siete votos, Sánchez va camino de quebrar la España de libres e iguales

González es el abuelo sabio y refunfuñón que no pide continuismo, pero sí exige continuidad

Ha de haber una movilización constitucionalista, que debe ser transversal

les y esto no es constitucionalmente posible. Dice que, a estos límites, vergonzosos e insufribles, ha llegado la inmadurez.

La madurez

La madurez requiere una familiaridad cronológica del pasado y de las lecciones que imparte el por qué sucedieron unas cosas y no otras. El desconocimiento de lo ocurrido provoca el enfado intergeneracional puesto que el veterano no admite que el joven menosprecie lo que él valora. González es el abuelo sabio e ilustrado, también refunfuñón, y el conocedor de mil batallas no pide continuismo, que es de necios, pero sí exige continuidad porque aprendió a desconfiar de las rupturas.

La socialdemocracia que González patrocinó, la Transición que amparó, los pactos de La Moncloa y el consenso constitucional que avaló y

defendió, la modernización y el europeísmo que promocionó son piezas preciosas en un museo de bellos logros. González cree que estos tesoros están a merced de unos filisteos políticos que están golpeando las puertas del museo y que son tan cínicos como son bárbaros iletrados.

Este penúltimo desahogo del “abuelo” de la política española contemporánea no sorprende. González lleva tiempo interpretándolo. Lo preocupante es que no se le escucha con la atención que merece. Es sumamente frívolo ignorar que le “duele España” a quien dobló su tiempo dirigiendo sus destinos al de cualquier otro presidente del Gobierno en periodo constitucional.

Acaso lo novedoso de lo dicho por González esta semana fue su reflexión sobre el miedo que, como dijo por activa y por pasiva, le agobia. No soporta que se dispare de manera despiadada contra la separación de poderes. No tolera que se digan tantas “tonterías” para meterse con Felipe VI cuando defiende el marco de libertades de la Constitución.

González no quiere que desaparezca el miedo como quería Roosevelt. Y su reflexión es interesante porque habla del miedo en sentido positivo y dice que su presencia es enteramente necesaria en el debate público. Lo que viene a decir es que se evitan errores si se tiene un juicioso y respetuoso temor a caer en los que se cometieron en el pasado.

Siguiendo el hilo conductor de González, se rechaza de plano la tediosa acusación, lanzada por los rupturistas en el extremo del arco políti-

co, de que la Constitución, ese gran logro de los políticos de la Transición, fue un enjuague timorato, fruto del “miedo”. Claro que hubo miedo y González dice que la aprensión y el recelo fueron justos y oportunos.

Las Cortes constituyentes de 1977 que elaboraron la Carta Magna y la sometieron al referendo plebiscitario fueron extremadamente conscientes del fracaso de la II República y de las consecuencias de aquel fiasco. Por eso consensuaron lo que González llama una “Constitución no militante”. El que no lo sea es en teoría un arma de doble filo puesto que, si bien no tendrá detractores, tampoco tendrá defensores y esto es un motivo de preocupación. Ha de haber una movilización constitucionalista y la llamada a ella ha de ser transversal.

La Constitución es “no militante” porque para acordarla cedieron todos. Los franquistas renunciaron al franquismo, los socialistas al marxismo, los comunistas a la república. La Constitución de 1978 no fue el texto de “unos” contra “otros”. Lejos de echar a nadie de España eliminó la figura del exilado, condición esta que no tiene que ver con la del prófugo de la justicia. Al ser “no militante” fue una verdadera Constitución “de todos”.

Lo que dice González es que los políticos de la Transición sacaron mucho provecho del “miedo”. Algo muy parecido había guiado los pasos de los “padres” de Europa al acabar la catastrófica II Guerra Mundial. Alemania, Francia y cuatro más, empezaron por renunciar a tener sus propias industrias nacionales de acero y de carbón y las integraron en una única comunidad europea.

Lo hicieron para evitar la repetición de guerras civiles en el Viejo Continente: sin hierro y sin combustible no se pueden construir armamentos. La Comunidad Europea del Carbón y del Acero se pactó en 1951 y seis más tarde se firmó el Tratado de Roma que creó la Comunidad Económica Europea.

La tesis de González es que se ha de hacer política con el debido temor hacia los traspiés del pasado. Es la voz de la prudencia de la edad. Hoy se hace política en clave de las amenazas, el cambio climático, la revolución tecnológica y la inteligencia artificial que pueblan el futuro. Es muy importante que se haga así, pero para afrontar debidamente los retos futuros se ha de contar con lo que fueron las respuestas, acertadas algunas y erróneas otras, a desafíos anteriores.

Bienvenido sean, por lo tanto, los “miedos” de Robert Schuman, Jean Monnet y los demás “padres” de la Unión Europea. Y los de González y los dirigentes de su generación en España. Para asegurar la libertad se ha de actuar con la madurez que instruye una buena dosis de miedo.

AIE: la crisis del mar Rojo pone en riesgo el suministro de crudo

AVISO/ Constata la creciente presión sobre las cadenas globales y el aumento de los costes de fletes y seguros y muestra su disposición a responder si se produjera una interrupción del abastecimiento.

J.D. Madrid

A medida que pasan los días, la preocupación por las tensiones en el mar Rojo y sus posibles efectos sobre el comercio mundial se acrecientan. Ya han dado la voz de alarma numerosos sectores, como el automovilístico, el agroalimentario o el de gran consumo, que han denunciado los primeros problemas de suministro para algunas empresas. Ayer fue el turno del energético. La Agencia Internacional de la Energía (AIE) avisó de que “el riesgo de interrupciones en el suministro mundial de petróleo debido al conflicto de Oriente Medio sigue siendo elevado, en particular para los flujos de petróleo a través del mar Rojo y, fundamentalmente, el Canal de Suez”. La advertencia del brazo energético de la OCDE no es baladí, ya que, como la propia agencia recordó ayer en su último informe mensual, en 2023 alrededor del 10% del comercio mundial de crudo por vía marítima cruzó el mar Rojo, así como el 8% del gas natural licuado (GNL).

Al igual que está sucediendo con otro tipo de bienes, los ataques con misiles a barcos



Muchos buques petroleros han optado por rutas alternativas para evitar el mar Rojo, alargando en dos o tres semanas los viajes.

por parte de los insurgentes hutíes de Yemen ha obligado a muchas navieras a buscar rutas alternativas, lo que alarga entre dos y tres semanas los viajes, elevando “la presión sobre las cadenas de suministro globales” y aumentando “los costes de fletes y seguros”, señaló la AIE, que, no obstante, lanzó un mensa-

je tranquilizador al mercado. “La AIE está dispuesta a responder con decisión si se produce una interrupción del suministro y el mercado mundial del petróleo requiere barriles adicionales”, aseguró, recordando que los países miembros de la organización (una treintena en total) cuentan con reservas de alrededor

de 4.000 millones de barriles, de los que 1.200 millones de barriles están bajo el control de sus respectivos gobiernos y a los que se podría recurrir en caso de emergencia.

Mercado abastecido

Además, considera que el mercado estará “razonablemente bien abastecido en

2024”. Primero, porque la AIE prevé una significativa ralentización del aumento de la demanda, que este año será de 1,2 millones de barriles diarios adicionales frente a los 2,3 millones de 2023, tanto por el enfriamiento económico como por la mejora de la eficiencia energética, que trae consigo un freno en el consu-

Los miembros de la AIE cuentan con unas reservas de unos 4.000 millones de barriles

La Agencia cree que el aumento de la demanda de petróleo se ralentizará en 2024

mo de petróleo. Aun así, se espera que la demanda alcance una cifra récord de 103,5 millones de barriles diarios este año. Y segundo, porque varios países productores ajenos a la OPEP+ aportarán un bombeo de crudo que superará holgadamente el incremento previsto de la demanda. La AIE se refirió expresamente a Estados Unidos, Brasil, Guyana y Canadá, que por sí solos elevarán la producción en 1,3 millones de barriles diarios, frente al previsto estancamiento de la OPEP y de sus socios, entre los que sobresale la sancionada Rusia.

Esta combinación de factores ha mantenido el precio del Brent, crudo de referencia en Europa, atrapado en una estrecha franja en las últimas semanas, entre los 75 y los 80 dólares por barril, cota que tocó por última vez a finales de diciembre pasado y a la que ayer volvió a acercarse tras situarse en el entorno de los 79 dólares.

Desde finales de septiembre, la cotización del Brent se ha depreciado cerca de un 18% alejándose de los más de 96 dólares a los que llegó a cotizar ese mes.

La sequía anticipa ya un verano con restricciones de agua

Expansión. Madrid

En España llueve poco, mal y de manera insuficiente, por lo que algunas zonas españolas se preparan ya para afrontar una primavera y un verano con restricciones de agua ante los estragos de la sequía. Y no solo en el campo. En Andalucía, cuyo presidente, el popular Juanma Moreno, dibujó ayer un escenario de “extrema gravedad” por los “pésimos” niveles de precipitaciones en los meses de noviembre, diciembre y enero, las restricciones podrían alcanzar a algunas de sus principales capitales, como Sevilla, Málaga y Córdoba, así como a otras grandes ciudades del litoral. No es definitivo, pero sí bastante probable, ya que para evitar esos cierres parciales de los grifos debería llover de manera intensa durante al menos un mes segui-

do, lo que no parece factible a la luz de las previsiones meteorológicas.

Los embalses andaluces se encuentran a una media del 20% de su capacidad, aunque hay algunos que incluso se sitúan por debajo del 10%, cifras que ilustran por sí solas la gravedad del escenario en esa comunidad autónoma. De hecho, el presidente andaluz advirtió ayer de que la situación es “extrema” y hay “poco tiempo de margen”, haciendo un llamamiento a los 8,5 millones de habitantes de la región, así como a los responsables públicos y a las empresas, para racionalizar al máximo el uso del agua. Un llamamiento que, sin embargo, no evitará ajustes de cinturón adicionales. Para los andaluces las restricciones no son, ni serán, una novedad. De hecho, ya hay medio mi-

llón de ciudadanos de la región con limitaciones de abastecimiento de agua y otros siete millones con algún tipo de freno en su consumo libre, como, por ejemplo, las prohibiciones de riego o el llenado de piscinas.

En este contexto, la Empresa Metropolitana de Abastecimiento y Saneamiento de Aguas (Emasesa) de Sevilla trabaja ya un plan para reducir la presión del agua en horas nocturnas a partir de la Semana Santa, según desveló ayer el alcalde de la capital andaluza, José Luis Sanz.

Andalucía no es la única re-

Andalucía y Cataluña anuncian medidas restrictivas contra los graves efectos de la sequía

gión que afronta un futuro de limitaciones con el agua. La Generalitat catalana ya anunció días atrás su plan especial contra la sequía, que podría activarse el 1 de febrero y que contempla que más de 200 municipios tengan, probablemente, que reducir su consumo de agua a 200 litros por persona y día en la primera fase de emergencia, volumen que, de agravarse la crisis, podría reducirse a 180 en una segunda fase e incluso a 160 litros en la tercera. Además, hoteles, balnearios, campings o comunidades de vecinos tendrían vetado rellenar sus piscinas. En la actualidad, los embalses catalanes apenas superan el 16% de su capacidad, evidenciando la situación de emergencia.

Con este telón de fondo, el Área Metropolitana de Barcelona aprobó ayer su plan

para reducir la presión del agua cuando se entre en fase 1 de emergencia. Su intención es comenzar la reducción de la presión del agua en aquellos municipios que a día de hoy superan los 200 litros por persona y día, que son Cervelló, Corbera de Llobregat, Sant Vicens dels Horts y Begues. En Barcelona, el consumo de agua para todos los usos ronda los 173 litros por persona y día, por lo que, previsiblemente, la reducción de presión no entraría en vigor hasta la fase 3 de emergencia. Según la directora general de Barcelona Cicle de l'Aigua, Cristina Vila, esa situación podría producirse en julio si este año no llueve en primavera como suele ser habitual.

En Girona, algunas restricciones irán más deprisa. A partir de la semana que vie-

ne, el ayuntamiento de la ciudad limitará el uso de las duchas deportivas y el riego de los campos de fútbol de hierba artificial.

Los efectos de la sequía también tienen su deriva política. Ayer, la vicepresidenta tercera del Gobierno y ministra para la Transición Ecológica, Teresa Ribera, admitió que la situación es “complicada” en Andalucía y Cataluña por la sequía, aunque aseguró que “nadie” le ha pedido un trasvase hasta el momento.

La ministra ofreció la “solidaridad” del Gobierno a “todos aquellos que necesitan agua” y aseguró que “nadie en este país está dispuesto a decir le corto el grifo y asumo que los vecinos de Barcelona, que los vecinos de Sevilla, que los vecinos de Málaga se fastidien y se queden sin agua”, enfatizó.

Los riesgos geopolíticos ensombrecen el optimismo en Davos

ANÁLISIS por Sam Fleming

Ebullición en los mercados financieros. Crecimiento económico mejor de lo esperado. Creciente optimismo de que el peor repunte inflacionista en décadas ha sido finalmente derrotado. El telón de fondo económico del Foro Económico Mundial de Davos de esta semana era mucho más prometedor de lo que muchos preveían hace un año. Pero si nos atenemos al tono de los debates, nadie está dispuesto a celebrarlo.

Aunque las grandes economías lideradas por EEUU se encaminan hacia un “aterrizaje suave” tras las brutales subidas de los tipos de interés, esto está siendo ofuscado por la creciente ansiedad ante los innumerables riesgos geopolíticos que se avecinan en 2024 y que crean una gran incertidumbre.

Hay guerras en Europa y Oriente Próximo, y este último conflicto ha provocado el desvío masivo de la navegación por el sur de África, lo que ha incrementado los costes para las empresas y potencialmente la inflación. Además, en ocho de los diez países más poblados del mundo se celebran elecciones este año, lo que augura un periodo de gran volatilidad política.

Las más importantes son, sin duda, las de EEUU en noviembre. La victoria de Donald Trump en los *caucus* de Iowa ha reavivado la preocupación de que la Casa Blanca sea ocupada de nuevo por un presidente con escasa consideración por las alianzas tradicionales de EEUU y por un sistema internacional basado en normas que ya está amenazado.

“El clima económico debería estar mejorando porque EEUU parece ir mejor de lo previsto y China parece estabilizarse. Pero hay una sensación generalizada de fatalidad con respecto al frente geopolítico”, señala Eswar Prasad, profesor de la Universidad de Cornell y antiguo alto cargo del FMI.

Esta ansiedad es en cierto modo sorprendente, dado que la economía mundial ha capeado la subida de la inflación mucho mejor de lo que muchos esperaban en Davos el año pasado. Por ejemplo, en sus últimas perspectivas el FMI pronosticó un crecimiento del 2,1% para EEUU en 2023, más del doble que un año antes. También aumentó su estimación del crecimiento mundial para 2023 al 3% y pronosticó un ritmo de expansión similar en 2024.

“La economía ha sido muy resistente a pesar de las subidas de los tipos de interés”, declaró Gita Gopinath, subdirectora del FMI en una sesión el martes. Por su parte, François Villeroy de Galhau, gobernador del Banco Central de Francia, insistió en que “la tarea de vencer a la inflación no ha concluido, pero el endurecimiento de los tipos de interés ha tenido bastante éxito hasta ahora y más de lo que esperábamos en Davos hace un año. En ambos lados del Atlántico está ocurriendo un aterrizaje suave”. No obstante, la opinión do-

minante es que una multitud de riesgos geopolíticos podría tener graves consecuencias en la política económica.

Ursula von der Leyen, presidenta de la Comisión Europea, se mostró muy pesimista al afirmar que el mundo ha entrado en una era de “conflicto y confrontación, de fragmentación y miedo. No hay duda de que nos enfrentamos al mayor riesgo para el orden mundial en la era de la posguerra”.

La guerra en Ucrania sigue siendo el tema principal, Volodímir Zelensky advirtió que Vladimir Putin tiene ambiciones de conquista que se extienden más allá de Ucrania. También existe la posibilidad de que el conflicto entre Israel y Hamás en Gaza se intensifique, lo que podría desencadenar más problemas en los precios.

“El tema de los conflictos geopolíticos se está volviendo realmente complejo”, señaló Beat Simon, director comercial de logística de DP World, uno de los mayores operadores de terminales de contenedores del mundo, quien advirtió de que el aumento de los costes del transporte junto con un posible encarecimiento del petróleo podría incrementar la inflación.

La crisis del mar Rojo, en la que están implicados los rebeldes hutíes de Yemen, ha sido el último problema, pero en otros lugares del mundo hay riesgo de interrupciones del comercio debido a las tensiones interestatales, como en el mar del Sur de China por las tensiones con Taiwán. El impacto del cambio climático se ha notado en el Canal de Panamá, otro lugar clave del comercio, donde el tráfico se ha interrumpido por una grave sequía.

A esto se suma la disminución del largo periodo de globalización a medida que los países dan más prioridad a la seguridad nacional que a la eficiencia económica y los métodos tradicionales de cooperación se desmoronan. Según una encuesta realizada por el Foro Económico Mundial de Davos a 30 economistas antes de las reuniones, casi el 70% teme que el ritmo de la fragmentación geoeconómica se acelere este año.

En su intervención, el primer ministro chino, Li Qiang, advirtió de que “hay un déficit de confianza entre las naciones. Si las reglas las establecen unos pocos países, el multilateralismo se convertirá en unilateralismo”.

Dado que Trump sigue con su lema de *América primero*, lo que incluye imponer aranceles del 10% a China y desvincularse mucho de ella, el triunfo del expresidente en Iowa ha ahondado las preocupaciones sobre un empeoramiento del enfrentamiento entre las dos mayores economías del mundo.

“El mundo está muy nervioso por las elecciones estadounidenses de noviembre, dado que el resultado podría agravar las fracturas geopolíticas y mermar la confianza y la inversión empresarial. Existe la sensación de que el orden multilateral se está resquebrajando, lo que podría provocar muchos más conflictos y volatilidad”, dijo Prasad.



El primer ministro chino, Li Qiang, en Davos.



ESTE FIN DE SEMANA, GRATIS

Guía Fiscal del ahorro para 2024, con **Expansión**

Completo y exhaustivo suplemento con todos los impuestos que afectan a los productos de ahorro e inversión.

Expansión. Madrid

La mejor manera de sacar el máximo partido a la rentabilidad de inversiones y ahorros es conocer todo el panorama de impuestos que afectan a los distintos productos destinados para ello. El ahorro tiene como destino distintos bienes y derechos: activos inmobiliarios; títulos de la propiedad de empresas, acciones o participaciones; inversión colectiva; previsión social, etc. También existen formas de ceder el capital a cambio de una remuneración, como pueden ser depósitos, bonos, obligaciones, seguros o criptoactivos. Lo ideal es una adecuada

Dividendos, acciones, bonos, seguros, planes de pensiones, fondos, criptoactivos... todas las claves fiscales

Detallada explicación y ejemplos prácticos para entender el impacto fiscal en cada producto

planificación según la casuística tributaria de cada producto, tanto para gestionar las plusvalías si las hay, pero no menos importante las minusvalías, y así optimizar los

pagos a Hacienda. Con ese objetivo, y de la mano del Registro de Economistas Asesores Fiscales (REAF), EXPANSIÓN ofrece este fin de semana gratis una exhaustiva guía fiscal del ahorro, abarcando la tributación de los productos a los que el contribuyente destina sus ahorros, incorporando todas las novedades para 2024, sin perder de vista que se puede tributar sólo por la mera tenencia de estos bienes y derechos. Dividendos, acciones, bonos, obligaciones, fondos, depósitos, seguros, planes de pensiones, criptoactivos... todas las claves fiscales para sacar el mayor partido a estos productos.

ENCUENTRO EXPANSIÓN - CE CONSULTING

El director financiero, actor clave en la pyme ante la incertidumbre

GESTIÓN/ En un escenario global de volatilidad al que se suman desafíos como la digitalización, la función financiera adquiere un papel destacado en la toma de decisiones y en la estrategia de negocio.

Jesús de las Casas. Madrid

El día a día del director financiero está cambiando a velocidad de vértigo, tanto en la gran compañía como en la pequeña y mediana empresa. En un contexto de elevada incertidumbre, estos profesionales han asumido un rol de liderazgo y creciente protagonismo en la toma de decisiones de negocio y en la estrategia de la organización. Desde su posición como mano derecha del CEO o gerente, el director financiero está llamado a colaborar con las demás unidades de negocio para ser un motor de crecimiento en la empresa.

Una buena gestión financiera es clave para la supervivencia y el crecimiento de cualquier compañía. Además, esta importancia creciente de la función financiera coincide con un momento de intensa transformación para las empresas, que avanzan hacia la digitalización y conceden cada vez más importancia a la sostenibilidad. Estas cuestiones centraron el encuentro *Los desafíos de los directores financieros en la pyme española*, que organizó EXPANSIÓN en colaboración con CE Consulting.

Responsabilidades

Las pymes, que suponen el 98% del tejido empresarial español y generan el 75% del empleo y el 65% del PIB, no disponen de tantos recursos como las grandes compañías. Por ello, “el director financiero asume un rol transversal: no sólo se dedica a llevar el control de la contabilidad y los presupuestos, sino que debe hacer previsiones, seguir la evolución de las ventas o implicarse en temas de marketing”, explicó Abel Petisco, director general de la división Empresas y Empresarios de CE Consulting. El contexto actual no pone nada fácil esta labor, dado que “lo peor que existe para una planificación es la incertidumbre”.

De este modo, el director financiero debe barajar distintos escenarios y contar con herramientas para cada uno de ellos. En línea con la importancia del análisis de balance, “tendrá que recurrir a



Abel Petisco, director general de la división Empresas y Empresarios de CE Consulting; Raquel Herrero, consultora tributaria de la división de abogados de CE Consulting; Roberto Durán, director financiero de Century Incoming; Rafael Muñoz, director financiero de Mímao; y Pedro Biurrun, subdirector de EXPANSIÓN.

distintas fuentes de financiación según el momento vital de la empresa”, matizó Petisco. Dado que las entidades financieras se apoyan cada vez más en la tecnología para determinar el riesgo, “es necesario prestar mucha atención a la evolución de las principales ratios, como la capacidad de endeudamiento y la rentabilidad”.

El cumplimiento de todas las obligaciones fiscales es otra responsabilidad que recae en el director financiero. “No es una tarea sencilla, porque el coste impositivo en España es importante y hay que conjugarlo con el objetivo de generar beneficios”, subrayó

RAFAEL MUÑOZ
Director financiero de Mímao

“Ahora mismo los directores financieros debemos estar implicados en todos los procesos”

El rol del director financiero en las organizaciones se ha expandido durante los últimos años

Raquel Herrero, consultora tributaria de la división de abogados de CE Consulting. A corto plazo, Herrero especificó que “el principal reto es la implementación de la factura electrónica, que será obligatoria también para pymes y autónomos y les obligará a transformar sus procesos internos”.

El escenario macroeconómico, con tendencias como el

ROBERTO DURÁN
Director financiero de Century Incoming

Tenemos que ejercer de directores de orquesta en estos momentos de incertidumbre y volatilidad”

Cumplir con todas las obligaciones fiscales es otra responsabilidad de estos profesionales

incremento de los precios y el aumento del coste del dinero, ha llevado a los departamentos financieros a tener cada vez más presencia en la organización. “El entorno cambia cada día en cuestiones como el suministro energético y los problemas en la cadena de suministro”, señaló Rafael Muñoz, director financiero de Mímao. En este sentido, Muñoz afirmó que “ahora mismo

ABEL PETISCO
Dir. gral. división Empresas y Empresarios de CE Consulting

El director financiero no sólo lleva la contabilidad y los presupuestos, sino que asume un rol transversal”

los directores financieros debemos estar implicados en todos los procesos para asegurarnos de que estos cambios no impactan a la empresa en términos de rentabilidad o sostenibilidad futura”.

En el caso de Mímao, que fabrica el 100% de sus zapatos en España, “la presión sobre los precios ha sido muy alta”. Teniendo en cuenta la dificultad de competir con otras compañías que tienen su producción en Asia, Rafael Muñoz indicó que “el reto es encontrar un nicho de mercado en el que puedas ofrecer un valor añadido al mercado”.

Roberto Durán, director financiero de Century Inco-

RAQUEL HERRERO
Consultora tributaria de div. abogados de CE Consulting

Las obligaciones fiscales que tiene una compañía no sólo se reducen a la liquidación de los impuestos”

INDICADORES

Los directores financieros deben estar atentos a la evolución de ratios como la capacidad de endeudamiento y la rentabilidad en sus empresas.

ming, coincidió en que “tenemos que ejercer de directores de orquesta y marcar pautas para seguir el ritmo en estos momentos de incertidumbre y volatilidad”. En una coyuntura de inestabilidad en los tipos de interés, tipos de cambio e inflación, Durán incidió en que “debemos controlar, gestionar y tomar decisiones de forma constante”. Para ello, mencionó que herramientas como los análisis DAFO pueden resultar de gran ayuda.

Para una agencia de viajes mayorista como Century Incoming, la situación de balance ha mejorado una vez encauzada la recuperación tras la pandemia. Pese a ello, “los precios se han disparado y eso hace que el margen se reduzca”. Además, Durán hizo hincapié en que “es importante tener un historial de pagos impecable frente a terceros, porque la Ley de Morosidad te puede cortar acceso a fuentes de financiación”.

Retos pendientes

La transformación digital es uno de los principales desafíos de presente y futuro para las pymes. El primer paso es recabar la información procedente de distintas áreas, como ventas o RRHH, para después “automatizar, eficientar procesos y utilizar tecnologías como la IA con el fin de tomar decisiones a partir de los datos”, dijo Abel Petisco. Por otra parte, la sostenibilidad es una tendencia a la que deben empezar a prestar atención: “Es algo nuevo, que va a tener recorrido y la pyme debe enfocarlo como una posible mejora en costes y eficiencia”.

En el apartado fiscal, también hay importantes retos. “Las obligaciones fiscales que tiene una compañía no sólo se reducen a la liquidación de los impuestos”, advirtió Raquel Herrero. Así, la consultora tributaria de CE Consulting concluyó que “la empresa se ha convertido en el gran colaborador de la Administración Tributaria a todos los niveles, tanto de suministro de información como en el control desde el punto de vista recaudatorio”.

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

LOS PROTAGONISTAS DE LA BOLSA ESPAÑOLA

Los valores que más suben

Valor	%
Urbas Gr.Financiero	6,38
Nyesa	3,70
NH Hotel Group	2,71
Meliá Hotels Int.	2,65
Acciona Ener	2,60
Edreams Odigeo	2,57
B. Sabadell	2,46
Airbus SE	2,18

Los valores que más bajan

Valor	%
Grifols Cl.B	-4,74
Tubos Reunidos	-3,25
Alba	-3,10
Tubacex	-2,84
Talgo	-2,67
Reig Jofre	-2,52
Renta Corp.	-2,51
Grifols	-2,41

Los valores más negociados

Títulos	Valores
Urbas Gr.Financiero	103.889.060
B. Santander	34.095.504
B. Sabadell	22.052.356
Dia	19.069.438
Iberdrola	10.167.479
CaixaBank	8.518.505
BBVA	8.035.191
IAG	7.853.896

Bono español a 10 años



Petróleo



Oro



ÍNDICES MUNDIALES Y SECTORIALES

	Cierre	Variación diaria Puntos	%	Máximo anual	Mínimo anual	Variación anual (%)
ESPAÑA						
Ibex 35	9.880,30	12,50	0,13	10.209,00	9.867,80	-2,20
Ibex Medium Cap	13.109,20	-25,70	-0,20	13.629,20	13.109,20	-3,25
Ibex Small Cap	7.913,40	7,20	0,09	8.177,70	7.906,20	-0,41
Latibex Top	5.825,60	-41,80	-0,71	6.038,20	5.825,60	-3,01
Madrid	974,71	0,94	0,10	1.010,10	973,77	-2,24
B. Consumo	5.222,71	12,26	0,24	5.491,75	5.210,06	-5,56
Mat. / Const.	1.659,19	6,16	0,37	1.693,37	1.653,03	-0,44
Petróleo / Energía	1.714,03	-15,60	-0,90	1.806,68	1.714,03	-3,94
S. Fin./Inmobiliar.	539,77	3,42	0,64	571,29	536,35	-0,79
Tecnol. / Comunic.	710,41	-0,76	-0,11	721,21	708,75	0,17
Serv. Consumo	958,24	10,84	1,14	979,09	947,40	-1,80
Barcelona	791,85	2,00	0,25	824,06	789,85	-2,47
BCN Mid-50	24.106,16	10,78	0,04	24.790,17	24.095,38	-0,69
Bilbao	1.555,30	1,71	0,11	1.603,70	1.553,59	-2,43
Valencia	1.527,14	1,49	0,10	1.580,00	1.525,65	-2,47
ZONA EURO						
Dax Xetra	16.567,35	135,66	0,83	16.769,36	16.431,69	-1,10
CAC 40	7.401,35	82,66	1,13	7.530,86	7.318,69	-1,88
Aex 25	778,17	6,74	0,87	783,11	771,43	-1,10
Fse Mib	30.350,53	251,67	0,84	30.569,92	30.098,86	0,00
PSI-20	6.322,62	-0,18	0,00	6.602,22	6.322,62	-1,15
Austria-Atx Vienna	3.343,28	16,24	0,49	3.430,08	3.327,04	-2,67
Grecia-Atenas	1.341,10	9,76	0,73	1.353,46	1.301,34	3,71

	Cierre	Variación diaria Puntos	%	Máximo anual	Mínimo anual	Variación anual (%)
RESTO EUROPA						
FT-SE 100	7.459,09	12,80	0,17	7.723,07	7.446,29	-3,55
SMI	11.185,88	37,32	0,33	11.255,00	11.137,79	0,43
Dinamarca-Kfx Copenh.	2.347,21	-1,96	-0,08	2.375,21	2.283,27	2,79
Rusia-Rts Moscú	1.124,98	-4,79	-0,42	1.145,27	1.073,14	3,83
OMX Stockholm 30	2.309,95	12,10	0,53	2.394,93	2.297,85	-3,68
PANEUROPEOS						
FTSE Eurotop 100	3.704,06	21,05	0,57	3.750,00	3.683,01	-1,17
FTSE Eurofirst 300	1.860,46	9,97	0,54	1.888,28	1.850,49	-1,50
DJ Stoxx 50	4.058,61	25,21	0,63	4.108,72	4.033,40	-0,85
Euronext 100	1.381,31	13,31	0,97	1.395,11	1.368,00	-1,02
S&P Europe 350	1.911,63	10,69	0,56	1.942,18	1.900,94	-1,62
S&P Euro	1.962,68	19,68	1,01	1.989,29	1.943,00	-1,41
Euro Stoxx 50	4.453,05	49,97	1,13	4.512,81	4.403,08	-1,52
AMERICA						
Dow Jones	37.468,61	201,94	0,54	37.715,04	37.266,67	-0,59
S&P 500	4.780,94	41,73	0,88	4.783,83	4.688,68	0,23
Nasdaq	15.055,65	200,03	1,35	15.055,65	14.510,30	0,30
Bovespa	127.315,74	-1.208,09	-0,94	132.833,95	127.315,74	-5,12
Merval	1.133.637,73	9.425,33	0,84	1.133.637,73	930.419,67	21,94
IPC	54.746,50	41,76	0,08	56.980,44	54.704,74	-4,60
Colombia Colcap	1.276,13	-7,71	-0,60	1.297,33	1.222,50	6,77
Venezuela-lbc Caracas	56.618,17	-172,40	-0,30	58.288,82	55.762,90	-2,10

	Cierre	Variación diaria Puntos	%	Máximo anual	Mínimo anual	Variación anual (%)
Canada-Ise 300	20.756,73	61,71	0,30	21.074,91	20.695,02	-0,96
Chile-Ipsa	5.867,72	-34,00	-0,58	6.210,59	5.867,72	-5,33
ASIA-PACIFICO						
Nikkei	35.466,17	-11,58	-0,03	35.901,79	33.288,29	5,98
Hang Seng	15.391,79	114,89	0,75	16.788,55	15.276,90	-9,71
Kospi Seoul	2.440,04	4,14	0,17	2.669,81	2.435,90	-8,11
St Singapur	3.139,78	-2,44	-0,08	3.229,95	3.139,78	-3,10
Australia-Sidney	7.575,60	-46,90	-0,62	7.867,40	7.575,60	-3,24
AFRICA-ORIENTE MEDIO						
Egipto-Cma El Cairo	6.334,94	75,70	1,21	6.334,94	5.640,68	15,74
Israel-Tel Aviv 100	1.866,23	35,82	1,96	1.920,27	1.830,41	-9,25
Sudafrica-Jse All Share	72.344,40	651,31	0,91	75.709,14	71.693,09	-5,92
DIVISAS FRENTE AL EURO						
Euro/Dólar	1,0875	-0,0002	-0,0184	1,0987	1,0875	-1,58
Euro/Yen	160,8900	0,2400	0,1494	160,8900	155,6800	2,92
Euro/Libra	0,8577	-0,0005	-0,0524	0,8665	0,8577	-1,31
Euro/Franco Suizo	0,9432	0,0026	0,2764	0,9432	0,9305	1,86
BONOS A 10 AÑOS						
B. España 10 años	3,264	0,01	0,37	3,264	2,987	-0,38
B. Alemania 10 años	2,312	0,02	1,27	2,312	2,000	-0,24
B. EEUU 10 años	4,136	0,03	0,76	4,136	3,976	0,27
B. Reunido	3,975	-0,04	-1,07	4,018	3,639	0,27
B. Japón	0,647	0,03	6,41	0,647	0,562	0,23
Diff. EEUU/Alemania	1,823	0,00	0,05	1,922	1,778	0,51

(1)A media sesion. (2)Festivo.

IBEX

Valor	ÚLTIMA SESIÓN					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		DIVIDENDOS			RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN			Sector									
	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo	Mínimo	Títulos	Rotación	Máximo	Mínimo	Año ant.	Por divi. 12 m. (%)	Reval. 2024 (%)	Total con div. 2024 (%)	Número acciones	Capitalización (mill.)	PER Año act.	PER Año sig.	Valor contable	Valor	Sigla										
Acciona	117,200	0,39	118,250	114,750	107,045	131,700	En	116,750	En	85,628	0,40	203,989	Ag22	17,523	My00	4,51	Jl-22	U	4,11	Jl-23	A	4,51	3,86	-12,08	-12,08	54.856.653	6.429	13,00	12,20	1,34	ANA	CON
Acciona Ener	23,680	2,60	23,960	22,740	540,309	27,180	En	23,080	En	339,423	0,26	42,734	Ag22	22,800	Oc23	0,70	Ab-22	U	0,28	En-23	C	0,70	3,03	-15,67	-15,67	329.250.589	7.797	16,44	17,87	1,29	ANE	ENR
Acerinox	9,896	-0,20	9,990	9,860	998,162	10,590	En	9,896	En	755,022	0,71	11,406	En22	2,296	En23	0,60	En-23	A	0,30	Jl-23	C	0,30	6,05	-7,12	-7,12	270.546.193	2.677	7,39	6,75	0,90	ACX	AET
ACS	39,670	-0,03	39,730	39,220	465,258	40,350	En	39,410	En	495,092	0,45	40,350	En24	1,963	Fe00	1,96	Fe-23	C	0,48	Jl-23	A	1,48	4,94	-1,22	-0,08	278.164.594	11.035	16,95	14,86	1,98	ACS	CON
Aena	163,600	1,14	164,400	161,750	160,726	168,850	En	159,800	En	129,148	0,22	172,518	En19	49,455	Fe15	4,75	Ab-19	U	6,93	My-23	A	4,75	2,94	-0,30	-0,30	150.000,000	24.540	15,66	14,33	3,26	AENA	TRS
Amadeus	64,160	1,74	64,220	62,660	428,480	64,160	En	63,060	En	630,498	0,36	78,594	Oc18	8,742	My10	0,74	Jl-23	A	0,74	En-24	A	0,44	1,87	-1,11	-0,43	450.499.205	28.904	22,05	19,41	5,13	AMS	TUR
ArceflorMittal	24,390	1,35	24,560	24,030	147,462	25,805	En	24,065	En	254,695	0,07	121,556	En08	5,883	Fe16	0,35	En-23	A	0,17	Di-23	A	0,17	1,44	-4,97	-4,97	877.809.772	21.410	5,37	4,75	0,34	MITS	MET
B. Sabadell	1,147	2,46	1,158	1,115	22.052.356	1,234	En	1,120	En	25.446.640	1,19	3,360	Fe07	0,233	Oc20	0,03	Di-22	A	0,02	Di-23	A	0,03	2,68	3,05	3,05	5.440.221.447	6.240	4,99	5,46	0,42	SAB	BCO
B. Santander	3,718	1,45	3,724	3,635	34.095.504	3,930	En	3,665	En	35.671.541	0,56	5,192	Di07	1,325	Se20	0,14	My-23	C	0,06	No-23	A	0,08	3,83	-1,64	-1,64	16.184.146.059	60.165	5,39	5,16	0,59	SAN	BCO
Bankinter	5,842	-0,38	5,936	5,780	3.773.231	6,178	En	5,842	En	2.774.272	0,79	6,344	No23	0,687	Jl12	0,43	Se-23	A	0,13	Di-23	A	0,14	7,40	0,79	0,79	898.866.154	5.251	6,18	6,53	0,95	BKT	BCO
BBVA	8,084	-0,12	8,156	8,038	8.035.191	8,602	En	8,084	En	12.091.405	0,53	8,696	No23	1,830	Se20	0,47	Ab-23	C	0,31	Oc-23	A	0,16	5,81	-1,73	-1,73	5.837.940.380	47.194	6,12	6,12	0,91	BBVA	BCO
CaixaBank	3,822	0,05	3,867	3,808	8.518.505	4,058	En	3,826	En	10.827.219	0,34	4,197	No23	0,976	Mz09	0,23	Ab-22	U	0,15	Ab-23	A	0,23	6,02	2,84	2,84	8.060.647.033	30.888	5,94	5,99	0,79	CABK	BCO
Cellex Telecom	33,630	-1,90	34,480	33,490	1.106.577	35,820	En	33,630	En	1.081.646	0,41	60,895	Ag21	9,441	No16	--	No-18	A	0,05	No-21	A	0,03	--	-5,69	-5,69	679.327.724	22.846	--	--	1,83	CLNX	TEL
Colonia	5,660	-0,53	5,705	5,615	1.164.878	6,510	En	5,660	En	1.029.167	0,49	3,314	Jl89	1,292	Jl12	0,20	Jl-22	A	0,07	Jl-23	A	0,20	3,46	-13,59	-13,59	539.615.637	3.054	16,85	16,41	0,64	COL	INM
Enagás	15,505	-0,77	15,565	15,385	582.811	15,885	En	15,420	En	796.467	0,78	18,237	Fe20	1,591	Se02	1,73	Jl-23	C	1,03	Di-23	A	0,70	11,06	1,57	1,57	261.990.074	4.062	16,85	18,59	1,44	ENG	ENE
Endesa	19,045	-1,73																														

CUADROS

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



RESTO DE MERCADO CONTINUO (Continuación)

18-01-2024

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.	Por div. 12 m. (%)	Reval. 2024 (%)	Total con div. 2024	Número acciones	Capitaliza- ción (mill.)	PER Año act.	Año sig.	Valor contable										
																					Por div. 12 m. (%)	Reval. 2024 (%)	Total con div. 2024			Número acciones	Capitaliza- ción (mill.)	PER Año act.	Año sig.	Valor contable
Duro Felguera	0,651	-0,15	0,660	0,641	19.230	0,687	0,642	En 268.891	0,71	29.280	Se13	0,161	Mz20	--	Jl-15	C	0,04	Se-15	A	0,02	--	-0,15	-0,15	96.000.000	62	--	--	--	MDF	ING
Ebro Foods	15,080	-1,57	15,300	14,980	143.092	15,640	En 15,080	En 45.005	0,07	16.919	Di20	2,903	Fe03	0,57	Jn-23	A	0,19	Oc-23	A	0,19	3,72	-2,84	-2,84	153.865.392	2.320	12,46	12,06	1,01	EBRO	ALI
Ecoener	3,950	-1,25	4,020	3,950	5.629	4,290	En 3,950	En 18.852	0,08	6.500	Jl22	3,070	Oc23	--	--	--	--	--	--	--	--	-6,84	-6,84	56.949.150	225	--	--	--	ENER	ENR
Edreams Odigeo	7,180	2,57	7,180	6,860	63.238	7,540	En 6,950	En 92.032	0,18	11.400	Ab14	1,023	Oc14	--	--	--	--	--	--	--	--	-6,39	-6,39	127.605.059	916	75,58	14,96	3,57	EDR	TUR
Eleonor	18,600	-1,85	18,900	18,600	16.105	19,700	En 18,600	En 27.612	0,08	19.700	En24	1,218	No02	0,44	My-23	C	0,37	Di-23	A	0,07	2,31	-4,86	-4,86	87.000.000	1.618	12,96	13,38	0,84	ENO	FAB
Ence	2,740	1,11	2,742	2,684	289.977	2,866	En 2,710	En 923.017	0,96	6.701	Oc18	0,684	Mz09	0,58	Mz-23	A	0,29	My-23	C	0,29	21,40	-3,25	-3,25	246.272.500	675	24,91	16,12	1,30	ENC	PAP
Ercros	2,470	=	2,510	2,450	54.498	2,705	En 2,470	En 130.996	0,37	197.146	Se87	0,309	Jn13	0,15	Jn-22	A	0,09	Jn-23	C	0,15	6,07	-6,44	-6,44	91.436.199	226	10,98	6,10	--	ECR	QUI
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	3,105	-0,32	3,135	3,080	117.091	3,214	En 3,105	En 257.068	0,21	6.537	Ab07	0,664	My12	0,16	Ab-23	A	0,12	En-24	A	0,04	5,04	-1,74	-0,51	316.223.938	982	10,71	10,35	1,56	FAE	FAR
FCC	13,640	-0,29	13,780	13,500	11.396	14,800	En 13,640	En 50.563	0,03	33.695	Fe07	3,874	Ab13	--	Jl-21	A	0,40	Jl-22	A	0,40	--	-6,32	-6,32	436.106.917	5.948	12,63	12,07	1,59	FCC	CON
Gam	1,220	0,83	1,220	1,220	825	1,270	En 1,210	En 22.333	0,06	199.158	Jl07	0,832	Se20	--	--	--	--	--	--	--	--	3,39	3,39	94.908.106	115	6,78	--	0,95	GAM	ING
Gestamp	3,046	-1,74	3,126	3,046	915.142	3,487	En 3,046	En 328.894	0,15	6.490	Jn18	1,847	Jl20	0,14	Jl-23	C	0,07	En-24	A	0,07	4,66	-13,17	-11,17	575.514.360	1.753	4,80	4,20	0,71	GEST	FAB
Global Dominion	3,305	-0,75	3,340	3,280	64.433	3,400	En 3,280	En 82.059	0,13	4.901	Jn18	2,040	Jn16	0,10	Jl-22	C	0,09	Jl-23	U	0,10	2,96	-1,64	-1,64	160.701.777	531	8,70	7,34	1,28	DOM	TEL
Greenery Renovables	31,420	-0,44	31,680	30,720	33.765	33,280	En 31,420	En 44.730	0,37	44.400	En21	1,300	Fe17	--	--	--	--	--	--	--	--	-8,24	-8,24	30.611.911	962	16,58	9,38	2,52	GRE	ENR
Grifols Cl.B	6,035	-4,74	6,295	5,970	350.540	10,590	En 6,035	En 229.853	0,22	22.803	Fe20	2,979	No11	--	Jn-21	C	0,01	Jn-21	R	0,36	--	-42,80	-42,80	261.425.110	1.578	--	--	--	GRF.P	FAR
Grupo Catalana Occ.	31,900	-0,47	32,100	31,750	12.977	32,600	En 30,850	En 45.149	0,10	33.757	No18	1,532	Fe00	1,06	Jl-23	R	0,19	Oc-23	R	0,19	3,29	3,24	3,24	120.000.000	3.828	6,72	6,74	0,85	GCO	SEG
Grupo Sanjosed	3,980	2,05	4,000	3,910	45.398	3,980	En 3,490	En 25.953	0,10	12.668	Jl09	0,647	Di14	0,10	My-22	U	0,10	My-23	U	0,10	2,56	15,03	15,03	65.026.083	259	--	--	--	GSJ	CON
Iberpapel	18,200	1,11	18,250	18,050	1.303	18,800	En 17,950	En 4.870	0,12	33.210	Jl18	5,226	Mz09	0,90	Jn-23	C	0,15	Di-23	A	0,50	5,00	1,11	1,11	10.789.829	196	11,82	10,17	0,61	IBG	PAP
Inmobiliaria Del Sur(F)	7,000	=	7,000	7,000	1.000	7,100	En 6,902	En 2.879	0,04	32.887	No07	2,448	Jl13	0,32	Jl-23	C	0,17	En-24	A	0,14	4,43	0,00	--	18.669.031	131	10,94	7,04	0,82	ISUR	INM
Innovative Solutions Eto.	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	--	--	--	--	57.688.133	33	--	--	--	ISE	COM
Lar España	6,260	-0,95	6,400	6,210	39.382	6,450	En 6,140	En 59.029	0,18	9.870	Ab18	3,060	Oc20	--	My-17	A	0,04	My-18	A	0,19	--	1,79	1,79	83.692.969	524	9,14	8,88	0,60	LRE	INM
Libertas 7	1,040	=	1,040	1,040	2.000	1,070	En 1,020	En 3.638	0,04	14.048	Jl10	0,820	Mz23	0,04	Jn-23	C	0,02	No-23	A	0,02	3,37	1,96	1,96	21.914.438	23	--	--	--	LIB	INM
Línea Directa	0,923	0,44	0,928	0,901	317.364	0,923	En 0,870	En 570.143	0,13	1.728	Jn21	0,800	Jn21	0,00	Di-22	A	0,01	Ab-23	C	0,00	0,11	8,46	8,46	1.088.416.840	1.005	--	--	--	LDA	SEG
Lingotes Especiales	6,980	0,29	6,980	6,760	996	7,260	En 6,360	En 3.127	0,08	19.842	My17	1,126	Se01	0,40	Mz-21	U	0,70	Jl-23	U	0,40	5,75	14,05	14,05	10.000.000	70	10,26	9,31	--	LGT	MET
Mediaforeurope	2,364	=	2,339	2,339	63	2,441	En 2,344	En 11.460	0,01	2.606	Jn23	1,728	No23	0,04	--	--	--	Jl-23	A	0,04	1,80	1,31	1,31	331.702.599	784	--	--	--	MFEA	PUB
Metrovaca	8,020	-0,50	8,130	8,020	7.056	8,230	En 8,010	En 29.621	0,05	10.396	My18	3,137	No20	--	--	--	--	--	--	--	--	-0,74	-0,74	151.676.341	1.216	--	--	--	MVC	INM
Miquel y Costas	11,320	-0,88	11,460	11,260	2.642	11,740	En 11,220	En 9.056	0,06	14.121	Di17	1,014	Oc08	0,45	Oc-23	A	0,10	Di-23	A	0,11	3,93	-3,90	-3,90	40.000.000	453	--	--	--	MCM	PAP
Montebalito	1,420	1,43	1,420	1,420	2.000	1,420	En 1,380	En 7.419	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. Correa	6,350	=	6,500	6,350	213	6,600	En 6,350	En 6.900	0,14	6.600	En24	0,522	Jl12	0,23	My-22	A	0,20	My-23	U	0,23	3,62	-2,31	-2,31	12.316.627	78	7,79	7,06	0,98	NEA	FAB
Naturhouse	1,620	0,62	1,635	1,595	18.429	1,730	En 1,610	En 20.480	0,09	3.155	Se16	0,885	Oc20	0,10	Se-23	A	0,05	En-24	A	0,05	9,32	0,00	--	60.000.000	97	11,57	11,57	--	NTH	ALI
Neimor Homes	10,540	0,19	10,680	10,460	22.548	11,040	En 10,400	En 39.955	0,14	17.347	Jl17	6,057	Mz20	--	--	--	--	--	--	--	--	-0,19	-0,19	74.968.751	790	12,11	13,18	1,02	HOME	INM
Nexit	0,373	0,54	0,380	0,358	55.434	0,389	En 0,368	En 110.401	0,09	12.072	Fe99	1,021	Ag14	--	--	--	--	--	--	--	--	-1,84	-1,84	327.267.455	122	--	--	--	NKT	TUR
NH Hotel Group	4,170	2,71	4,170	4,055	4.823	4,280	En 4,060	En 60.141	0,04	22.870	Se87	1,438	Mz09	--	Jl-18	U	0,10	Jn-19	A	0,15	--	-0,48	-0,48	435.745.670	1.817	18,13	16,04	1,63	NHH	TUR
Nysa	0,006	3,70	0,006	0,005	881.600	0,006	En 0,005	En 8.176.586	2,09	371.464	Fe07	0,005	Di23	--	Jl-06	U	0,12	Jl-07	U	0,12	--	16,67	16,67	995.688.289	6	--	--	--	NVE	INM
OHLA	0,410	2,14	0,414	0,399	2.480.264	0,466	En 0,401	En 2.437.969	1,05	15.623	Jn14	0,373	Oc23	--	Jl-16	U	0,05	Jn-18	A	0,35	--	-8,85	-8,85	591.124.583	242	20,49	9,11	--	OHL	CON
Opdenery	5,770	-0,17	5,770	5,770	544	5,800	En 5,770	En 94.643	0,16	5.800	En24	3,325	Oc22	--	--	--	--	--	--	--	--	-0,35	-0,35	148.033.474	854	--	--	--	OPDE	ENR
Oryzen Genomics	1,900	-1,04	1,910	1,900	78.612	2,215	En 1,900	En 118.372	0,51	5.140	No16	1,630	Mz20	--	--	--	--	--	--	--	--	-0,64	0,64	59.715.324	113	--	--	--	ORY	FAR
Pescanova	0,216	-1,37	0,220	0,208	29.013	0,226	En 0,206	En 61.021	0,54	30.577	No07	0,205	Di23	--	Ab-															

S&P EUROPE 350

Nombre (*)	Precio	Cambio	Renlab.	Máxima	Mínima	Valor Free float
	(**)	(**)	anual	52 ult. semanas	52 ult. semanas	euros (mil.)
ALEMANIA (1)						
Aldas AG (C)	164,96	-0,30	-1,40	197,40 Df23	136,40 Fe23	29.672,13
Allianz SE (F)	245,35	0,20	1,40	245,50 Df23	199,98 My23	107.483,00
BASF SE (M)	43,66	1,20	-10,50	54,04 Fe23	40,59 Oc23	42.326,51
Bayer AG (S)	32,52	-2,10	-3,30	62,49 Fe23	30,56 No23	34.702,38
Bayer Motoren Werke (C)	93,06	0,30	-7,70	112,90 Jn23	87,63 Oc23	29.303,40
Bentley Systems (C)	134,80	0,40	-0,70	138,15 Df	109,55 En23	14.390,13
BMW Nvttg (C)	86,55	0,30	-3,80	105,00 My23	80,15 Oc23	5.539,11
Brenntag AG (I)	81,00	1,10	-2,70	83,22 Df23	65,90 Mz23	12.973,33
Commerzbank AG (F)	11,26	2,30	4,60	11,95 Mz23	8,88 Mz23	12.741,70
Continental AG (C)	71,88	0,30	-6,60	78,26 Mz23	59,20 Oc23	8.432,47
Covestro AG (M)	47,94	-0,10	-9,00	53,74 Df23	35,36 Mz23	10.072,27
Daimler Truck AG (I)	31,27	=	-8,10	34,23 Df23	27,81 Mz23	17.609,73
Delivery Hero AG (C)	22,42	4,10	-10,40	57,68 Fe23	21,53 En	4.876,46
Deutsche Bank AG (F)	11,91	0,70	-3,70	12,75 Oc	8,54 Mz23	26.393,34
Deutsche Boerse AG (F)	188,50	=	1,10	188,50 En	155,10 Oc23	38.902,25
Deutsche Post AG (I)	44,13	1,10	-1,60	46,89 Jf23	36,37 Oc23	45.138,73
Deutsche Telekom AG (I)	22,89	0,70	5,20	23,05 My23	18,56 Ag23	86.785,24
E.ON SE (SB)	12,33	-1,70	4,40	12,79 Se	9,76 Fe23	30.056,37
Freemove Medical (S)	35,50	0,60	-6,50	49,33 Jf23	31,19 Oc23	7.693,54
Freemove SE & CO (S)	26,16	-0,30	-6,80	31,11 Se23	23,46 Mz23	11.689,15
GEA Hg (I)	35,87	1,30	4,40	44,12 Ab23	31,77 Oc23	6.188,15
Hannover Rueck SE (F)	225,80	0,30	4,40	228,90 Df23	162,65 Mz23	14.789,05
Hendelberg Materials AG (M)	83,82	0,10	3,60	85,26 Oc	58,20 En23	12.035,46
Hellorf SE (C)	77,02	-3,10	-15,70	33,95 Se23	12,07 En	2.262,28
Henkel AG & CO (BC)	72,82	0,60	-1,00	78,40 Mz23	64,52 En23	12.823,88
Henkel AG & CO Kqaab (BC)	64,94	0,30	-1,00	69,90 Mz23	58,62 Oc23	6.963,67
Infinion Technol. (I)	34,10	4,80	-9,80	40,00 Jf23	27,28 Oc23	48.370,56
LEG Immobilien AG (IN)	72,12	0,60	-1,00	79,68 Df23	47,65 Mz23	5.805,46
Mercedes-Benz (C)	59,84	0,90	-4,30	76,10 Jn23	55,43 Oc23	52.153,12
Merck KGaA (S)	146,70	2,00	1,80	159,55 En23	135,45 Df23	20.594,14
MTU Aero Engines AG (I)	210,80	2,40	8,00	244,50 Ab23	161,20 Se23	12.324,13
Munich RE (C)	393,50	0,20	4,90	399,40 Df23	299,80 Mz23	58.329,11
Porsche AG VZ (C)	74,56	=	-6,70	120,35 Mz23	73,54 En	7.737,92
Porsche Automobil (C)	44,23	0,40	-5,00	59,76 Mz23	41,95 Oc23	7.356,53
Puma SE (C)	43,15	-0,80	-14,60	67,22 Fe23	43,15 En	4.736,29
Qiagen NV (S)	41,00	-0,80	4,10	46,62 Fe23	33,35 Oc23	10.207,78
Reinheits AG (I)	334,20	2,60	16,40	334,20 En	214,00 En23	15.812,27
RWE AG (SB)	36,92	0,60	-10,30	42,75 Se23	32,73 Oc23	27.145,20
SAP SE (IT)	147,26	1,70	5,60	148,18 Ag23	104,80 Mz23	163.098,00
Sartorius AG Nvttg - Pref (S)	297,30	1,10	-10,80	465,90 Fe23	217,80 Oc23	8.705,09
Siemens AG (I)	160,82	1,20	-5,40	169,92 Df23	121,20 Oc23	131.361,00
Siemens Energy AG (I)	11,72	3,40	-2,30	24,45 Mz23	6,87 Oc23	6.512,27
Siemens Healthineers AG (S)	52,80	0,40	4,00	57,84 Ab23	44,64 Se23	16.183,55
Symrise AG (M)	95,44	-0,60	-4,20	109,90 Mz23	88,28 Ag23	13.765,25
Volkswagen AG (I)	117,25	0,60	-1,00	181,65 Mz23	106,40 Oc23	3.758,18
Volkswagen AG Nvttg (C)	108,12	-0,50	-3,30	142,20 Mz23	99,14 Oc23	21.552,87
Vonovia SE (IN)	26,81	1,60	-6,10	28,85 Df23	15,66 Mz23	23.723,29
Zalando SE (C)	16,52	1,20	-23,00	45,57 Fe23	16,32 En	3.923,74
AUSTRIA (1)						
Erste GR Bank AG (F)	38,61	0,40	5,10	39,26 En	28,19 Mz23	14.817,77
OMV AG (E)	37,99	0,40	-4,50	47,79 Fe23	37,57 Jn23	5.807,08
Verbond AG (SB)	75,50	-1,30	-10,20	89,25 Mz23	68,05 Jn23	6.840,68
BÉLGICA (1)						
Aegaeo (F)	38,43	0,40	-2,20	45,26 En23	36,04 Oc23	7.140,23
Anheuser Busch (BC)	57,45	-0,50	-1,70	61,33 Mz23	49,45 Oc23	65.023,45
Argenx SE (S)	334,70	-3,00	-2,60	491,80 Df23	298,70 Df23	21.478,24
E.É. Bruxelles Lambert (F)	67,30	=	-5,50	81,34 Mz23	67,30 En	7.077,81
KBC GR NV (F)	58,22	1,00	-9,00	71,82 Fe23	51,04 No23	21.368,75
Solvay (M)	23,53	3,00	-15,10	112,40 Jf23	20,62 No23	1.867,15
Syngene (M)	81,00	0,80	-14,10	105,32 Df23	= En23	6.427,49
UCC SA (S)	81,78	-1,00	3,70	88,28 Mz23	65,78 No23	10.712,27
Unimicro (M)	20,94	1,00	-15,90	34,99 Fe23	20,74 En	4.539,54
DINAMARCA (2)						
AP Moller - Maersk (I)	133,55	-0,80	11,50	170,50 Mz23	9,826 Mz23	9.270,50
AP Moller - Maersk AS A (I)	132,00	-0,80	10,40	168,10 Mz23	9,755 Mz23	5.064,62
Carlsberg AS B (BC)	883,80	-0,10	4,40	1.141,50 Mz23	819,60 Df23	11.610,93
Cristian Hansen (M)	526,20	-0,70	-7,10	567,80 Mz23	419,30 Oc23	7.883,58
Coloplast AS B (S)	785,60	-2,70	2,80	990,00 Mz23	697,40 No23	14.193,10
Danske Bank A/S (F)	184,95	-0,80	1,50	191,00 Df	134,70 Fe23	18.351,56
DSV A/S (I)	1.262,50	0,90	6,50	1.489,00 Jf23	958,40 Oc23	33.027,86
Gemab AS (S)	1.950,00	-2,00	-9,50	2.912,00 Mz23	1.950,00 En	344.470,00
GN Store Nord AS (C)	182,50	3,20	6,20	195,00 Fe23	111,00 Oc23	4.012,18
Novo Nordisk AS B (S)	732,30	=	4,90	1.367,80 Mz23	625,70 Oc23	344.470,00
Novozymes AS B (M)	346,40	-0,70	-6,70	371,90 Df23	276,60 Oc23	10.550,48
Orsted (SB)	385,10	2,50	2,90	688,10 Jf23	252,50 Mz23	10.617,16
Pandora AS (C)	969,40	-1,60	3,30	998,20 Oc	546,40 Jn23	11.814,41
Tryk A/S (F)	141,95	-0,30	-3,40	162,55 En23	125,55 Oc23	7.220,21
Vesta Wind Systems (I)	190,12	1,00	-11,30	215,90 Fe23	135,60 Oc23	27.969,40
ESPAÑA (1)						
ACS (I)	39,67	=	-1,20	40,35 Fe	26,73 Fe23	8.629,92
Aena SA (I)	163,60	1,10	-0,30	168,85 Df	132,60 Oc23	13.061,12
Amadeus IT GR SA (C)	64,16	1,70	-1,10	69,92 Jf23	52,80 Oc23	31.395,54
Canal Santander SA (F)	3,72	1,40	-1,60	3,96 Jn23	3,05 Mz23	63.350,75
Bbva (F)	8,08	-0,10	-1,70	8,70 Mz23	6,04 Mz23	52.381,87
CaixaBank (F)	3,83	0,10	2,80	4,20 No23	3,17 Mz23	51.069,95
Celnex telecom S.a. (I)	33,63	-1,90	-5,70	38,76 Fe23	26,26 Oc23	21.419,61
Enagas SA (SB)	15,51	-0,80	1,60	18,52 Jf23	15,27 Df23	3.971,08
Endesa SA (SB)	19,05	-1,70	3,20	21,45 Jf23	17,77 Oc23	6.570,62
Ferrovial SE (I)	34,76	0,70	5,30	34,96 En	25,76 Fe23	18.676,58
Grafos SA (S)	8,41	-2,40	-4,50	15,46 Df23	8,41 En	2.686,58
Iberdrola SA (SB)	11,27	-1,60	-5,10	12,17 Jf23	9,89 Oc23	70.709,07
Inditex SA (C)	38,63	0,50	-2,00	39,43 Df23	26,90 En23	47.078,79
Naturgy Energy GR SA (SB)	25,74	-1,50	-4,70	28,74 Jn23	25,00 Oc23	5.150,75

Datos y precios facilitados por S&P. * Sector: (C) Consumo. (BC) Bienes de consumo. (E) Energía. (F) Finanzas. (S) Salud. (I) Industrias. (IT) Información y Tecnología. (M) Materiales. (T) Telecomunicaciones. (SB) Servicios básicos. ** (I) En euros. (2) En moneda local. Free float: % del capital que circula libre en el mercado.

Nombre (*)	Precio	Cambio	Renlab.	Máxima	Mínima	Valor Free float
	(**)	(**)	anual	52 ult. semanas	52 ult. semanas	euros (mil.)
FINLANDIA (1)						
Elisa Corporation (T)	43,65	0,10	4,30	56,32 Ab23	39,42 Oc23	7.140,41
Fortum Oyj (SB)	12,17	-1,30	-6,80	14,89 No23	10,31 Oc23	5.811,88
Kesko Oyj B (BC)	17,03	-0,30	-5,00	21,82 En23	15,14 Oc23	5.052,37
Kone Corp B (I)	42,71	0,50	-5,40	52,86 Mz23	38,17 Oc23	18.711,42
Metsa Corporation (I)	9,17	1,20	=	11,56 Jf23	8,07 No23	7.021,46
Neste Oyj (E)	31,75	-1,50	-1,40	47,50 Fe23	29,22 Oc23	14.855,49
Nokia Oyj (IT)	3,20	0,40	4,70	4,58 Mz23	2,46 Mz23	18.570,60
Sampo Oyj A (F)	38,48	-0,20	-2,90	49,11 En23	36,52 Oc23	19.495,14
Stora Enso Oyj R (M)	11,98	-0,60	-4,40	13,23 Fe23	10,11 Jf23	7.965,48
UPM-Kymmene Oyj (M)	34,21	=	0,40	35,38 Fe23	27,16 Jn23	19.833,04
Wartsila Oyj ABP (I)	13,27	0,50	1,10	13,60 Df	7,94 Mz23	6.993,80
FRANCIA (1)						
Accor (C)	35,36	1,50	2,20	35,36 En	28,08 Mz23	7.121,84
AIR Liquide (M)	175,14	0,80	-0,60	179,04 Df23	142,32 Fe23	99.635,71
Airbus SE (I)	150,04	2,00	7,30	150,04 En	112,30 Fe23	100.475,00
Alstom (I)	11,32	-0,30	-1,70	28,30 Fe23	10,70 Df23	3.413,41
Akerma (M)	99,34	2,50	-3,60	103,00 Df23	79,42 Jn23	6.801,88
ANP (F)	29,97	1,50	1,60	30,17 Mz23	25,35 Jf23	56.518,47
BNP Paribas (F)	60,66	0,70	-1,30	66,15 Se23	50,47 Mz23	67.062,88
Bouygues (I)	34,58	-0,60	1,30	36,19 No23	29,17 Jf23	7.307,79
Bureau Veritas SA (I)	23,61	1,30	3,20	26,19 Fe23	21,34 Oc23	7.338,69
CAP Gemini SE (IT)	197,35	2,40	4,60	197,35 En	152,40 Mz23	33.488,38
Carrefour SA (BC)	16,29	-0,70	-1,70	18,94 Df23	15,58 Oc23	9.402,23
Centrafur SA (F)	13,09	-0,10	1,90	13,34 Ag	9,94 Mz23	16.059,82
Danone (BC)	61,42	-0,10	4,70	61,78 En	49,20 En23	42.030,11
Dassault Systemes SA (IT)	46,97	1,90	6,20	46,97 En	33,53 Df23	30.203,35
Eclerend (F)	57,82	0,80	6,80	61,98 Jn23	48,62 No23	15.675,15
Effiaque (I)	96,98	0,60	=	107,90 Ab23	82,58 Oc23	7.948,93
Engie (SB)	15,56	0,20	-2,20	16,55 Se	12,47 En23	29.646,89
EssilorLuxottica (S)	178,60	1,80	-1,70	186,56 Mz23	157,45 Mz23	55.437,29
Eurofins Scientific (S)	55,68	1,00	-5,60	71,16 Fe23	45,74 Oc23	7.819,73
Euronext (F)	77,80	0,50	-1,10	79,45 En	60,80 Jf23	8.327,05
Getinac (I)	103,60	-0,20	-5,90	114,10 Fe23	89,10 Oc23	5.777,02
Geotica (I)	16,11	-0,20	-2,70	17,19 Ag23	14,29 Oc23	5.678,32
Hermes Int'l (C)	1.841,80	1,80	-4,40	2.027,00 Df23	1.614,50 En23	67.583,18
Kering (C)	353,60					

CUADROS

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

BOLSAS RESTO DEL MUNDO (Continuación)

18-01-2024

Cierre	Difer. (%)	Rebaj. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Min. anual (divisa)	Cierre	Difer. (%)	Rebaj. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Min. anual (divisa)	Cierre	Difer. (%)	Rebaj. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Min. anual (divisa)	Cierre	Difer. (%)	Rebaj. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Min. anual (divisa)				
Google Inc.	144,99	1,47	2,88	144,82	137,39	Banco BBVA Peru	1,59	=	-0,63	1,60	1,57	NSK Ltd.	786,20	-0,59	3,04	799,40	764,50	Oki Electric	1.035,00	-1,52	13,61	1.051,00	910,00

DIVISAS Y TIPOS DE INTERÉS

18-01-2024

TIPOS DE CAMBIO CRUZADOS

	Euro	Dólar	100 Yenes	Libra	Franco suizo	Dólar canadiense	Corona sueca	Corona danesa	Corona noruega	Dólar neozelandés	Dólar australiano
Euro		0,92047	0,6212	1,1686	1,0588	0,6817	0,0876	0,1341	0,0874	0,5621	0,6041

Datos de Madrid. 17:00 h., facilitados por InterMoney.

SUBASTAS DEL TESORO ESPAÑOL

	Fecha	TIR media %	TIR marginal %	Importe adjudicado	Importe solicitado	Próxima subasta
Letras 3 Meses	Ene-24	3,51	3,54	498,32	1.644,29	--

CAMBIOS OFICIALES DEL BCE

1 euro	Divisa	1 euro	Divisa
1,0875	Dólares USA	38,71	Baht Tailandia

DIVISAS LATINOAMERICANAS

1 dólar	1 euro	Divisa	1 dólar	1 euro	Divisa
819,20	889,00	Pesos argentinos	17,23	18,70	Pesos mexicanos

TIPOS DE INTERÉS DEL INTERBANCARIO

LOS TIPOS DEL MERCADO (*)						SWAPS SOBRE TIPOS INT.					
semana	mes	2	3	6	12	1	3	5	10	15	20

(*) Los datos de 'Tipos del Mercado' son del día anterior.

FUTUROS/MATERIAS PRIMAS

	Mayo	Julio	Abril	Julio	ALUMINIO Std.	Contado	2.142,00/2.141,50	Julio	924,60	901,00	924,60
AGRÍCOLAS	371,75	358,75	259,33	253,29	S/Tm.	3 meses	2.189,50/2.189,00	Octubre	932,80	909,60	932,80

FUENTE: Sempsa

FONDOS DE INVERSIÓN



Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
ABANCA Gestión de Activos SGIIC				
Serrano 45 3ª Planta 28001 Madrid. Tfno. 91 578 57 65. Fecha v.l.: 17/01/24				
1)Abanca Fondopósito	F	11,95	0,14	24/140
1)Abanca G. Agresivo*	V	13,78	-0,21	81/239
1)Abanca G. Conservador*	I	10,00	-0,15	2/11
1)Abanca G. Decidido*	I	12,35	-0,02	3/6
1)Abanca G. Moderado*	I	10,88	-0,27	18/24
1)Abanca Rendimiento*	F	101,83	-0,09	5/88
1)Abanca R. Fija Patrimonio*	D	12,04	-0,15	71/74
1)Abanca RF Gobiernos*	F	8,96	-0,92	55/78
1)Abanca RF Trans Clim 360*	F	8,78	-1,07	61/78
1)Abanca R. Fija Flexible*	F	11,75	-0,36	121/140
1)Abanca R. Fija Mixta*	M	10,88	-0,45	61/118
1)Abanca Rentas Crec. 2026	F	9,78	-0,79	42/88
1)Abanca Rentas Crec. 2027	F	9,56	-0,87	47/88
1)Abanca R. Variable España*	V	10,35	-0,35	3/78
1)Abanca R. Variable Europa*	V	5,68	-1,19	23/109
1)Abanca R. Variable Mixta*	R	737,19	-0,82	6/27
1)Abanca RV ESG 360*	V	12,02	1,30	7/239
1)Abanca 3 Val Gar 2023	G	10,10	0,13	9/73
1)Bankoa-Ahorro Fondo*	D	111,27	-0,07	70/74
1)Bankoa BP Prime Conserv*	M	1.038,00	-0,10	25/118
1)Bankoa Seleccion Estrat 50*	R	115,00	-0,32	85/185
1)Bankoa Seleccion Estrat 80*	V	1.111,87	-0,21	82/239
1)Bankoa Seleccion Flex ISR*	X	6,71	-0,48	79/158
1)Imantia Ibox 35	V	14,62	-1,95	32/78
1)Imantia Fondopósito Inst	D	12,44	0,15	28/74
1)Imantia Futuro*	V	25,82	-0,39	102/239
1)Imantia RF Duración 0-2*	F	6,85	-0,09	21/78
1)Imantia RF Dur 0-2 Inst*	F	7,10	-0,08	77/140
1)Imantia RF Fija Flexible*	F	1.775,68	-0,37	123/140
1)Imantia RF Flexible Insti*	F	1.792,32	0,00	59/140
1)Imantia Pro Quant*	V	11,03	-0,37	100/239

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
Abante Asesores Gestión				
Plaza de la Independencia 6 28001 Madrid. Marivi Herrera. Tfno. 917815750. Fecha v.l.: 17/01/24				
1)Abante Asesores Global*	X	18,75	-0,25	62/158
1)Abante Bolsa*	V	21,48	0,15	42/239
1)Abante Cartera Renta Fija	F	9,87	-0,72	37/88
1)Abante Índice Bolsa A*	V	14,47	0,41	30/239
1)Abante Índice Bolsa L*	V	14,94	0,40	31/239
1)Abante Índice Seleccion A*	R	11,79	0,14	21/185
1)Abante Índice Seleccion L*	R	12,15	0,16	19/185
1)Abante Life Sciences A*	V	9,92	6,55	2/38
1)Abante Life Sciences C*	V	8,40	6,56	1/38
1)Abante Moderado A*	I	15,18	0,06	4/15
1)Abante Patrimonio Global*	X	19,17	0,04	33/158
1)Abante Renta*	M	12,04	0,00	18/118
1)Abante R. F. Corto Plazo	D	12,35	0,20	9/74
1)Abante Quant Value SM	V	11,49	-0,87	1/5
1)Abante Sect. Inmobiliario	V	16,17	-3,23	7/8
1)Abante Selección*	R	16,06	0,07	28/185
1)Abante Valor*	M	13,16	0,02	16/118
1)AGF-Abante Pangea-A*	X	8,26	-0,14	56/158
1)AGF-Abante Pangea-B*	X	7,79	-0,19	58/158
1)AGF-Abante Pangea-C*	X	8,17	-0,15	57/158
1)AGF-European Quality-A*	V	17,51	-3,73	99/109
1)AGF-European Quality-B*	V	17,18	-3,77	102/109
1)AGF-Europ. Quality-C*	V	13,24	-3,73	100/109
1)AGF - Equity Manager A*	I	11,26	0,03	8/24
1)AGF - Equity Manager B*	I	10,28	-0,05	12/24
1)AGF - Equity Manager C*	I	11,84	0,03	9/24
1)AGF-Global Selection*	R	13,33	0,60	7/185
1)AGF-Spanish Opp.-A*	V	13,51	-1,86	28/78
1)AGF-Spanish Opp.-B*	V	12,68	-1,91	31/78
1)AGF-Spanish Opp.-C*	V	8,25	-1,87	29/78
1)Kalahari	R	13,47	-1,76	16/27
1)Okavango Delta A	V	14,28	-3,18	56/78
1)Okavango Delta I	V	16,12	-3,18	55/78
1)Rural Selección Decidida*	V	12,64	0,19	39/239
1)Rural Selección Equilib.*	R	116,61	0,10	25/185
1)Tabor*	M	10,16	0,16	14/118

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
Alken Asset Management				
61 Conduit Street, London W1S 2GB Londres, UK. Isabel Ortega / Jaime Mesia. Tfno. +44207 440 1951. Fecha v.l.: 17/01/24				
1)ALKEN Abs Rtn Europ A	I	133,89	-2,23	32/34
1)ALKEN Abs Rtn Europ I	I	153,19	-2,21	31/34
1)ALKEN European Opps A	V	243,29	-3,83	104/109
1)ALKEN European Opps R	V	304,91	-3,81	103/109
1)ALKEN Sm Cap Europ R	V	299,58	-3,85	17/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
Allianz Global Investors GmbH				
Serrano 49 2ª planta 28006 Madrid. María Castellanos. Tfno. 910477400. Web. www.allianzglobalinvestors.es. Fecha v.l.: 17/01/24				
1)AGI Adv FI Euro AT	F	93,99	-0,86	46/88
1)AGI AdvFI SD AT	F	99,03	-0,24	103/140
1)AGI Artificial Intell ATH	V	207,26	-2,90	32/35
1)AGI Best Styles GIB E ATH*	V	173,78	0,12	48/239
1)AGI Capital Plus AT	M	110,58	-2,31	38/39
1)AGI Clean Planet AT	V	123,87	-4,13	16/24
1)AGI Climate Transition AT	V	133,60	-2,01	5/24
1)AGI Credit Opportun AT	F	101,70	0,38	7/88
1)AGI Credit Opps Plus	F	102,78	-0,30	24/88
1)AGI Cyber Security AT	V	108,36	2,03	3/35
1)AGI Dynamic MA Str 15 AT	M	107,82	-0,75	94/118
1)AGI Dynamic MA Str 50 AT	R	143,48	0,00	34/185
1)AGI Dynamic MA Str 75 AT	R	151,08	0,09	26/185
1)AGI E Oblig CT ISR RC	F	1.015,82	0,17	9/140
1)AGI Enhanced ST Eur AT	D	108,55	0,06	63/74
1)AGI Euro Credit SRI AT	F	101,76	-0,65	47/78
1)AGI Emerg Markets SD ATH*	F	98,00	-0,46	133/140
1)AGI Euroland Eq Grw AT	V	257,80	-5,12	54/54
1)AGI Euro Inflation LB AT	F	106,76	-1,67	13/15

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
Amundi				
P de la Castellana, 1 28046 Madrid. Tfno. 914327200. Fecha v.l.: 17/01/24				
1)AGI Europe Eq Grw AT	V	354,82	-4,76	108/109
1)AGI Europe Eq Grw S AT	V	216,24	-4,82	109/109
1)AGI European Eq Div AT	V	307,08	-1,72	36/109
1)AGI Floating Rate Note AT	F	101,82	0,15	20/140
1)AGI Food Security AT	V	81,28	-2,74	4/5
1)AGI German Equity AT	V	194,99	-3,83	3/6
1)AGI Global Eq Insights AT	V	176,91	-1,78	190/239
1)AGI Global Floating RN AT	F	101,36	0,32	1/140
1)AGI Green Bond AT	F	87,68	-1,45	86/88
1)AGI Gb Sustainability AT	V	140,05	-0,75	137/239
1)AGI Global Water ATH	V	132,54	-4,13	15/24
1)AGI Global Eq Growth ATH	V	99,76	-3,14	219/239
1)AGI Gb Metals & Mining AT	V	62,99	-7,77	1/2
1)AGI Income & Growth ATH	R	145,94	-1,48	1/1
1)AGI Japan Equity ATH*	V	177,98	1,69	21/23
1)AGI Multi Asset LS ATH	V	107,72	-0,77	10/13
1)AGI Oriental Inc AT	V	351,81	-2,13	11/11
1)AGI Pet & Animal Well ATH	V	124,34	-2,59	209/239
1)AGI Positive Change AT	V	95,88	-1,74	187/239
1)AGI Securicash SRI	D	1.031,33	0,20	10/74
1)AGI Smart Energy ATH	V	118,21	-7,55	3/4
1)AGI Strategy 15 CT	M	151,03	-1,02	101/118
1)AGI Strategy 50 CT	R	214,79	-1,27	152/185
1)AGI Strategy 75 CT	R	275,56	-1,07	146/185
1)AGI Thematica AT	V	150,87	-1,53	176/239
1)AGI US Investment GC ATH*	F	101,32	-0,97	60/78
1)AGI US Short Durat HI ATH*	F	114,52	-0,61	11/26
1)AGI Valeurs Durables RC	V	918,61	-1,10	4/54
1)AGI Volatility Strat PT2	O	1.039,52	0,13	3/6
2)AGI China A AT USD	V	8,54	-7,42	5/12
2)AGI US Large Cap V AT USD*	V	10,67	2,32	3/85

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
Amundi Iberia				
P de la Castellana, 1 28046 Madrid. Tfno. 914327200. Fecha v.l.: 17/01/24				
1)AF Absol Ret MultiStrat	I	57,88	-1,50	30/34
1)AF Cash EUR*	D	100,81	0,18	15/74
1)AF Emerg Mkt Bond	F	49,68	-1,06	18/26
1)AF Euro Agg Bond	F	124,49	-1,31	63/88
1)AF Euroland Equity	V	10,89	-2,77	40/54
1)AF Europe Eq Conservat	V	190,94	-0,17	4/109
1)AF European Eq Value	V	148,73	-3,06	87/109
1)AF Global Agg Bond	F	103,35	-0,76	63/88
1)AF Global Ecology ESG	V	390,41	1,49	1/24
1)AF MultiAsset Conservat	M	102,26	-1,25	116/118
1)AF MultiAsst Sustain Fut	R	100,74	-1,05	144/185
1)AF Pio US Eq Fundmt Grwth	V	487,84	2,11	4/85
1)AF Pioneer US Bond	F	44,73	-1,32	16/16
1)AF US Pioneer Fund	V	159,29	-0,83	71/85
1)AF Volatility Euro*	O	113,61	-0,77	5/6
1)AM Enhncd Ultra ST Bd SRI*	F	110,645,59	0,10	35/140
1)AM Indx MSCI Emg Mkts*	V	120,00	-1,82	10/57
1)AM Indx MSCI EMU*	V	225,01	-1,73	16/54
1)AM Indx MSCI Europe*	V	257,19	-0,78	9/109
1)AM Indx MSCI Nrth-Amer*	V	467,51	-0,06	46/85
1)AM Indx MSCI World*	V	279,74	0,70	24/239
1)AM Indx S&P500*	V	293,74	0,35	41/85
1)AM RI Impact Green Bd*	F	91,24	-0,92	73/88
1)Amundi Corto Plazo*	D	12.581,33	0,14	44/74
1)Amundi Estrategia Glob*	M	1.023,34	-0,54	76/118
1)Amundi Rend Plus*	X	125,70	-0,52	80/158
1)Best Manager Conserv*	M	638,93	-0,24	10/39
1)Best Manager Selection*	X	805,05	-0,40	76/158
1)CPR Inv Climate Action*	V	154,71	1,37	2/24
1)CPR Inv Education*	V	108,14	-0,60	123/239
1)CPR Inv Food for Gen*	V	123,37	0,06	1/5
1)CPR Inv Glb Disrupt Opp*	V	1.715,19	1,23	8/239
1)CPR Silver Age*	V	2.527,55	-0,27	5/109
1)First Eagle Am Int AHE*	X	183,14	-0,28	67/158
1)JING Cart. Naranja 0/100*	F	10,18	-0,11	85/140
1)JING Cart. Naranja 10-90*	M	9,63	-0,62	84/118
1)JING Cart. Naranja 20-80*	M	10,11	-0,57	79/118
1)JING Cart. Naranja 30-70*	M	10,55	-0,73	92/118
1)JING Cart. Naranja 40-60*	R	10,76	-0,59	113/185
1)JING Cart. Naranja 50-50*	R	11,27	-0,31	82/185
1)JING Cart. Naranja 75-25*	R	12,44	-0,17	57/185
1)JING Cart. Naranja 90*	V	13,95	-0,04	64/239
1)JING D FN Eurostoxx50	V	19,38	-2,59	29/54
1)JING DIR FN Conservad	I	11,98	-0,83	10/11
1)JING DIR FN Dinámico	I	15,50	-2,14	15/15
1)JING DIR FN Ibox35	V	18,99	-1,99	36/78
1)JING DIR FN Moderado	I	13,28	-1,43	23/24
1)JING DIR FN S&P500	V	28,83	0,74	29/85
2)First Eagle Am Int. AU*	X	8.737,60	1,37	5/158

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
Andbank Asset Management				
4, Rue Jean Monnet L-2180 Luxemburgo. Severino Pons. Tfno. +352 26 19 39 938. Fecha v.l.: 16/01/24				
1)Merchbanc Merchfondo	V	79,87	-6,34	237/239
1)Merchbanc RF Flexible	F	105,15	-0,42	33/88
1)Merchbanc Universal	R	97,78	-0,90	133/185
1)SIH Balanced A	R	128,77	-0,38	90/185
1)SIH Balanced B	R	125,49	-0,35	88/185
1)SIH Best BlackRock	X	1,05	-0,53	81/158

CUADROS



Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)CBK Bolsa Sel Asia Est.*	V	10,94	-2,68	4/11
1)CBK Bolsa Sel Global Est*	V	15,30	-0,24	85/239
1)CBK Bolsa Sel Global Pl**	V	16,78	-0,21	80/239
1)CBK Bolsa Sel Japon Est.*	V	7,69	4,42	12/23
1)CBK Bolsa Sel Japon Plus*	V	8,46	4,45	11/23
1)CBK Bolsa Sel USA Est*	V	24,33	0,72	33/85
1)CBK Bolsa Sel USA Pl**	V	26,71	0,75	28/85
1)CBK Bolsa USA	V	25,01	1,37	10/85
1)CBK Bonos Flotantes 2025P	F	6,07	0,19	4/140
1)CBK DP Inflación 2024	F	7,60	0,03	3/15
1)CBK Cauto Div Univ*	M	94,55	-0,21	35/118
1)CBK Bolsa Ind. Esp Est	V	9,87	-0,71	11/78
1)CBK Destino Est	X	7,22	-0,12	51/158
1)CBK Destino Plus	X	7,46	-0,10	46/158
1)CBK Destino 2026 Est	X	6,57	-0,12	53/158
1)CBK Destino 2026 Plus	X	6,69	-0,10	48/158
1)CBK Destino 2030 Est	X	8,39	-0,26	63/158
1)CBK Destino 2030 Plus	X	8,66	-0,24	59/158
1)CBK Destino 2040 Est	X	8,79	-0,13	54/158
1)CBK Destino 2040 Plus	X	9,07	-0,11	49/158
1)CBK Destino 2050 Est	X	9,02	-0,10	47/158
1)CBK Destino 2050 Plus	X	9,31	-0,08	44/158
1)CBK Diversificado Dinám.*	I	6,15	-0,48	19/24
1)CBK Estrat Flexibl Ex*	M	5,76	-0,65	85/118
1)CBK Euro Top Ide Univ*	V	9,41	-2,37	24/54
1)CBK Evol Sost. 15 Univ*	I	125,79	-0,67	4/4
1)CBK Estrat Flexibl Plu*	M	5,65	-0,66	88/118
1)CBK Evol Sost. 30 Univ*	I	108,24	-1,00	22/24
1)CBK Fondosoro LP Univ	F	159,73	-0,56	27/88
1)CBK Fonduxo Univ	R	2.318,61	-1,46	14/27
1)CBK Gestión 30*	M	6,38	-0,31	11/39
1)CBK Gestión 60*	R	8,02	-0,27	2/27
1)CBK Gar Creciente 2024	G	120,34	0,06	5/32
1)CBK Gar Dinámico	G	103,69	0,12	12/73
1)CBK Gar EURIBOR	G	110,03	0,07	20/73
1)CBK Bolsa USA Div Cubier	V	12,55	-0,28	51/85
1)CBK Gar EURIBOR II	G	109,59	0,05	23/73
1)CBK Comunicación Mundial	V	35,34	2,19	2/35
1)CBK Gar Rentas 15	G	106,37	0,17	1/32
1)CBK Gar Sel XII	G	10,45	-0,13	41/73
1)CBK Gar Val Responsables	G	98,44	-0,04	37/73
1)CBK Gestión Total Plus*	X	7,79	0,12	32/158
1)CBK Iter Extra	M	7,25	-0,22	37/118
1)CBK Iter PI	M	7,30	-0,21	34/118
1)CBK Mix Dividendos Univ*	M	7,77	-0,73	93/118
1)CBK Mix RF 15 Univ*	M	11,49	-0,68	23/39
1)CBK Monetario Rdto. Est	D	7,81	0,13	50/74
1)CBK Monetario Rdto. Plat.	D	8,08	0,16	25/74
1)CBK Monetario Rdto. Plus	D	7,90	0,14	41/74
1)CBK Monetario Rdto. Prem.	D	7,99	0,15	31/74
1)CBK Multisalud Est	V	10,53	1,42	26/38
1)CBK Multisalud Plus	V	27,55	1,41	27/38
1)CBK Oportunidad Estandar*	V	13,45	-0,66	131/239
1)CBK Rend Gar 2023 III	G	103,54	0,16	4/73
1)CBK Rend Gar 2023 IV	G	113,50	0,16	5/73
1)CBK Rend Gar 2023 V	G	103,92	0,16	3/73
1)CBK Renta F. Flex. Est.	F	6,58	-0,56	55/88
1)CBK RF Dur Negativa Plus	O	5,76	0,74	2/6
1)CBK Renta F. Flex. Pl	F	8,98	-0,54	53/88
1)CBK Renta Fija Dólar	F	0,47	1,74	3/13
1)CBK Rentas Euribor	G	6,35	0,10	16/73
1)CBK Rentas Euribor 2	G	6,05	0,12	10/73
1)CBK RF Alta Cal Cred.	F	8,08	-1,01	53/88
1)CBK RF Enero 2026 Pla	F	6,44	-0,26	19/88
1)CBK RF Enero 2026 Ext	F	6,01	-0,25	18/88
1)CBK RF Corp Dur Cub Est	F	8,85	-0,05	19/78
1)CBK RF Corp Dur Cub Plus	F	6,15	-0,04	18/78
1)CBK RF Corporativa	F	7,55	-0,89	53/78
1)CBK RF Subordinada PI	F	6,94	-0,74	12/14
1)CBK Sel Futuro Sost E*	X	10,94	-1,49	138/158
1)CBK Sel Futuro Sost P**	X	9,95	-1,46	137/158
1)CBK Sel Ret Absoluto Est*	I	6,04	0,27	5/34
1)CBK Sel Ret Absoluto Pl**	I	6,52	0,27	3/24
1)CBK Sel Tendencias Est.*	X	14,30	-0,59	85/158
1)CBK Sel Tendencias Plus*	X	15,46	-0,56	84/158
1)CBK Selección Alternativa*	I	6,23	0,06	2/6
1)CBK SI Impacto 0/30 RV*	M	14,40	-0,66	87/118
1)CBK SI Impacto 0/30 RV E*	M	13,71	-0,67	90/118
1)CBK SI Impacto 0/30 RV P*	M	14,73	-0,65	86/118
1)CBK SI Impacto 0/60 RV*	R	12,27	-0,85	127/185
1)CBK SI Impacto 0/60 RV E*	R	11,87	-0,87	129/185
1)CBK SI Impacto 50/100 RV*	V	13,85	-0,65	128/239
1)CBK Small & Mid C Esp Uni	V	415,20	-1,52	23/78
1)CBK Soy Asi Cauto Univ*	M	130,45	-0,03	20/118
1)CBK Soy Asi Flex Univ*	R	127,79	0,05	29/185
1)CBK Soy Asi Din. Univ*	R	139,21	0,11	23/185
1)CBK Valor 97/50 Eurost2	O	7,10	0,17	1/1
1)Microbank Fondo Ético	I	9,38	-0,78	8/15
1)Microbank SI Imp RV	V	11,48	-1,04	3/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)CI Global IISR	V	10,33	0,11	49/239
1)CE Horizon 2027	F	102,63	-0,44	131/140
1)CI Iberian Equity A	V	10,83	-3,33	58/78
1)CI Iberian Equity I	V	11,51	-3,29	57/78
1)CI Premier A	F	678,83	-0,59	56/88
1)CI Premier I	F	702,05	-0,56	54/88
1)CI Renta A	R	13,73	-2,56	22/27
1)CI Renta I	R	14,51	-2,51	21/27
1)CIG Dinámica A*	I	103,03	-0,24	10/15
1)CIG Dinámica I*	I	108,70	-0,19	9/15
1)Fonengin ISRA	M	12,25	-0,88	97/118
1)Fonengin ISRI	M	12,90	-0,83	96/118

Caja Laboral Gestión
P. José M. Arizmendiarieta, 5 20500 Mondragón. Aitor García Santamaría. Tfno. 943790114. Fecha v.l.: 16/01/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)CL Bolsa Japón	V	9,78	5,72	1/23
1)CL Bolsa USA	V	15,13	-0,54	59/85
1)CL Bolsas Europeas	V	9,29	-0,98	16/109
1)CL Patrimonio	M	13,32	-0,44	13/39
1)Laboral Kutxa Horiz 2027	F	11,11	0,16	2/88
1)Caja Laboral RF Gar VII	G	6,63	0,12	4/32
1)Laboral Kutxa Euri Gar II	G	7,60	-0,04	35/73
1)LK Bolsa Universal	V	10,37	0,97	15/239
1)Laboral Kutxa Ahorro	F	10,35	-0,03	65/140
1)Laboral Kutxa Aktibo Eki	M	5,84	-0,47	62/118
1)Laboral Kutxa Aktibo Hego	F	9,03	-0,52	47/88
1)Laboral Kutxa Aktibo Ipar	R	6,78	-0,45	102/185
1)Laboral Kutxa Avant	F	7,62	-0,34	28/88
1)Laboral Kutxa Bolsa	V	19,68	-1,41	22/78
1)Laboral Kutxa Bolsa GVI	G	9,71	0,00	28/73
1)Laboral Kutxa Crecimiento	R	13,89	-1,60	15/27
1)Laboral Kutxa Futur	V	7,58	-0,58	121/239
1)L.K. Euribor Garantizado	G	6,17	-0,04	36/73
1)Lab. Kutxa Euribor GIII	G	10,89	-0,03	34/73
1)Laboral.Kutxa B.G.XXIV	G	5,94	-0,02	33/73
1)Laboral Kutxa Konpromiso	R	7,23	-0,22	66/185
1)Laboral Kutxa Horiz 2027	F	11,84	-0,44	25/88
1)Laboral Kutxa RF Gar. X	G	7,43	-0,12	10/32
1)Laboral Kutxa RF Gar. XI	G	9,45	-0,18	15/32
1)L.K.RF Garant. XVIII FI	G	5,96	-0,17	14/32
1)Laboral Kutxa RFGar XVII	G	6,01	-0,08	8/32
1)LK Mercados Emergentes	V	7,91	-2,72	21/57
1)Laboral Kutxa RFG XIX	G	8,82	-0,10	9/32
1)LK Selek Balance	R	5,93	-0,22	67/185
1)Laboral Kutxa RF Gar. XX	G	12,18	-0,46	22/32
1)LK Selek Base	M	7,04	-0,27	46/118
1)Laboral Kuxta RF Gar XXI	G	10,60	-0,66	27/32
1)LK Selek Extraplus	R	7,92	-0,14	48/185
1)LK Selek Plus	R	7,29	-0,44	98/185



Candriam
Pedro Teixeira, 8 Pta. 4 28020 Madrid. Tfno. 919010533. Web. http://contact.candriam.com. Fecha v.l.: 17/01/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Cand. Bd Euro Diversi C C	F	955,62	-1,15	61/88
1)Cand. Bds Conv Def C C	F	127,16	-1,04	10/21
1)Cand. Bds Credit Opp. C C	F	94,97	-0,01	16/78
1)Cand. Bds Em Debt LC C C	F	201,33	-0,72	12/26
1)Cand. Bds Em. Mkts C C	F	1.158,51	-1,21	19/26
1)Cand. Bds Eur. C C	F	1.062,24	-1,60	80/88
1)Cand. Bds Eur. Corp C C	F	7.259,75	-1,15	62/78
1)Cand. Bds Eur. Gov C C	F	2.115,68	-1,62	83/88
1)Cand. Bds Eur. HY C C	F	1.282,23	-0,44	36/53
1)Cand. Bds Eur. Lg T C C	F	7.314,46	-2,57	88/88
1)Cand. Bds Eur. Sh T C C	F	2.052,33	-0,44	129/140
1)Cand. Bds Gbl Gov. C C	F	129,25	-0,94	74/88
1)Cand. Bds Gbl HY C C	F	258,58	-0,41	32/53
1)Cand. Bds Gbl Infl.SD C C	F	141,88	-0,49	6/15
1)Cand. Bds Inter C C	F	897,75	-1,19	85/88
1)Cand. Bds Tot Ret C C	I	136,29	-1,10	28/34
1)Cand. Diverts.Futures C C	I	13.424,30	-1,02	27/34
1)Cand. Eq.L. Aust C C	V	292,66	-5,89	3/3
1)Cand. Eq.L. Biotec C C	V	219,90	3,67	3/38
1)Cand. Eq.L. Biotech C C	V	198,73	1,76	25/38
1)Cand. Eq.L. Em Mkts C C	V	816,47	-4,52	43/57
1)Cand. Eq.L. Emu Innovation	V	126,16	-2,59	30/54
1)Cand. Eq.L. Eu. Inn C C	V	2.839,96	-3,38	93/109
1)Cand. Eq.L. Eu. OptQua C C	V	142,41	-1,17	22/109
1)Cand. Eq.L. Gbl Demogr C C	V	289,81	0,54	28/239
1)Cand. Eq.L. Rob&In Tech C C	V	351,89	1,07	16/35
1)Cand. Indx Arbitrage C	I	1.457,67	0,28	1/2
1)Cand. Lg Sh Credit C	F	1.230,47	0,10	15/78
1)Cand. Mon.Mkt Eur AAA C C	D	105,12	0,17	19/74
1)Cand. Mon.Mkt Eur. C C	D	523,92	0,17	18/74
1)Cand. Monetaria SJCC	D	1.070,29	0,21	8/74
1)Cand. Risk Arbitrage C	I	2.507,59	-0,05	2/2
1)Cand. Sust Bd Eur.Cor.CC	F	99,61	-1,19	65/78
1)Cand. Sust Bd Eur.Sh.T.CC	F	97,11	-0,45	132/140
1)Cand. Sust Bd Eur. CC	F	90,43	-1,60	79/88
1)Cand. Sust Bd Global CC	F	92,48	-0,79	69/88
1)Cand. Sust Bd Gb Hgh Yd C	F	109,89	-0,56	40/53
1)Cand Sust Def AssetAll C**	M	147,08	-0,80	95/118
1)Cand. Sust Eq Em Mkt CC	V	108,82	-3,37	26/57
1)Cand. Sust Eq EMU CC	V	174,09	-1,67	15/54
1)Cand. Sust Eq Europe CC	V	26,46	-1,53	30/109
1)Cand. Sust Eq World CC	V	32,82	1,05	12/239
1)Cand. Sust Money M Eur CC	D	1.132,58	0,17	24/74
1)Cleo Index Europe Eq C C	V	243,85	-2,44	73/109
1)Cleo Index Usa Eq C C	V	558,88	1,10	19/85
1)NYLIM GF US HYCor C C	F	140,75	1,85	1/53
2)Cand. Bds CrOpp. CUSDH C	F	181,58	1,64	2/78
2)Cand. Bds EmDeb LocCu C C	F	99,57	-0,95	16/26
2)Cand. Bds EMs C C	F	2.547,83	0,44	2/26
2)Cand. Bds Eur. HY C C	F	224,84	1,19	4/53
2)Cand. Bds Total Ret C C	I	169,54	0,53	4/34
2)Cand. Eq.L. Biotec C C	V	842,40	3,45	6/38

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
2)Cand. Eq.L. Oncol Imp C C	V	254,78	2,12	23/38
2)Cand. Eq.L. Rob&In Tech C C	V	381,81	0,85	18/35
2)Cand. Mon.Mkt Usd C C	D	586,38	1,83	6/15
2)Cand. Sust Bd Em Mkt CC	F	104,91	-0,09	8/26
2)Cleo Index USA Eq C C	V	369,78	0,88	26/85
3)Cand. Sust. Eq. Japan CC	V	3.646,00	2,66	16/23
6)Cand. Eq.L. Aust C C	V	1.946,21	-5,51	2/3
6)Cand. Eq.L. Aust R C C	V	221,64	-5,46	1/3
2)NYLIM.GF US HYCorp Bd C C	F	138,56	1,09	7/53

Carmignac Gestion Luxembourg
Spain Branch Paseo de Eduardo Dato n° 18 28010 Madrid. www.carmignac.es. Tfno. (+34)914361727. Fecha v.l.: 17/01/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Carmignac Abs Ret Europ A	I	409,63	0,39	7/13
1)China New Economy	V	42,99	-9,09	10/12
1)Climate Transitin A EUR	V	281,56	-3,21	12/24
1)Cr A EUR Acc	F	136,47	-0,28	29/78
1)Credit 2025	F	104,55	0,20	12/78
1)Emergents	V	1.091,63	-5,17	52/57
1)Emerging Debt	F	134,54	-0,94	15/26
1)Emerging Discovery	V	1.680,96	-0,13	3/57
1)Emerging Patrimoine	R	133,99	-1,43	1/1
1)Family Governed	V	160,03	-0,50	116/239
1)FB A EUR Acc	F	1.251,60	-0,18	13/88
1)Glb Bd A EUR Acc	F	1.480,		

CUADROS



Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Rural Sostenible Mod. Est*	R	308,62	-0,34	87/185
1)Rural Tecnológico RV Car	V	1.069,18	1,60	7/35
1)Rural 2024 Garantía	G	304,39	0,03	6/32
1)Rural 2024 Gtia. Europa	G	304,38	0,06	22/73
1)Rural Tecnológico RV Est	V	980,20	1,50	8/35
1)Rural 2025 Garantía Bolsa	G	291,90	-0,14	43/73
1)Rural 2025 Gtia R. Fija	G	306,91	-0,16	13/32
1)Rural 2027 Garantía	G	296,08	-0,78	28/32
1)Rural 2027 Garantía Bolsa	G	279,61	-1,22	73/73
1)Rural 4 Garantía RF	G	284,25	-0,99	30/32
1)Rural 5 Garantía RF	G	298,82	-0,53	25/32

Gesurius Asset Mgm.

Rambal Catalunya, 38, 9ª Planta 08007 Barcelona. Tfno. 932157270. Fecha v.l.: 17/01/24

1)Annualcycles Strategies A	X	18,24	-1,19	130/158
1)Annualcycles Strategies C	X	18,24	-1,15	122/158
1)Bowcapital Global Fund	X	7,04	-1,32	132/158
1)Catalana Occid B. Mundial	V	16,45	-1,22	164/239
1)Catalana Occid Bolsa Esp.	V	34,09	-1,66	27/78
1)Catalana Occid Emerg.	V	9,27	-4,80	44/57
1)Catalana Occid Patrimonio	X	15,69	-1,15	120/158
1)Catalana Occid R.Fija C/P	F	11,35	-0,06	73/140
1)Deep Value International	V	12,79	-2,45	206/239
1)Fermion	X	0,97	-1,83	143/158
1)Gesurius Balanced Euro	R	23,92	1,11	2/185
1)Gesurius Euro Equities	V	28,27	-2,30	23/54
1)Gesurius Health & Innov A	V	0,99	2,60	15/38
1)Gesurius Health & Innov C	V	1,00	2,71	14/38
1)Gesurius 12 Des.Sost. ISR	M	8,64	-0,12	27/118
1)Gesurius lurisfond	M	22,80	-0,53	15/39
1)Gesurius Mixto Inter.*	R	1,07	-1,51	166/185
1)Gesurius Mltg. Emerg Glob*	V	0,83	-7,01	55/57
1)Gesurius Mltg. Fixed Inc*	F	12,68	0,00	60/140
1)Gesurius Mltg. Int. Glob A*	R	1,00	-1,39	158/185
1)Gesurius Mltg. Int. Glob C*	R	1,00	-1,36	157/185
1)Gesurius Patrimonial	X	18,80	-2,32	148/158
1)Japan Deep Value	V	19,51	2,55	17/23
1)Magnus Intl Allocation FI	R	11,10	-1,08	147/185
1)Panda Agricultur&Water	V	13,61	-2,90	2/2
1)PSN Multi. Int Calidad*	V	1,02	-0,09	74/239
1)PSN Multi. RF Mixta Int.*	M	0,99	-0,06	23/118
1)PSN Multi. RV Int.*	V	0,93	-1,54	178/239
1)PSN Multi. RV Mixta Int.*	R	0,96	-0,18	59/185
1)Torsan Value	V	1,26	-3,22	221/239
1)Truvi Value	V	1,02	0,52	29/239

G.I.I.C. Fineco

Ercilla 24 2ª planta 48011 Bilbao. Esther Arriola Garcia. Tfno. 944000300. Fecha v.l.: 16/01/24

1)Financials Credit Fund B	F	11,71	-0,40	8/14
1)Financials Credit Fund D	F	11,82	-0,39	7/14
1)Financials Credit Fund N	F	11,89	-0,39	6/14
1)Fon Fineco Base	D	961,35	0,18	14/74
1)Fon Fineco Euro Líder	O	15,81	-0,79	6/6
1)Fon Fineco Patr. Global	R	20,51	-0,19	63/185
1)Fon Fineco Gestión	X	21,65	0,19	27/158
1)Fon Fineco Gestión II	X	8,72	0,14	30/158
1)Fon Fineco Gestión III	X	10,75	0,33	21/158
1)Fon Fineco I*	R	13,85	-	-
1)Fon Fineco Interés I	F	13,88	0,15	22/140
1)Fon Fineco Interés O*	F	14,24	-	-
1)Fon Fineco Inversión	X	15,90	-0,08	43/158
1)Fon Fineco RF Intern.	F	8,70	-0,42	32/88
1)Fon Fineco Top RF Serie A	F	10,94	-0,11	84/140
1)Fon Fineco Top RF Serie I	F	11,39	-0,10	80/140
1)Fon Fineco Valor	V	11,95	-2,03	20/54
1)Millenium Fund	X	20,59	-0,31	71/158
1)Multifondo América	V	28,71	-0,75	68/185
1)Multifondo Europa	V	26,34	-1,77	38/109

GVG Gaesco Gestión

Dr. Ferran, 3-5 08034 Barcelona. Tfno. 933662727. Web. www.gvgaesco.es. Fecha v.l.: 17/01/24

1)Acapital Fertility Geno.I	V	13,30	-2,58	36/38
1)Financialfond*	V	29,91	-0,87	149/239
1)Fondguissona	M	13,90	-0,02	2/39
1)Fondguissona Global Bolsa	X	28,22	-2,49	149/158
1)Fonradar Internacional*	I	13,15	-1,31	14/15
1)Fonsglobal Renta*	R	10,96	-0,31	83/185
1)Fonsvila-Real	X	6,38	-1,37	135/158
1)GVG Gaesco Asian Fixed*	F	9,39	1,63	1/9
1)GVG Gaesco BlueChips RFMI*	M	9,80	0,16	13/118
1)GVG Gaesco BlueChips RVMI*	R	10,10	0,19	18/185
1)GVG Gaesco Bolsalider	V	9,89	-2,28	47/78
1)GVG Gaesco Bona-Renda*	R	14,21	-2,79	182/185
1)GVG Gaesco Constantfons	D	9,29	0,19	13/74
1)GVG Gaesco Emergentfond*	V	202,15	-0,68	5/57
1)GVG Gaesco Europa	V	5,19	-2,88	83/109
1)GVG Gaesco Fdo. de Fondos*	V	17,25	-0,01	156/239
1)GVG Gaesco Fondo FT CP	D	1.369,14	0,17	17/74
1)GVG Gaesco Global Eq DS*	V	12,13	-0,02	196/239
1)GVG Gaesco Col Europ Eq*	V	9,75	-3,25	91/109
1)GVG Gaesco Japón	V	10,64	4,35	13/23
1)GVG Gaesco Multig Equilib*	R	9,86	-0,13	45/185
1)GVG Gaesco Multinacional	V	87,21	-1,96	194/239
1)GVG Gaesco Op Emp Inmob A	V	20,44	-1,93	2/8
1)GVG Gaesco Op Emp Inmob I	V	24,31	-1,85	1/8
1)GVG Gaesco Patrim A*	X	12,01	-0,11	100/158
1)GVG Gaesco Renta Fija	F	21,21	-0,19	97/140
1)GVG Gaesco Renta Valor*	M	111,38	-0,11	5/39
1)GVG Gaesco Ret Abs Clas I*	I	156,97	-0,07	13/34
1)GVG Gaesco RF Flexible	F	10,22	-0,18	20/88
1)GVG Gaesco Ret Absoluto*	I	149,84	-0,10	16/24
1)GVG Gaesco Small Caps*	V	14,30	-1,40	1/22
1)GVG Gaesco Sostenible ISR	R	163,21	0,20	16/185
1)GVG Gaesco 1K + RV	V	98,44	-0,30	94/239
1)GVG Gaesco TFT	V	13,24	-0,88	24/35
1)GVG Gaesco 300 P WorldW	V	12,89	-4,54	1/1
1)GVG Crossover FQ 75 RVME*	R	10,89	-0,40	4/27
1)GVG Crossover Gov Mixt I*	R	10,47	0,25	14/185
1)GVG Crossover Momen RFME*	R	9,86	0,35	11/185

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)GVCG Crossover SE 75 RVME*	R	11,01	-3,40	24/27
1)GVCG Crossover 50 RVME*	R	10,85	-0,50	5/27
1)GVCGaesco Mul. Crecimiento*	R	9,72	-0,28	75/185
1)GVCGaesco Gbl EqValuePlus*	V	8,88	-0,74	135/239
1)GVCGaesco Zebra US SM LP	V	97,96	-4,82	5/6
1)I.M. 93 Renta*	X	13,82	-0,03	37/158
1)Novafondisa*	R	12,90	-2,67	23/27
1)Robust RV Mixta Int.	R	9,26	-3,17	183/185
1)Sapphire Absolute Funds A*	I	8,55	-0,18	17/34
1)Tramontana R. A. Audaz	I	86,05	-5,11	34/34
1)Value Minus Growth Mkneut	I	8,71	-4,12	13/13

Horos Asset Management, SGIC, S.A.

Nueñez de Balboa 120 2ª Izda. 28006 Madrid. José María Concejo Díez. Tfno. 917370915. Fecha v.l.: 17/01/24

1)Horos Value Iberia	V	118,05	-2,40	49/78
1)Horos Value Internacional	V	139,22	-3,75	226/239

Ibercaja Gestión S.G.I.I.C., S.A

P. de la Constitución, 4 50008 Zaragoza. Lily Corredor. Tfno. 976239484. Fecha v.l.: 17/01/24

1)Ibercaja Ahorro RF A	F	7,01	-0,05	70/140
1)Ibercaja All Star A*	V	10,82	-0,79	140/239
1)Ibercaja BP High Yield 23*	F	6,17	-	-
1)Ibercaja Bolsa Española A	V	24,92	-2,42	51/78
1)Ibercaja Bolsa Europa A	V	7,51	-1,91	44/109
1)Ibercaja Bolsa Internac.	V	15,53	0,10	51/239
1)Ibercaja Bolsa USA A	V	19,52	1,42	8/85
1)Ibercaja Confianza Sost A	M	5,99	-0,15	29/118
1)Ibercaja Deuda Corp 2024	F	7,77	0,20	13/78
1)Ibercaja Deuda Corp 2025 A	F	5,67	-0,09	60/185
1)Ibercaja Divers. Empresas*	M	6,03	0,31	6/118
1)Ibercaja Dividendo Gbl A	V	9,04	1,03	13/239
1)Ibercaja Dólar A	D	7,51	1,48	14/15
1)Iber. España Italia 2023 A	D	6,16	0,15	27/74
1)Iber España Italia 2024 A	F	6,13	-0,02	62/140
1)Iber España Italia 2026	F	5,90	-0,38	23/88
1)Ibercaja Emerging Bond*	F	6,56	0,61	1/26
1)Ibercaja BlackRock ChinaA*	V	11,73	-2,21	1/1
1)Ibercaja Estrategia Din A*	I	6,97	0,03	7/24
1)Ibercaja Europa Star A*	V	7,59	-1,99	48/109
1)Ibercaja Financiero	V	4,19	-1,34	5/8
1)Ibercaja Gest Equilibrada*	M	6,16	0,20	10/118
1)Ibercaja Gestión Audaz*	V	13,44	0,95	17/239
1)Ibercaja Gestión Crec.*	R	11,05	0,58	8/185
1)Ibercaja Gestión Evol.*	M	9,60	0,34	5/118
1)Ibercaja Global Brands	V	8,91	-0,46	111/239
1)Ibercaja High Yield A	F	6,86	0,56	14/53
1)Ibercaja Horizonte	F	10,33	-0,82	45/88
1)Ibercaja Japón A	V	7,90	3,24	15/23
1)Ibercaja Megatrends A	V	9,17	1,07	11/239
1)Ibercaja New Energy CI A	V	14,95	-6,14	21/24
1)Ibercaja Objetivo 2026	F	5,83	-0,67	33/88
1)Ibercaja Objetivo 2024	F	6,24	0,12	29/140
1)Ibercaja Objetivo 2028 A	F	5,47	-1,33	64/88
1)Ibercaja Op Renta Fija A	F	7,49	-0,65	139/140
1)Ibercaja Plus A	D	9,06	-0,03	68/74
1)Ibercaja R. Fija Empresas	D	6,04	-0,05	69/74
1)Ibercaja Renta Fija 2025	F	7,09	-0,04	67/140
1)Ibercaja Renta Fija 2026	F	5,83	-0,14	92/140
1)Ibercaja Renta Fija 2027	F	5,86	-0,68	34/88
1)Ibercaja RF Horizonte2024	F	5,98	0,00	58/140
1)Ibercaja Infraestructura A	V	26,24	-2,57	6/8
1)Ibercaja RF Sostenible A	F	5,38	-0,57	28/88
1)Ibercaja Sanidad A	V	15,55	2,32	22/38
1)Ibercaja Selección Banca*	M	6,43	0,41	4/118
1)Ibercaja Selección RF*	F	12,13	-0,10	82/140
1)Ibercaja Small Caps	V	12,26	-4,24	19/22
1)Ibercaja Sost. y Solidari	R	8,29	0,11	24/185
1)Ibercaja Tecnológico A	V	6,15	2,47	1/35

J.P.Morgan Asset Management

JPMorgan Asset Management
Paseo Castellana 31 28046 Madrid. Isabel Cánovas del Castillo. Tfno. 915161408.
Email. jpmorgan.assetmanagement@jpmorgan.com. Fecha v.l.: 17/01/24

1)JPM Aggr. Bd Dacc(Hdg)	F	73,89	-1,14	81/88
1)JPM Aggregate BdAacc(hdg)	F	8,40	-1,18	83/88
1)JPM Ame Eq A-Acc (Hdg)	V	24,81	-0,68	64/85
1)JPM Ame Eq D-Acc (Hdg)	V	21,90	-0,73	67/85
1)JPM Asia Grth A - Acc	V	76,27	-5,33	6/11
1)JPM BetaBchAggBnUEETF€Hac	F	98,01	0,34	4/9
1)JPM BetaBuiEURGovBd UE	F	90,51	-1,69	86/88
1)JPM BetaBuiEURGovBd1-3UE	F	97,22	-0,44	130/140
1)JPM Carbt Gb Eq(CTB)ETFHdg	V	30,69	-0,65	127/239
1)JPM China A-Share Opp.A	V	17,44	-8,26	6/12
1)JPM China Bd O A-Acc EUR	F	88,33	-0,69	8/9
1)JPM Divers Risk AAcc(hdg)	X	78,51	3,05	1/158
1)JPM Divers RiskD-Acc(Hdg)	X	73,25	3,01	2/158
1)JPM Em Mkt Eq D-Acc (Hdg)	V	97,76	-7,07	57/57
1)JPM Em Mkts DbtA. acc(Hdg)	F	12,28	-1,76	22/26
1)JPM Em Mkts DbtD. acc(Hdg)	F	12,92	-1,90	25/26
1)JPM Em Mkts Div Eq A-Acc	V	97,08	-3,80	29/57
1)JPM Em Mkts Divd I(div)	V</			

CUADROS

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1) Loreto Premium Global R	X	10,84	-2,73	153/158
1) Loreto Premium RF CP	F	10,24	0,04	46/140
1) Loreto Premium RFM I	M	1.009,78	-0,80	27/39
1) Loreto Premium RFM R	M	10,20	-0,81	28/39
1) Loreto Premium RVM I	R	1.074,06	-3,52	25/27
1) Loreto Premium RVM R	R	10,86	-3,54	26/27

Magallanes Value Investors
Lagasca 88 4ª planta 28001. Carmen Delgado Notario. Tfno. 914361210. Fecha v.l.: 17/01/24

1) Magallanes European Eq.M	V	199,82	-3,60	95/109
1) Magallanes European Eq.P	V	209,03	-3,57	94/109
1) Magallanes Iberian Eq. M	V	163,37	-0,60	6/78
1) Magallanes Iberian Eq. P	V	170,84	-0,58	5/78
1) Magallanes Microcaps EurB	V	141,27	-2,08	2/22
1) Magallanes Microcaps EurC	V	138,01	-2,10	3/22
1) MVI UCITS European Eq I*	V	197,61	-2,60	77/109
1) MVI UCITS European Eq R*	V	189,49	-2,62	78/109
1) MVI UCITS Iberian Eq I*	V	149,95	0,12	1/78
1) MVI UCITS Iberian Eq R*	V	143,72	0,09	2/78

Mapfre Asset Management
Ctra. de Pozuelo, 50-1 Majadahonda 28222 Madrid. Tfno. 915 813 780. Fecha v.l.: 16/01/24

1) Behavioral I	V	10,95	-3,08	88/109
1) Behavioral R	V	12,12	-3,11	89/109
1) Capital Responsable I	R	10,61	-0,95	7/27
1) Capital Responsable R	R	10,78	-0,97	8/27
1) Fondmapfre Bolsa América	V	19,07	1,13	15/85
1) Fondo Naranja Gar 2026 II	G	6,49	-0,36	20/32
1) Fondmapfre Bolsa Europa	V	83,99	-1,90	42/109
1) Fondmapfre Bolsa Iberia	V	22,60	-2,41	50/78
1) Fondmapfre Bolsa Mixto	R	34,32	-1,43	159/185
1) FondMapfre Elecc Decidida	R	8,11	0,20	17/185
1) FondMapfre Elecc Moderada	R	7,12	0,21	15/185
1) FondMapfre Elecc Prudente	M	6,24	0,19	11/118
1) Fondmapfre Global	X	13,72	-0,01	36/158
1) Fondmapfre Renta Corto	F	12,82	0,00	52/140
1) Fondmapfre RF Flexible	F	12,11	-0,80	43/88
1) Fondmapfre Renta Mixto	M	9,79	-0,58	20/39
1) Fondmapfre Rentadólar	D	7,84	1,56	13/15
1) Global Bond I*	F	8,90	-0,50	44/88
1) Global Bond R*	F	8,78	-0,53	51/88
1) Good Governance I	V	15,61	0,85	20/239
1) Good Governance R	V	16,32	0,83	21/239
1) Inclusion Responsable I	V	135,35	-2,51	75/109
1) Inclusion Responsable R	V	12,81	-2,55	76/109
1) Mapfre FT Plus	M	15,72	-0,17	7/39
1) US Forgotten Value I	V	11,06	-0,33	55/85
1) US Forgotten Value R	V	10,63	-0,35	56/85

March Asset Management
Castelló 74 28006 Madrid. Cristina Gómez. Tfno. +34 914263700. Email. gomez@march-am.com. Fecha v.l.: 17/01/24

1) March Cartera Conserv.*	M	5,83	-0,55	77/118
1) March Cartera Decidida*	V	1.076,93	-0,54	117/239
1) March Cartera Defensiva*	M	11,18	-0,47	63/118
1) March Cartera Moderada*	R	5,63	-0,61	115/185
1) March Europa Convicción	V	12,18	-2,77	80/109
1) March Global Quality	V	1.113,36	-1,59	181/239
1) March I.Family Busin.-A-€*	V	17,79	-1,75	188/239
1) March Int.Vini Catena-A-€*	V	17,06	-3,50	5/5
1) March I.Torrenova Lux-A-€*	X	11,66	-0,26	65/158
1) March I.Valores Iberi-A-€*	V	14,14	-0,92	17/78
1) March Mediterranean A €*	V	13,46	-1,36	171/239
1) March Patrimonio CP	D	10,87	0,06	64/74
1) March RF 2025 Gar	G	10,18	-0,31	17/32
1) March Renta Fija 2025	F	10,28	-0,13	90/140
1) March RF 2026 Gar	G	10,33	-0,45	21/32
1) March RF Corto Plazo A	D	925,32	0,13	51/74
1) March Renta F. Flexible A*	F	9,51	-0,52	48/88
1) March Renta F. Flexible B*	F	95,42	-0,51	45/88
1) March Renta F. Flexible L*	F	9,64	-0,47	41/88
1) March Tesorero A	D	10,02	0,14	43/74
1) March Tesorero C	D	10,33	0,14	38/74
1) March Tesorero I	D	1.026,01	0,13	49/74
1) March Tesorero S	D	10,20	0,14	39/74
2) March I.Family Busin.-A-€*	V	20,82	-0,12	76/239
2) March Int.Vini Catena-A-€*	V	18,76	-1,92	3/5
2) March I.Torrenova Lux-A-€*	X	13,03	1,36	6/158
2) March Mediterranean A €*	V	2.430,73	-1,32	170/239

Mediolanum Gestión
Agustina Saragosa 3-5 Local 2-4 08017 Barcelona. Alfonso Casas. Tfno. 93253400. Fecha v.l.: 17/01/24

1) Compromiso Mediolanum*	R	9,69	-0,26	74/185
1) Mediolanum Activo E-A	F	10,75	0,08	40/140
1) Mediolanum Activo L	F	11,18	0,06	42/140
1) Mediolanum Activo S	F	10,92	0,06	45/140
1) Mediolanum Europa RV E	V	11,25	-3,65	96/109
1) Mediolanum Europa RV L	V	9,52	-3,69	97/109
1) Mediolanum Europa RV S	V	8,92	-3,72	98/109
1) Mediolanum Fondcuanta	D	2.652,30	0,14	46/74
1) Mediolanum Fondcuanta E	D	10,34	0,15	30/74
1) Mediolanum Merc.Emrgts EA	F	11,27	0,02	5/26
1) Mediolanum Mercados Em L	F	14,97	-0,01	6/26
1) Mediolanum Mercados Em S	F	14,16	-0,03	7/26
1) Mediolanum Real Estate-E-A	V	8,76	-2,31	3/8
1) Mediolanum Real Estate-L-A	V	8,20	-2,25	4/8
1) Mediolanum Real Estate-S-A	V	7,89	-2,37	5/8
1) Mediolanum Renta E	F	11,02	-0,09	6/88
1) Mediolanum Renta L	F	31,66	-0,10	7/88
1) Mediolanum Renta S	F	30,75	-0,11	8/88
1) Med Small&Mid Caps Esp. E	V	9,70	-3,72	60/78
1) Med Small&Mid Caps Esp. L	V	9,43	-3,76	61/78
1) Med Small&Mid Caps Esp. S	V	9,03	-3,78	63/78

Mediolanum International Funds Ltd
4th floor, The Exchange George's Dock, I.F.S. Dublin 1 Irlanda. Furio Petribiasi. Tfno. 3531231080. Fecha v.l.: 16/01/24

1) BB Carmignac Stra Sel LA	X	5,86	-0,31	70/158
1) BB Carmignac Stra Sel SA	X	11,37	-0,32	74/158
1) BB Convertible St Col LHA	F	5,16	-1,49	11/21

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1) BB Convertible St Col LHB	F	4,63	-1,51	14/21
1) BB Convertible St Col SHA	F	9,99	-1,51	13/21
1) BB Convertible St Col SHB	F	8,97	-1,50	12/21
1) BB Convertible Str Col LA	F	5,85	-0,83	6/21
1) BB Convertible Str Col LB	F	5,25	-0,83	7/21
1) BB Convertible Str Col SA	F	11,35	-0,84	9/21
1) BB Convertible Str Col SB	F	10,18	-0,84	8/21
1) BB Coupon Strategy L-B	X	4,31	-0,65	91/158
1) BB Coupon Strategy HL-A	X	5,87	-1,14	119/158
1) BB Coupon Strategy HL-B	X	3,72	-1,14	118/158
1) BB Coupon Strategy HS-A	X	11,15	-1,16	126/158
1) BB Coupon Strategy HS-B	X	7,07	-1,16	125/158
1) BB Coupon Strategy L-A	X	6,79	-0,64	90/158
1) BB Coupon Strategy S-A	X	12,90	-0,66	93/158
1) BB Coupon Strategy S-B	X	8,20	-0,67	94/158
1) BB Dynamic Coll. Hed. L	R	7,96	-0,96	138/185
1) BB Dynamic Coll. Hed. S	X	15,12	-0,98	113/158
1) BB Dynamic Collection L	R	8,65	-0,13	44/185
1) BB Dynamic Collection S	R	14,65	-0,21	65/185
1) BB Em. Markets Coll. L	V	10,71	-2,30	17/57
1) BB Em. Markets Coll. S	V	16,76	-2,31	18/57
1) BB Eq.Pow.Coupon Col LHB	V	4,75	-0,44	107/239
1) BB Eq.Pow.Coupon Col SB	V	10,45	0,13	45/239
1) BB Eq.Pow.Coupon Col SHB	V	9,08	-0,46	113/239
1) BB Eq.Pow.Coupon Col LB	V	5,46	0,15	43/239
1) BB Equity Power Coll L	V	8,56	0,16	41/239
1) BB Equity Power Coll LH	V	7,02	-0,45	109/239
1) BB Equity Power Coll S	V	12,93	0,14	44/239
1) BB Equity Power Coll SH	V	13,03	-0,46	112/239
1) BB Euro Fixed Income L	F	5,91	0,00	54/140
1) BB Euro Fixed Income L B	F	4,60	0,00	55/140
1) BB Euro Fixed Income S	F	11,33	0,00	56/140
1) BB Euro Fixed Income S B	F	8,86	0,00	57/140
1) BB European Coll. Hed. L	V	8,11	-1,90	43/109
1) BB European Coll. Hed. S	V	14,72	-1,92	45/109
1) BB European Collection L	V	7,71	-1,85	40/109
1) BB European Collection S	V	11,11	-1,86	41/109
1) BB Global High Yield L	F	13,11	0,86	12/53
1) BB Global High Yield S	F	19,09	1,02	9/53
1) BB Global H.Y. Hed. L B	F	3,66	-0,41	33/53
1) BB Global H.Y. Hed. S B	F	6,87	-0,42	35/53
1) BB Global H.Y. Hedged L	F	7,40	-0,31	29/53
1) BB Global H.Y. Hedged S	F	13,90	-0,42	34/53
1) BB Global H.Y. L B	F	4,77	1,00	10/53
1) BB Global H.Y. S B	F	7,38	1,03	8/53
1) BB Infrastruct Op Col LHA	V	5,90	-0,17	3/9
1) BB Infrastruct Op Col LHB	V	4,75	-0,19	4/9
1) BB Infrastruct Opp Col LA	V	6,88	0,45	1/9
1) BB Infrastruct Opp Col LB	V	5,57	0,45	2/9
1) BB Invesco Balance Sel LA	X	5,89	-1,16	124/158
1) BB Invesco Balance Sel LB	X	4,72	-1,15	123/158
1) BB Invesco Balance Sel SA	X	11,43	-1,17	128/158
1) BB Invesco Balance Sel SB	X	9,17	-1,16	127/158
1) BB Med MStanley GLB H L	V	9,15	0,08	53/239
1) BB Med MStanley GLB H S	V	17,19	0,06	55/239
1) BB Med MStanley GLB L	V	11,59	0,81	22/239
1) BB Med MStanley GLB S	V	21,83	0,79	23/239
1) BB New Opportun. Coll. L	X	6,91	-0,66	92/158
1) BB New Opportun. Coll. LH	X	6,03	-1,15	121/158
1) BB New Opportun. Coll. S	X	13,22	-0,68	98/158
1) BB New Opportun. Coll. SH	X	11,49	-1,17	129/158
1) BB Pacific Coll. Hed. L	V	7,15	0,06	1/11
1) BB Pacific Coll. Hed. S	V	13,05	0,03	2/11
1) BB Pacific Collection L	V	8,02	-0,86	5/11
1) BB Pacific Collection S	V	11,18	-0,88	6/11
1) BB Premium Coupon Col SHB	M	7,62	-0,51	67/118
1) BB Premium Coupon Coll L	M	6,18	-0,27	47/118
1) BB Premium Coupon Coll LH	M	5,75	-0,50	66/118
1) BB Premium Coupon Coll S	M	11,83	-0,28	49/118
1) BB Premium Coupon Coll SH	M	10,98	-0,50	65/118
1) BB Premium Coupon Collect	M	4,20	-0,26	44/118
1) BB Premium Coupon Col.LHB	M	3,93	-0,48	64/118
1) BB Premium Coupon Coll.SB	M	8,20	-0,28	50/118
1) BB US Collection Hed. L	V	9,77	-0,30	53/85
1) BB US Collection Hed. S	V	17,94	-0,43	58/85
1) BB US Collection L	V	10,72	0,99	22/85
1) BB US Collection S	V	16,42	1,11	18/85
1) BB Em Mkt Mlt Asst Col LA	V	4,75	-1,25	7/57
1) BB Em Mkt Mlt Asst Col SA	V	9,01	-1,26	9/57
1) CH Solidity & Return LA	I	10,38	-0,95	25/34
1) CH Solidity & Return LB	I	8,34	-0,96	26/34
1) Cha Healthcare Eq Evo L	V	6,83	3,44	7/38
1) Cha Healthcare Eq Evo S	V	13,65	3,64	4/38
1) Cha Ind&Mat Eq Evo L	V	11,67	-1,85	1/3
1) Cha Ind&Mat Eq Evo S	V	22,79	-1,86	3/3
1) Cha. Emerging Mkts. Eq. L	V	8,42	-2,05	15/57
1) Cha. Emerging Mkts. Eq. S	V	18,02	-2,08	16/57
1) Cha. Euro Bond L-B	F	5,52	-1,15	59/88
1) Cha. Euro Bond S-B	F	10,31	-1,15	60/88
1) Cha. Euro Income L-B	F	4,47	-0,07	75/140
1) Cha. Euro Income S-B	F	8,55	-0,12	87/140
1) Cha. Europ. Eq. L Hedged	V	8,46	-1,55	31/109
1) Cha. European Eq.S Hedged	V	15,80	-1,69	35/109
1) Cha. In. Income L A Units	F	4,95	0,45	2/9
1) Cha. In. Income L B Units	F	4,59	0,44	4/9
1) Cha. Int. Bon L B Units	F	4,75	-0,27	21/88
1) Cha Int. Bond Hed. L-A	F	7,35	-0,77	65/88
1) Cha Int. Bond Hed				

CUADROS



Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Sabadell EEUU Bolsa-Empr.	V	28,25	0,69	35/85
1)Sabadell EEUU Bolsa-Plus	V	27,74	0,69	34/85
1)Sabadell EEUU Bolsa-Prem	V	29,08	0,72	32/85
1)Sabadell EEUU Bolsa-Pyme	V	27,61	0,68	36/85
1)Sabadell Equilibrado-Base*	R	11,53	-0,45	100/185
1)Sabadell Equilibrado-Cart*	R	11,98	-0,42	94/185
1)Sabadell Equilibrado-Empr*	R	11,80	-0,44	96/185
1)Sabadell Equilibrado-Plus*	R	11,73	-0,44	97/185
1)Sabadell Equilibrado-Prem*	R	12,04	-0,42	95/185
1)Sabadell Equilibrado-Pyme*	R	11,70	-0,44	99/185
1)Sabadell Euro Yield-Base	F	19,30	-0,76	46/53
1)Sabadell Euro Yield-Cart.	F	20,24	-0,72	41/53
1)Sabadell Euro Yield-Empr	F	20,14	-0,74	43/53
1)Sabadell Euro Yield-Plus	F	19,90	-0,74	44/53
1)Sabadell Euro Yield-Prem	F	20,25	-0,73	42/53
1)Sabadell Euro Yield-Pyme	F	19,88	-0,75	45/53
1)Sabadell Euroacción-Base	V	18,41	-2,76	38/54
1)Sabadell Euroacción-Cart	V	19,76	-2,71	33/54
1)Sabadell Euroacción-Emp	V	19,48	-2,73	36/54
1)Sabadell Euroacción-Plus	V	19,22	-2,73	35/54
1)Sabadell Euroacción-Prem	V	19,98	-2,71	34/54
1)Sabadell Euroacción-LP	V	19,09	-2,75	37/54
1)Sabadell Fondtesoro PYE	F	8,13	-0,20	100/140
1)Sabadell Garan. Fija 19	G	10,17	0,16	2/32
1)Sabadell Garan. Fija 20	G	10,13	-0,14	11/32
1)Sabadell Garan. Extra 15	G	9,94	-0,50	62/73
1)Sabadell Gtia. Extra 17	G	8,73	-0,38	56/73
1)Sabadell Gtia. Extra 23*	G	12,88	0,08	19/73
1)Sabadell Gtia. Extra 24	G	11,13	-0,21	51/73
1)Sabadell Gtia. Extra 25	G	10,31	0,00	29/73
1)Sabadell Gtia. Extra 26	G	10,26	0,01	27/73
1)Sabadell Gtia. Extra 27	G	10,76	-0,34	54/73
1)Sabadell Gtia. Extra 28	G	10,07	-0,47	68/73
1)Sabadell Gtia Extra 29	G	9,54	-0,50	63/73
1)Sabadell Gtia. Extra 30	G	12,47	-0,16	46/73
1)Sabadell Gtia. Extra 32	G	11,26	-0,01	31/73
1)Sabadell Horizont 02 2026	F	10,59	0,18	5/140
1)Sabadell Gtia Fija 17	G	9,21	-1,15	31/32
1)Sabadell Gtia Fija 18	G	10,03	-0,47	23/32
1)Sabadell Interés Eur-Base	F	9,14	-0,37	124/140
1)Sabadell Interés Eur-Cart	F	9,41	-0,34	116/140
1)Sabadell Interés Eur-Empr	F	9,26	-0,36	120/140
1)Sabadell Interés Eur-Plus	F	9,27	-0,36	119/140
1)Sabadell Interés Eur-Prem	F	9,43	-0,34	117/140
1)Sabadell Interés Eur-Pyme	F	9,20	-0,37	122/140
1)Sabadell Planif. Base	M	9,75	-1,10	111/118
1)Sabadell Planif. Plus	M	9,98	-1,08	108/118
1)Sabadell Planif. Prem	M	10,11	-1,06	106/118
1)Sabadell Planif. Pyme	M	9,85	-1,09	110/118
1)Sabadell Planif.Empr	M	9,98	-1,08	109/118
1)Sabadell Prudente-Base*	M	10,79	-0,54	75/118
1)Sabadell Prudente-Cartera*	M	11,18	-0,51	69/118
1)Sabadell Prudente-Empresa*	M	11,03	-0,53	73/118
1)Sabadell Prudente-Plus*	M	10,98	-0,53	72/118
1)Sabadell Prudente-Premier*	M	11,24	-0,52	70/118
1)Sabadell Prudente-Pyme*	M	10,94	-0,54	74/118
1)Sabadell Rendimiento Sup.	F	9,64	0,16	12/140
1)Sabadell Rendimiento-Z	F	10,33	0,17	8/140
1)Sabadell Rendimiento-Base	F	9,36	0,13	26/140
1)Sabadell Rendimiento-Cart	F	9,55	0,16	11/140
1)Sabadell Rendimiento-Emp.	F	9,44	0,14	23/140
1)Sabadell Rendimiento-Plus	F	9,44	0,15	21/140
1)Sabadell Rendimiento-Prem	F	9,53	0,16	14/140
1)Sabadell Rendimiento-Pyme	F	9,41	0,14	25/140
1)Sabadell Urq. Patr.Priv.2*	M	23,92	-0,29	51/118
1)Sabadell Urq. Patr.Priv.5*	X	11,89	-0,67	96/158
1)Sab.Economía Digital-Base*	V	17,51	1,33	14/35
1)Sab.Economía Digital-Cart*	V	18,21	1,37	9/35
1)Sab.Economía Digital-Empr*	V	17,94	1,35	12/35
1)Sab.Economía Digital-Plus*	V	17,94	1,35	11/35
1)Sab.Economía Digital-Prem*	V	18,16	1,36	10/35
1)Sab.Economía Digital-Pyme*	V	17,73	1,34	13/35
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Base	R	12,49	-1,56	172/185
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Cart	R	13,50	-1,50	162/185
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Empr	R	13,36	-1,53	169/185
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Plus	R	13,11	-1,53	168/185
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Prem	R	13,70	-1,51	165/185
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Pyme	R	13,09	-1,55	170/185

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Sab.España B. Futuro-Base	V	19,82	-7,28	78/78
1)Sab.España B. Futuro-Cart	V	21,60	-7,22	73/78
1)Sab.España B. Futuro-Empr	V	21,16	-7,25	75/78
1)Sab.España B. Futuro-Plus	V	20,71	-7,25	76/78
1)Sab.España B. Futuro-Pyme	V	20,77	-7,27	77/78
1)Sab.EspañaB. Futuro-Prem	V	21,82	-7,22	74/78
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Base*	I	1.278,09	-1,27	15/15
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Cart	I	1.371,99	-1,21	10/15
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Empr	I	1.353,17	-1,22	13/15
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Plus	I	1.353,12	-1,22	12/15
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Prem	I	1.366,21	-1,22	11/15
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Pyme	I	1.306,80	-1,25	14/15
1)Sab.Selec.Altern.-Base*	I	10,02	0,05	11/34
1)Sab.Selec.Altern.-Carte*	I	10,34	0,08	6/34
1)Sab.Selec.Altern.-Empresa*	I	10,17	0,06	9/34
1)Sab.Selec.Altern.-Plus*	I	10,17	0,06	8/34
1)Sab.Selec.Altern.-Premier*	I	10,33	0,07	7/34
1)Sab.Selec.Altern.-Pyme*	I	10,09	0,06	10/34
1)Sab.Selec.Epsilon-Base*	I	17,53	-0,78	10/17
1)Sab.Selec.Epsilon-Cart.*	I	18,88	-0,75	5/17
1)Sab.Selec.Epsilon-Empresa*	I	18,92	-0,76	8/17
1)Sab.Selec.Epsilon-Plus*	I	18,54	-0,76	7/17
1)Sab.Selec.Epsilon-Premier*	I	19,15	-0,75	6/17
1)Sab.Selec.Epsilon-Pyme*	I	18,57	-0,77	9/17

Sabadell Asset Management Luxembourg

Del Sena 12 PAE Can Sant Joan 081745. Cugat del Valles. info@bancasabadell.com. Tfn. 902323555. Fecha v.l.: 15/01/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)SabFunds Capital Apprec.2	R	897,07	-0,29	80/185
1)SabFunds Capital Apprec.3	R	13,29	-0,23	69/185
2)Sab.Balanced Alloc.40	R	117,78	1,13	1/185
2)Sab.US Core Equity	V	163,64	2,08	5/85

Santander Asset Management

Paseo de la Castellana 24 28046 Madrid. Web. http://www.santanderassetmanagement.es. Fecha v.l.: 16/01/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Aurum Renta Variable	V	22,46	0,70	25/239
1)Fonemporium*	M	21,12	-0,25	42/118
1)Inveractivo Confianza*	M	15,30	-0,92	31/39
1)Sant. Acciones Esp. A	V	22,46	-1,99	37/78
1)Sant. Acciones Esp. B	V	25,40	-1,98	35/78
1)Sant. Acciones Esp. C	V	25,14	-1,96	34/78
1)Sant. Acciones Euro	V	4,45	-1,77	17/54
1)Sant. Acciones Latinoam	V	24,74	-2,89	3/7
1)Sant. Dividendo Europa A	V	10,54	-0,93	15/109
1)Sant. Dividendo Europa B	V	11,12	-0,90	11/109
1)Sant. Eurocrédito	F	97,03	-0,17	23/78
1)Sant. Future Wealth*	V	118,34	-0,41	104/239
1)Sant. GB Cremiento AJ*	M	103,86	-0,19	33/118
1)Sant. GB Cremiento S*	M	105,63	-0,19	32/118
1)Sant. GB Decidido AJ*	V	223,41	-0,10	75/239
1)Sant. GB Equilibrado AJ*	R	142,80	-0,16	55/185
1)Sant. GB Equilibrado S*	R	145,06	-0,16	54/185
1)Sant. Gest Dinam Alternat*	I	67,74	-0,17	16/34
1)Sant. Índice España B	V	123,04	-0,71	12/78
1)Sant. Índice España I	V	134,77	-0,67	8/78
1)Sant. Índice Euro B	V	236,30	-1,61	13/54
1)Sant Índice Euro Clase I	V	25,96	-1,56	9/54
1)Sant.Ind.España Openbank	V	121,62	-0,71	13/78
1)Sant. PB Aggressive Port*	V	325,65	-0,06	68/239
1)Sant. PB Balanced Port*	R	10,12	-0,11	43/185
1)Sant. PB Dynamic Port*	R	117,07	-0,05	38/185
1)Sant. PB Moderate Port*	M	100,98	-0,18	30/118
1)Sant. PB System Balanced*	I	91,83	-0,08	15/24
1)Sant. PB System Dynamic*	I	117,62	0,33	1/15
1)Sant. Rendimiento B	D	89,32	0,14	47/74
1)Sant. Rendimiento Clase A	D	83,86	0,12	53/74
1)Sant. Rendimiento Clase C	D	89,19	0,15	37/74
1)Sant. Renta Fija A	F	868,62	-0,73	39/88
1)Sant. Renta Fija B	F	919,32	-0,72	38/88
1)Sant. Renta Fija C	F	983,50	-0,71	36/88
1)Sant. Renta Fija I	F	1.009,93	-0,70	35/88
1)Sant. Renta Fija Privada	F	95,90	-0,89	52/78
1)Sant. Resp. Solidario A	I	129,93	-0,86	9/15
1)Sant. RF Convertibles	F	934,67	-2,04	18/21
1)Sant. Sel. RV Asia*	V	273,49	-2,36	2/11
1)Sant. Sel. RV Japon*	V	41,03	-	-
1)Sant. Sel. RV Norteamérica*	V	117,78	0,74	30/85
1)Sant. Seleccion. RV Emerger*	V	115,23	-1,26	8/57
1)Sant. Small Caps España	V	261,56	-2,94	54/78

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Sant. Small Caps Europa	V	139,20	-2,16	6/22
1)Sant. Sostenible RF Ahorr	F	92,55	-0,19	98/140
1)Sant. Sost. Crecimiento 1	I	98,15	-1,48	24/24
1)Sant. Sost. Evolución	I	101,70	-2,40	6/6
1)SPB RF Ahorro A	F	9,63	0,16	15/140
1)SPB RF Ahorro I	F	9,87	0,17	6/140

Santander SICAV

Cantabria s/n 28660 Boadilla del Monte. santanderassetmanagement.com. Fecha v.l.: 16/01/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Sant. Active Portfolio IAE	M	133,76	1,27	3/118
1)Sant. AM Euro Corp Bond A	F	8,33	-0,94	58/78
1)Sant. AM Eur Corp Bond AD	F	87,40	-0,94	59/78
1)Sant. AM Euro Corp Bond B	F	8,91	-0,92	54/78
1)Sant. AM Euro Corp Bond BD	F	89,19	-0,93	57/78
1)Sant. Corp. Coupon CDE	F	113,51	1,63	4/78
1)Sant. Euro Equity A	V	192,36	-1,80	19/54
1)Sant. Euro Equity B	V	141,97	-1,77	18/54
1)Sant. European Dividend A	V	6,35	-0,93	14/109
1)Sant. European Dividend B	V	7,27	-0,90	12/109
2)Sant. Latin Am. Corp. A	F	205,68	-0,50	39/78
2)Sant. Active Portfolio 1A	M	112,54	1,30	2/118
2)Sant. Active Portfolio 1B	M	121,10	1,32	1/118
2)Sant. Corp. Coupon AD	F	95,58	1,63	3/78
2)Sant. Corp. Coupon CD	F	99,72	1,66	1/78
2)Sant.European Dividend AU	V	154,26	-0,90	10/109
2)Sant.GO North America C-A	V	21,18	-1,51	80/85
2)Sant.GO North America C-B	V	24,52	-1,47	79/85
2)Sant.Lat Ame Corp.Bond AD	F	72,10	1,08	7/78
2)Sant.Short Durat. DollarA	F	26.247,71	0,24	10/13
2)Sant.Short Durat. DollarB	F	29.068,47	0,25	9/13

Singular Asset Management SGIC

Goya 12 28001 Madrid. Cristina Nadal Jiménez. Tfn. 910621500. Fecha v.l.: 17/01/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Alpha V FIL A*	F	104,31	-	-
1)Belgravia Delta A	I	8,07	-0,45	20/34
1)Belgravia Delta Z	I	8,10	-0,41	19/34
1)Belgravia Epsilon C	I	2.431,23	-0,93	23/34
1)Belgravia Epsilon R	I	2.396,23	-0,94	24/34
1)Belgravia V Strategy A	V	12,05	-2,89	84/109
1)Belgravia V Strategy Z	V	12,07	-2,85	82/109
1)Dalmatian	M	8,74	0,17	12/118
1)Gamma Global A	X	11,15	-0,92	112/158
1)Gamma Global Z	X	11,19	-0,95	110/158
1)Global Div. Fund*	V	6,45	0,96	16/239
1)Global Value Selection*	X	6,93	-0,76	102/158
1)Kappa*	X	9,84	-1,10	117/158
1)Lambda Universal*	X	9,76	1,35	7/158
1)Megatendencias A*	V	82,31	-1,85	192/239
1)Megatendencias Z*	V	84,31	-1,82	191/239
1)Multiactivos 100, A*	V	13,30	-0,06	69/239
1)Multiactivos 20 A*	M	9,86	-0,26	45/118
1)Multiactivos 40 A*	R	10,40	-0,18	61/185
1)Multiactivos 40 Z*	R	10,46	-0,17	56/185
1)Multiactivos 60 A*	R	11,31	-0,16	52/185
1)Multiactivos 60 Z*	R	11,39	-0,14	46/185
1)Multiactivos 80 A*	V	12,35	-0,07	73/239
1)Principium A	X	15,59	-0,70	99/158
1)Principium Z	X	16,05	-0,68	97/158

DIRECTIVOS / DEPORTE Y NEGOCIO

Los gimnasios sufren para poner en forma sus finanzas

INDUSTRIA DEL 'FITNESS' El alza en facturación responde en gran medida a la subida de precios.

Estela S. Mazo. Madrid

Más ingresos, pero también mayores precios ante la subida de costes y beneficios mantenidos. La industria del *fitness* mantuvo en 2023 una línea de crecimiento en facturación, pero este auge se debe “en gran medida a la imperiosa necesidad de subir los precios debido a un importante aumento de costes, por lo que el beneficio no ha experimentado la misma tendencia ascendente”, asegura Alberto García, gerente de la Federación Nacional de Instalaciones Deportivas (Fneid).

La patronal de los gimnasios pone sobre la mesa los últimos datos del *European Health & Fitness Market Report*, elaborado por Deloitte y EuropaActive, indican que el sector en España llegó hasta los 2.100 millones de euros en 2022, un 32,9% más que en 2021, pero aún un 10,7% menos que en 2019. Un ejercicio en el que el número de abonados se incrementó en un 11,1% llegando a rozar los 5,4 millones en España, con un pago medio mensual por miembro de casi 33 euros. La radiografía se completa con el censo de centros: la cifra llegó a 4.629 –un 1,3% más–, con 1.163 miembros de media en cada uno, ya que el número de abonados por centro creció en un 9,8%.

¿Qué esperar ahora? Por el momento, los datos disponibles de 2023 –no hay todavía un balance cerrado– muestran que las altas en gimnasios no lograron igualar las cifras del ejercicio anterior. “Las previsiones a futuro para el sector de las instalaciones deportivas son complejas, estimamos que la facturación crecerá en torno al 4%, poca subida en relación con el nivel en el que se mantienen los gastos”, apunta el directivo.

Balance de usuarios

En cuanto a usuarios, a pesar de que se ha registrado un aumento en la frecuencia de uso de las instalaciones deportivas, “España sigue teniendo dificultades para movilizar a las personas sedentarias, es decir, incorporar nuevas personas a la práctica deportiva”. En este sentido, la patronal considera “esencial que desde las administraciones públicas se promuevan medidas como los incentivos fiscales vía IRPF para aquellas



España tiene dificultades para incorporar nuevas personas a la práctica deportiva.

Así está el sector en Europa

A nivel europeo, los ingresos totales del sector del *fitness* sumaron 28.000 millones de euros en 2022, un 66% más que en el ejercicio previo, según el informe de EuropaActive y Deloitte. Esta cifra supone dejar atrás la crisis de pandemia, pero aún no llega a los 28.200 millones récord de 2019. Los 2.100 millones de facturación

anual en España se comparan con los 5.000 millones de Reino Unido o los 4.900 millones de Alemania. Al hablar de nombres propios, Basic Fit, AltaFit y Viva Gym Group cerraron el ejercicio como los operadores con mayor número de clubes, seguidos de los operadores de centros concesionales Forus y Supera.

personas que practiquen deporte como una forma de incrementar la práctica deportiva”.

Es una reivindicación en la que insiste el sector, que pide también la restitución del IVA a los servicios deportivos. “En el año 2012, dichos servicios pasaron del IVA reducido, que era del 8%, al 21%”, recuerda García. “A partir de 2014, se empezaron a re-

visar y reducir la tributación de otras actividades cuyo tipo impositivo también había subido al 21% en 2012, como los servicios de salas de fiestas, discotecas, balnearios, teatros, o festejos taurinos, pero los servicios deportivos prestados a personas físicas continúan con el mismo tipo impositivo máximo”. Fneid considera incomprensible que el IVA de la prác-

tica deportiva se sitúe en el 21% y argumenta que el deporte es salud y, sin embargo, “el mensaje a los jóvenes es que, desde un punto de vista impositivo, el Gobierno incentiva el acceso a las discotecas o salas de fiesta más que el acceso a una pista de pádel, a un curso de natación o a un gimnasio”.

La patronal añade la situación concreta de algunos gimnasios que dificulta más la situación. “Un ejemplo son las concesiones municipales del Ayuntamiento de Madrid, que están imposibilitadas para actualizar tarifas, lo que significa que todos los incrementos de costes que está sufriendo la concesión no puede compensarlos con un ajuste de tarifa, de una tarifa que además tiene que descontar el IVA del 21%, IVA que no aplica el servicio público lo que provoca que la tarifa real de estas empresas sea inferior al precio público y con la imposibilidad de actualizar ni tan siquiera el IPC”, concluye el ejecutivo.



La plataforma transmitirá partidos de la MLB, la NBA y la NHL.

Amazon amplía su apuesta por la emisión de deporte en directo

Expansión. Madrid

Amazon Prime ha comprado una participación del grupo de medios deportivos Diamond Sports (DSG) para hacerse con parte de su negocio de *streaming*, en un momento en que el grupo atraviesa dificultades financieras.

El acuerdo permitirá a Prime Video de Amazon transmitir programación para la mitad de todos los equipos de MLB, NBA y NHL en América del Norte, intensificando la competencia del grupo tecnológico con empresas como Apple y Google para emitir deportes en vivo, que se han convertido en la nueva joya de las plataformas. La inversión es parte de un nuevo acuerdo de reestructuración para Diamond, que le permitirá salir de la bancarrota. Amazon ingresó por primera vez en el mercado de deportes en vivo en 2017, cuando adquirió los derechos para transmitir el partido del jueves por la noche de MLS, donde compite directamente con Apple. Desde entonces, se ha expandido a los derechos mundiales del fútbol en Europa y América del Norte en un contexto en el que se pone en duda el poder los operadores tradicionales en el mercado audiovisual tras el frenazo en la valoración de los derechos de la Premier, considera en referente para la industria.

No se ha desvelado el importe que ha abonado Amazon para esta operación, pero DSG especificó que Sinclair, su matriz, pagará a Diamond 495 millones “para apoyar la reorganización y separación (de DSG) y redistribuir los fondos entre ciertos acreedores”.

De Nadal a Rahm: Arabia Saudí afianza su conquista

INVERSIÓN Apuesta histórica para fichar astros del deporte.

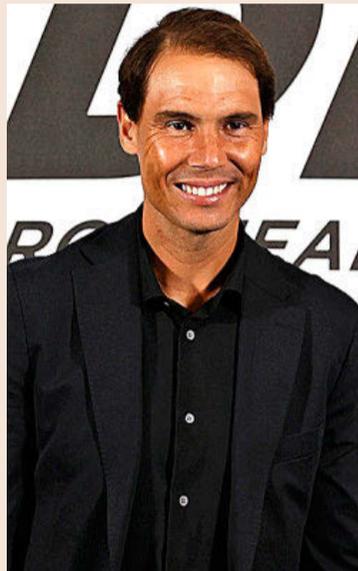
Estela S. Mazo. Madrid

Sería injusto comenzar esta crónica relatando que ha sido una semana agitada para los intereses de Arabia Saudí en la industria deportiva. Porque últimamente todas las semanas son así de activas, en un marco en el que la colosal nación del corazón de Oriente Medio ha lanzado una apuesta por el deporte que no tiene parangón al calor del flujo de petrodólares. Su última pica, justo después de lograr ser sede de la Supercopa de España con el triunfo del Real Madrid, es el fichaje de Rafa Nadal, nombrado esta semana nuevo embajador de la Federación Saudí para promocionar su tenis en nuevos territorios en un plan que incluye la apertura de su academia –la Rafa Nadal Academy– en el país.

Se trata de otro paso de la incursión en el tenis de Arabia Saudí, sede del torneo Next Gen de la ATP para los mejores jugadores sub-21 en Yeda hasta 2027. En una apuesta aún más fuerte, los sauditas negocian ahora ser anfitriones de la gira femenina para llevar el torneo de final de temporada –las Finales de la WTA– mientras el territorio amplía sus tentáculos en todos los deportes en plena polémica por las críticas relativas a su respeto a los derechos humanos y las acusaciones de lavado de dinero desde la industria deportiva.

Nadal sucede a un contrato histórico: el de Jon Rahm para unirse LIV Golf, la liga que nació hace apenas dos años impulsada desde Arabia Saudí en un hito para el golf mundial y que ahora le ficha por una suma de 566 millones de dólares (525 millones de euros), la nómina más elevada de la historia al margen del fútbol. Cuando se avanzó este contrato en diciembre del año pasado se recordaba el fichaje de Cristiano Ronaldo o Benzema para un gigante que ha intentado también conquistar a astros como Messi. Pero Arabia Saudí tiene siempre reservados nuevos titulares para elevar su apuesta por la industria deportiva.

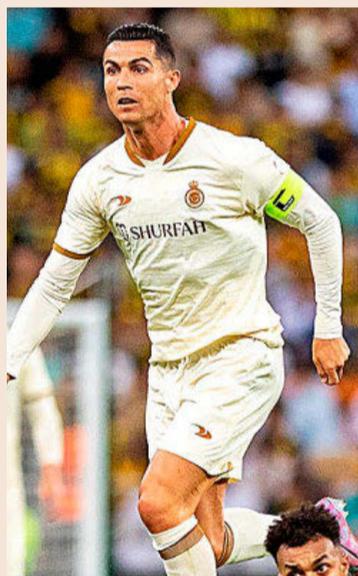
Por el momento, ha presentando también esta semana el que ya se conoce como “estadio del futuro”, un coliseo que ambiciona convertirse en el primer lugar del mundo donde techo retráctil, cancha multieventos y pared led estarán totalmente integrados. Bajo el patriótico nombre de “Es-



Rafa Nadal es el nuevo embajador del tenis de Arabia Saudí.



Jon Rahm selló un contrato récord para fichar por su circuito de golf.



Cristiano Ronaldo, en el Al-Nassr, es pionero en esta ola de fichajes.

tadio del Príncipe Mohamed bin Salmán”, es la gran apuesta para convertir a la ciudad de Qiddiya, a solo 40 minutos de Riad, en la “capital del entretenimiento, el deporte y las artes”. Lo construirá sobre una montaña de 200 metros de altura, tendrá capacidad para 45.000 personas y contará con un lago de refrigeración ecológico, construido directamente debajo del nuevo coliseo como clave para albergar eventos en las estaciones más cálidas del año. Los ojos están en el Mundial de fútbol de 2034 que la FI-

FA ha adjudicado en una decisión meteórica a Arabia Saudí, territorio que desde Visit Saudi también ha cerrado acuerdos comerciales con las confederaciones de fútbol asiática y africana y con LaLiga española. Contratos que se unen a los sellados con otras entidades como el Real Madrid con el banco saudí de Inversiones o el del Atlético de Madrid con Riyadh Air, aerolínea nativa digital de primera clase de Arabia Saudí, como su patrocinador principal.

Por el momento, con esta carta de presentación, el “Estadio del Príncipe Mohamed bin Salmán” se convertirá en la sede de los clubes Al-Hilal y el Al-Nassr, donde milita Cristiano Ronaldo, dos equipos socios de Qiddiya Investment Company (QIC) en un histórico pacto valorado en 26 millones de dólares por club para las próximas dos décadas. Y junto al Mundial, estará equipado para albergar algunos de los eventos más importantes de la región, incluida la Copa Rey Saudita, la Copa Asiática y posiblemente los Juegos Asiáticos de 2034.

Otras apuestas son más silenciosas, como la que ha hecho por los esports: ya ha comprometido casi 40.000 millones para convertirse en el centro del mercado de deportes electrónicos, que se espera que mueva 184.000 millones en un lustro. La inversión ya supera a la realizada en fútbol, golf y otros deportes.

El análisis de datos gana peso en la industria deportiva

Expansión. Madrid

La industria deportiva vive de pleno el proceso de innovación tecnológica. Estadios, aplicaciones para acercarse al aficionado, estadísticas de rendimiento de los atletas... El Big Data impregna todas las áreas, tanto desde el césped como desde los despachos donde se analiza la gestión deportiva. La tecnología influye en la toma de decisiones antes, durante y después de las competiciones, en un marco en el que se estima que el mercado de análisis deportivo superó los 4.000 millones de dólares a finales del año pasado, según los datos que maneja Microsoft. Las profesiones dedicadas a analizar datos en el deporte crece a un ritmo anual del 15% en una industria en la que se espera que los datos generados crezcan un 1.300% en los próximos cinco años.

Este contexto ha inspirado a Movistar Estudiantes y SportsBizlab –hub de investigación y educación especializado en la industria del deporte y el entretenimiento– a crear el máster pionero de análisis del dato aplicado al baloncesto (Master Basket Data Analytics), un programa de posgrado que ofrece las habilidades necesarias para desenvolverse en un departamento de estudio del dato de una entidad deportiva. Para ello, junto a los bloques de matemáticas, datos, programación o tecnología, se desarrollan talleres y sesiones específicas con profesionales de la industria del deporte, aportando así información directa de esta industria desde todos los puntos de vista posibles.

El mercado de análisis deportivo superó los 4.000 millones de dólares a finales de 2023

Movistar Estudiantes y SportsBizlab lanzan el máster de análisis del dato aplicado al baloncesto

Para el Movistar Estudiantes supone un paso más, apostando ahora por formar analistas de datos, rol que cada vez se hace más necesario ante el aumento de las fuentes de datos, así como la cantidad y calidad de la información que se obtiene de ellas. Esta apuesta del club viene también refrendada por su trabajo con Movistar, uniendo una vez más tecnología y deporte a través de la relación estratégica de ambas entidades.

En los últimos meses se han emitido charlas digitales donde profesionales del deporte han debatido sobre la influencia del dato en el periodismo deportivo o su importancia en el baloncesto en Europa. El martes lanzarán un webinar para evaluar las diferencias y similitudes del análisis del dato entre diferentes deportes de la mano de Fran Camba, responsable del área de análisis de datos del Obradoiro y director del master; Mikel Zabala, uno de los gurús de las ciencias del deporte en España, y Nacho Lourido, director del departamento de tecnología analítica del RC Deportivo.



El Movistar Estudiantes se lanza a formar analistas de datos.

DIRECTIVOS

CULTURA

Con la venia de Ken Follett

ESTRENO El musical de 'Los pilares de la tierra' es una superproducción de cuatro millones.

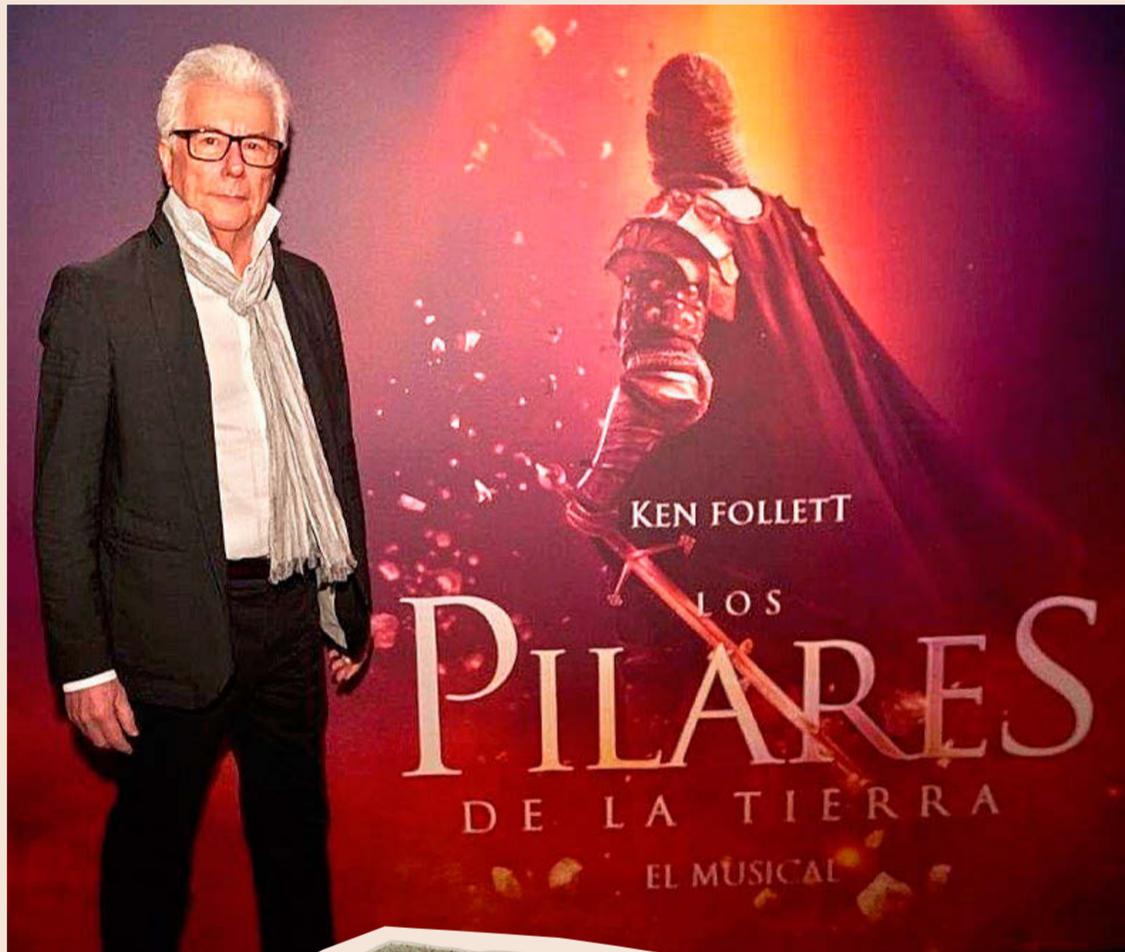
Isabel Vilches. Madrid

La primera piedra de *Los pilares de la tierra*. El musical rememora la visita a Madrid que el 6 de marzo de 2019 hizo Ken Follett para dar el visto bueno a esta superproducción de beon Entertainment basada en su *best seller*. "Vino para una lectura interna y le encantó. Siempre invitamos al autor para que nos dé su beneplácito, como ya hicimos con María Dueñas con *El tiempo entre costuras*. El musical, o con Noah Gordon y *El médico*. El musical, que, con 92 años, vino desde Boston para expresarnos su aprobación. Los autores tienen que reconocer en dos horas y media de puesta en escena su novela; no pretendemos hacer una versión de lo escrito, como muchas veces hacen las películas o las series, sino ser muy fieles", revela Dario Regattieri, productor ejecutivo de la compañía. La idea inicial era presentar la obra en otoño de 2020, pero el Covid tumbó "un proyecto muy avanzado" ahora de nuevo en marcha. Con las entradas ya a la venta a través de los canales del Grupo S Media, el telón se sube el 14 de noviembre para el público general. De manera oficial, el "20 o 21 del mismo mes; dependemos de la agenda del escritor", revela el productor, que volverá a la capital para el estreno mundial en el Teatro EDP Gran Vía de esta representación con sello patrio y proyección internacional.

Con una inversión de 4 millones de euros –"mínimo, que en ese presupuesto no están ni las partidas de comunicación y de publicidad, únicamente la producción", matiza el jefe del proyecto; solo el vestuario de época costará 500.000 euros– y un elenco de un centenar de personas, los cambios de planes y de localización (antes en el Teatro Calderón) obligan a reestructurar el proyecto: "Para que vea los nuevos avances y la instrumentalización, hay organizada otra siguiente lectura con Follett en primavera", avanza Regattieri.

La Inglaterra del XII en Madrid

Desde la puerta, el público se meterá en esta historia medieval, una obra maestra de la literatura contemporánea ahora convertida en musical que narra la vida de Tom Builder, un tenaz constructor que sueña con edificar una catedral gótica en Kingsbridge. Una trama central que se entremezcla con la violencia feudal, los conflictos de poder y las luchas por la supremacía entre nobles, reyes e Iglesia. "Hoy en día, es casi obligatorio crear una obra interactiva, participativa, en la que las personas se sientan dentro de la trama, del entorno, y no únicamente contemplando un escenario. En el teatro se habla siempre de una cuarta pared [que se



El 6 de marzo de 2019, Ken Follett viajó a Madrid para una lectura de 'Los pilares de la tierra'. El musical, como rememora esta primera piedra del "proceso de construcción de la catedral de los sueños".



para al público de los artistas] y no me gusta", señala el productor.

El patio de butacas será inmerso: "La gente estará sentada en una catedral de la Inglaterra del siglo XII. Jugarémos con los laterales, el techo...", matiza el responsable de este proyecto de gran formato, que, "por complejidad solo está por detrás de una ópera, por lo que es muy poco frecuente que una empresa apueste por un musical original; lo normal es comprar la franquicia", apunta. El de beon Entertainment que lidera es una obra inédita, con una IP y derechos propios, con el que pretendemos exportar talento, no importar, "que en España hay profesionales excelentes y te lo dice un guiri que lleva tres décadas en este país. Esta es una construcción 100% nacional", señala Regattieri.

A través de proyecciones 360° y un sonido envolvente, Ricardo Sánchez Cuerda, responsable de la escenografía, hace participe al público de esta historia de ambición, amor y grandeza arquitectónica. "El pro-

Con las entradas ya a la venta, la obra se estrenará el 14 de noviembre; el escritor la verá una semana después

El espectáculo inmersivo colocará al público en medio de la construcción de la catedral medieval

yecto, cuando lo pospusimos por el Covid, ya estaba muy avanzado. Teníamos los planos, los bocetos, los presupuestos pedidos... Ahora la propuesta ha evolucionado y es más espectacular. El planteamiento del espectáculo es inmersivo", adelanta.

Con ayuda también de la Inteligencia Artificial, Sánchez Cuerda trabaja "un montaje más grande, espectacular y experiencial. Solo la caja escénica del Teatro EDP Gran Vía ya es más grande que la anterior... La tecnología es una herramienta, un

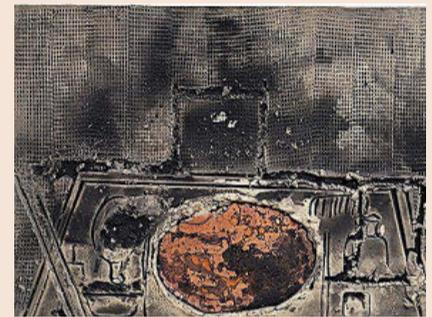
gran arma, que permite crear efectos y emociones, pero aquí el talento lo desarrolla la inteligencia humana de los creativos españoles", matiza. Adaptada a los actuales límites de la localización, la escenografía se fabricará este verano a las afueras de la capital y se trasladará por piezas al centro.

Iván Macías firma la música, Félix Amador la letra y Felipe Ramos el diseño de luces.

Gran plaza musical

Solo por detrás de Nueva York, Londres y Hamburgo, la Gran Vía "es el centro mundial de los musicales de habla hispana, un gran foco de turismo y ocio que mueve millones de euros", resalta el productor, responsable también títulos como *La historia interminable*. El musical o *Forever van Gogh* estrenado en septiembre. "Con 14 o 15 espectáculos en cartel y una media de ocho representaciones semanales, en la ciudad salen a la venta 100.000 butacas cada siete días", calcula Regattieri. *Los pilares de la tierra*. El musical –dos horas y media con un descanso de 15 minutos– tiene programadas funciones los martes, miércoles y jueves a las 20:00 horas, los viernes y sábados, a las 17:30 y 20:30; y los domingos en horario de mediodía y a las 17:00 horas.

PARA DESCONECTAR



'Oval i objectes (Óvalo y objetos)', una obra de Antoni Tàpies.

ARTE

Coincidiendo con el primer centenario del nacimiento de Antoni Tàpies, la galería Leandro Navarro (Madrid) presenta *Tàpies. Centenario*, exposición que rinde homenaje a uno de los artistas más relevantes del siglo XX. Compuesta por 17 obras que abarcan desde 1955 al 2000, incluye pinturas, esculturas y un tapiz de grandes dimensiones. Del 25 de enero al 27 de marzo.

GASTRONOMÍA

El próximo miércoles, el chef Sergio Solano, junto con José Carlos García como asesor gastronómico, dan la bienvenida a Balausta (Madrid) a Víctor García, cocinero del restaurante La Fortaleza de Cap Rocat. Dos miradas entrelazadas en un menú exclusivo que armoniza sabores de distintas costas con platos como salmonete con verduras a la mallorquina, sopa viña AB de cigalas de la Caleta de Vélez con tirabeques o steak tartar de vaca madurada.

SUBASTA

Christie's subastará en febrero la colección de obras de arte, objetos y recuerdos acumulados por Elton John durante la etapa que vivió en Atlanta (EEUU) en los años noventa del siglo pasado. Muchas fueron creadas para su casa en Peachtree Road que adquirió en 1992 y cuyas paredes estuvieron adornadas por piezas de Andy Warhol, Damien Hirst, Helmut Newton, Robert Mapplethorpe, Peter Beard o Richard Avedon.



Foto de Elton John de Terry O'Neill que ilustró uno de sus álbumes.

ESTILO DE VIDA

España, el quinto mejor país del mundo para los jubilados

EN 2024 Costa Rica y Portugal encabezan el índice de los mejores sitios para retirarse.

L. Junco, Madrid

En un año en que la edad legal de jubilación aumenta, aunque también la pensión, y en el que seguirá creciendo la población pensionista, ante la continuada retirada del mercado de la generación de los llamados *Baby Boomers* (aquellos nacidos entre 1946 y 1964), la idea de irse a vivir a lugares tranquilos y asequibles merodea sobre las cabezas de muchos, que habiendo cotizado 38 años, quieren y merecen un descanso.

España es de por sí uno de los mejores países para jubilados, de hecho, es el quinto mejor país del mundo, según el *Global Retirement Index* que anualmente elabora International Living, y una oportunidad que no debemos desaprovechar y que impulsa el negocio del *senior living*, con Madrid, Barcelona, Bilbao, Valencia, Palma de Mallorca y Málaga entre las ciudades más atractivas para los inversores en este segmento, según los últimos estudios de Savills.

Dirigido sobre todo al público estadounidense –por qué íbamos querer nosotros irnos a otro sitio...–, Costa Rica figura como el primer país del listado, seguido de Portugal. Y es que teniendo en cuenta que el estilo de vida de este grupo demográfico centra buena parte de su elección en la fácil conectividad, la calidad de la atención sanitaria, la accesibilidad a la vivienda además de playas o un buen clima, el sistema sanitario de Costa Rica es uno de los factores que lo elevan a la primera posición del ranking, con tres centros privados con la máxima acreditación en hospitales en la capital, San José; además del clima cálido todo el año, más o menos húmedo según la época y la zona. Se trata de uno de los destinos en el radar sobre todo de americanos, no solo por su bajo tipo impositivo o por el precio de la vivienda, sino porque el coste sanitario puede llegar a ser hasta cinco veces menor que en EEUU. Los impuestos a la hora de adquirir una vivienda van desde el escaso 0,25% del precio tasado de la vivienda por debajo de los 250.000 dólares –por encima, se considera lujo y tiene un tipo impositivo mayor, del 0,55%–. “Además de los bajos impuestos a la propiedad, no pagará impuestos sobre la renta localmente sobre los ingresos que obtenga fuera de este país, como su Seguro Social, ingresos por inversiones o cualquier fondo que pueda ganar trabajando de forma remota”.

Portugal también destaca por su bajo coste de vida, el clima, un entorno geopolítico estable, además de su



PARAÍSO DE HABLA HISPANA

Alrededor del 28% de la masa terrestre de Costa Rica está protegida en parques y reservas nacionales; alberga 10.000 especies de plantas y árboles y más de 850 tipos de aves autóctonas y migratorias, y hasta el 99% de su energía proviene de fuentes renovables.

LA COMPETENCIA DE PORTUGAL

El país vecino es el segundo del índice, mientras que España, con una oferta similar de días de sol, calidad de vida y gastronomía, figura en quinto lugar, sobre todo, porque el coste de vida en las grandes ciudades nacionales es superior a la media lusa, donde un americano puede vivir mejor gastando un 40% menos que en su país.



proximidad a las grandes ciudades europeas. Si dejamos de lado las principales urbes casi saturadas de grandes fortunas que han elevado el precio de la vivienda y del ocio, en muchas otras zonas del país, se puede alquilar una vivienda con vistas al mar y a escasos metros andando de la playa desde 500 a 750 euros al mes. Según el estudio, que recoge además la opinión de diferentes expatriados, un americano puede vivir mejor que en su país gastando un 40% menos. Además de playa, cuenta con mucho golf.

Es por lo tanto el principal competidor de España, quinto país en el ranking tras México y Panamá –este, por obvios motivos de fiscalidad, si bien recuerdan en el informe que se trata de un país en desarrollo en cuestiones burocráticas o legales, por citar algunas–.

Costa Rica, México y Panamá son los países americanos con mejor posición para pensionistas

En Europa, a Portugal y España les siguen Grecia y Francia; Malasia es el único de Asia-Pacífico en la lista

De España destaca su gastronomía, el sol y las diversas opciones que ofrece, desde el norte a las islas canarias, dejando bien claro que las posibilidades en las grandes ciudades, al igual que en Portugal, menguan sobremanera los ingresos, por los altos costes de la vivienda. Con todo, “retirarse en España abre la puerta a una

gran cantidad de tesoros culturales e históricos, siendo las ciudades más importantes, Madrid y Barcelona, prósperos centros de arte, música, teatro y museos de talla mundial. En Valencia, la arquitectura medieval y posmoderna se fusionan, mientras que San Sebastián cuenta con un centro cultural con festivales de cine en un contexto de paisajes espectaculares. Andalucía atrae con algunas de las mejores playas del continente y el auténtico encanto de la cultura flamenca. Mientras tanto, la icónica Alhambra adorna Granada, una joya medieval”.

Ecuador sigue a España, en un listado que se cerró antes del inicio del conflicto armado que se vive en el país; seguido de Grecia, Malasia, Francia y Colombia que cierran el *top ten* de los mejores destinos para retirarse.

PISTAS



Vuelos de ultra larga distancia y saludables

Singapore Airlines ha diseñado un programa saludable para pasajeros de vuelos de ultra larga distancia, los que van de Estados Unidos a Singapur y viceversa. La aerolínea sirve un menú rico en antioxidantes y micronutrientes como el kiwi, el yogur o las fresas y platos que refuerzan el sistema inmunitario y un programa de entretenimiento con ejercicios de meditación o técnicas de respiración para mitigar los efectos del *jet lag*.

La experiencia de la vivienda en España

Llucia Ramis ha ganado la cuarta edición del Premio de No Ficción Libros del Asteroide con *Un metro cuadrado. Diez pisos y treinta años en Barcelona*, una investigación, basada en su propia experiencia, sobre el problema de la vivienda en España. La autora mallorquina mapea en el libro la progresiva gentrificación de las ciudades, sus causas y consecuencias, a la vez que reflexionará sobre el concepto de hogar.

Otra joya con más de treinta años de Lustau

Llega al mercado Lustau Moscatel VORS, que amplía la gama de vinos con más de treinta años certificados de esta bodega, la que más joyas vinícolas de este tipo tiene. Es de color caoba oscuro; intenso y expresivo en nariz, con aromas a frutas confitadas y un fondo especiado, acompañado de matices de madera noble y humo; además, muy equilibrado en boca, con una acidez excelente, untuoso y aterciopelado, presenta un final casi infinito.

Opinión

Juicio a una sentencia



Jorge de Juan

Por fin el Tribunal Constitucional falló la inconstitucionalidad del malhadado Decreto-ley 3/2016. Y lo hizo por el uso abusivo de esta anómala forma de legislar; por este híbrido normativo con cuerpo de Decreto y alma de Ley, que pervierte el principio de legalidad tributaria en su más prístina formulación constitucional. Es el final de un largo, tortuoso y sinuoso camino. Pero no es el fin. Emulando a un conocido estadista británico, yo diría que esta sentencia no es el fin, no es ni siquiera el principio del fin, pero sí el fin del principio. Y es que su onda expansiva tendrá efectos en otras muchas medidas fiscales diluidas en ese heterogéneo acervo tributario que, con una indisimulada pulsión recaudatoria, cristalizaron en el Decreto-ley ahora parcialmente expulsado del ordenamiento jurídico. Me atrevería incluso a vaticinar que esa onda expansiva es hoy inconmensurable, y puede invadir otros impuestos también tocados por Decreto-ley, como el arcaico Impuesto sobre el Patrimonio que todavía pervive en algunas de nuestras comunidades autónomas.

Pero lo cierto es que el Tribunal Constitucional ha querido contener la radiación de la sentencia, y lo ha hecho echando mano de una ya consolidada doctrina que limita el efecto temporal de su declaración de in-

constitucionalidad. Es el conocido efecto prospectivo de la sentencia, el *prospective overruling* de los anglosajones, que contrae su efecto de nulidad a quienes, al tiempo de dictarse la sentencia, tuvieran reclamaciones administrativas o jurisdiccionales en marcha. Una *rara avis* extraña a nuestro sistema de enjuiciamiento constitucional que predica la inconstitucionalidad *erga omnes* (frente a todos) y con efectos *ex tunc* (retroactivos). Otra cosa es la previsión de la Ley del Tribunal Constitucional Federal Alemán, que explícitamente contempla la inconstitucionalidad diferida o la suspensión de la sentencia, o el Tribunal de Justicia de la Unión Europea, expresamente habilitado para limitar los efectos temporales de sus sentencias.

Esa limitación de efectos temporales, fundada en la genérica invocación del principio constitucional de seguridad jurídica, carece de base legal en nuestra jurisdicción constitucional. Por ello, y aunque goza ya de cierto predicamento en nuestra jurisprudencia constitucional en materia tributaria desde la histórica inconstitucionalidad del IRPF fallada en 1989, se antoja muy relevante el voto particular concurrente anunciado por el Magistrado Enrique Arnaldo. Es, sin duda, el más prestigioso constitucionalista del actual Tribunal Constitucional. Y no es la primera vez que discrepa sobre esta inconsistente modulación de los efectos temporales de las sentencias de inconstitucionalidad, singularmente activa en materia fiscal. Por lo que habrá que estar atentos

a sus razonamientos jurídicos, sobre todo porque un voto particular siempre supone, de forma seminal, una línea evolutiva, una posible fractura en la siempre indeseable petrificación de la jurisprudencia.

Largo calvario procesal

Mientras tanto, esta rocosa doctrina no dejó otra salida a los especialistas en fiscalidad contenciosa que iniciar el largo calvario procesal de impug-

naciones, en vía administrativa o jurisdiccional, para proteger los derechos de los clientes. Y así llevamos haciéndolo desde hace muchos años en defensa de grandes multinacionales, entidades financieras y las pymes que tuvieron que soportar medidas fiscales tan injustas como la restricción de la compensación de bases imponibles negativas o las deducciones de doble imposición internacional, o, en fin, la reversión de deterioros contables de

la participación en filiales deducidas fiscalmente antes de 2013.

Este es quizá el aspecto más negativo de la sentencia: se queda en el denostado uso abusivo del Decreto-ley y no entra en el fondo de unas medidas fiscales profundamente injustas. Y ello pese a que, en la defensa de los intereses de nuestro cliente, en el caso ahora fallado por el Constitucional, pedimos expresamente que se levantara el velo formal y se entrara en análisis de unas medidas que integraban un auténtico impuesto a las pérdidas. Habremos perdido una ocasión áurea para sentar un *leading case* sobre la justicia tributaria, o, mejor aún, sobre el principio constitucional de capacidad económica, que exige que pague quien tiene una renta o un beneficio imponible, y no quien soporta pérdidas. Y habremos perdido también una no menos relevante ocasión para encerrar nuestra delicuescente fiscalidad en parámetros constitucionales de seguridad jurídica, repeliendo la reversión de deterioros de cartera que había sido fiscalmente deducida tres años antes de que entrara en vigor el Decreto-ley, y que no era otra cosa que un impuesto retroactivo.

En fin, ya se sabe que la fiscalidad, como la dinámica de fluidos, se resiste a someterse a las leyes convencionales de la física, pero el Tribunal Constitucional no ha querido tampoco domeñar esa realidad líquida y, a veces, viscosa. Otra cosa es la radiación cósmica de esta sentencia, y ésta está aún por escribir.

Socio de Crowe. Profesor de Derecho Financiero en la UIC



Cristóbal Montoro, exministro de Hacienda con los gobiernos del PP.

El año que vivimos peligrosamente



Santiago Álvarez de Mon

Si me paseo por el mundo no faltan motivos de preocupación. Destacan dramáticamente las guerras de Israel con Hamás y la de Ucrania con Rusia. Sobre la primera, originada por el ataque terrorista de Hamás, sorprende la respuesta del Gobierno israelí. El número de bajas civiles, niños y mujeres indefensos, utilizados inhumanamente por Hamás como escudos humanos, es intolerable. La agenda postguerra de Netanyahu, con índices de popularidad bajísimos, ofrece muchas incógnitas, hasta tal punto que le pueda interesar extender el conflicto. En estrecha conexión con el enfrentamiento Israel-Hamás, el ataque de los hutíes a barcos que atraviesan el Canal de Suez, punto estratégico del planeta donde los haya, y la consiguiente respuesta de Estados Unidos y Reino Unido, no hace más que exacerbar el peligro de una escalada mundial del conflicto. Sobre la invasión criminal de Putin, se

acrecientan mis temores de que Occidente no esté a la altura. Carrera de fondo, a eso juega Putin, conoce las debilidades, apuesta por un desgaste progresivo del apoyo de EEUU y Europa. El dramático relato del presidente Zelenski corre el peligro de caer en oídos sordos. Si miro hacia el Este, sobresalen las recientes elecciones en Taiwán. El triunfo de Lai Ching-té considerado por Pekín como un peligroso separatista, alimenta el discurso belicista de Xi Jinping. No habrá invasión este año, pero está en el horizonte temporal de un líder con vocación imperialista.

Si me pierdo por un continente hermano, Hispanoamérica, más allá del efecto Javier Milei –¿novedosa, fugaz, histriónica, seria, fresca?, alternativa a un peronismo rancio, corrupto, que no da más de sí– sobresalen dos fenómenos. Uno, el arraigo cultural de un populismo que trata a sus ciudadanos como niños. Un país maravilloso como México es un buen exponente. Basta escuchar las conferencias-tertulias diarias del presidente Andrés Manuel López Obrador para constatar el dial paternalista en que se dirige a sus compatriotas. Dos, la existencia de regímenes totalitarios

–Cuba, Venezuela, Nicaragua...– que agreden los derechos y libertades de hombres y mujeres indefensos. Desgraciadamente, estas dictaduras férreas gozan del silencio vergonzante de políticos e intelectuales de izquierdas. Una visión ética de la convivencia, un compromiso moral con la política no entiende de etiquetas ideológicas. “Derechas *versus* izquierdas, una forma más de insultar la inteligencia”, decía Ortega y Gasset.

En este superficial repaso falta un episodio clave. En noviembre el pueblo norteamericano está convocado a las urnas. Un aperitivo de lo que se nos viene encima es el Caucus de Iowa. Ahí Donald Trump, como se preveía, ha arrasado. Las siguientes primarias republicanas pasan por New Hampshire, donde Ron DeSantis, gobernador de Florida, lo tiene más difícil, mientras que Nikki Haley, exgobernadora por Carolina del Sur, abriga mayores esperanzas. Hoy por hoy todo parece indicar que

la batalla va a ser entre Trump y el actual presidente, Joe Biden. Sinceramente, no recuerdo una contienda tan pobre y desilusionante. Si tiro de memoria y traigo al presente algunas campañas electorales –entre otras, Carter *versus* Reagan, Clinton vs Bush padre, Gore vs Bush hijo, Obama vs Mc Cain, Obama vs Romney...–, los referidos emparejamientos ganan por goleada al dilema Trump-Biden. ¿Por qué mi reticencia a un segundo mandato de Biden? Sin entrar en sus aciertos y errores, en sus fortalezas y debilidades, basta con verle moverse en televisión y te preguntas perplejo cómo puede aspirar a repetir mandato. Hay personas que con 81 años están en forma. Conozco a políticos, científicos, médicos, profesores... que aúnan experiencia, ilusión, energía, salud. Mandarles a casa sería una imprudencia, necesitamos de su sabiduría, independencia y espíritu de servicio. No es el caso de Biden, lo siento mucho.

Hilarante dicotomía

Mis reticencias hacia Trump son más profundas. Procesos judiciales abiertos por el asalto al Capitolio del 6 de enero de 2021, almacenamiento

indebido en su casa de Florida de documentos confidenciales, abusos sexuales... su agenda es variada e interminable. Curiosamente, cuanto más acude a los tribunales, más crece su popularidad entre los votantes republicanos. ¿Cómo se explica? Ha hecho de las causas abiertas una fuente de victimismo. Él, magnate trampo, corrupto, poderoso, millonario, contra el *establishment* de Washington. Hilarante dicotomía que ha cuajado en el imaginario republicano.

En Trump veo el matón del cole que se pega por cualquier excusa, el fanfarrón que alardea sin ningún pudor, el jefe autoritario que compra silencios y promociona a los pelotas. Observo en él al representante más relevante y temerario de la ola de polarización que nos arrastra. Como en las películas del Oeste de mi infancia, el mundo lo ve en blanco y negro, los buenos contra los malos, los blancos contra los indios, ahí se ha quedado su subconsciente. Conmigo o contra mí, ni un solo matiz, duda, paradoja.

Si finalmente Trump volviera a la Casa Blanca, causa vértigo pensar cómo abordaría los conflictos anteriormente referidos.

Profesor en IESE

Causa vértigo pensar cómo abordaría Trump los conflictos actuales si vuelve a la Casa Blanca

Tal vez sea hora de desempolvar la advertencia de John Maynard Keynes en el pasado sobre dar por hecha la prosperidad sin fronteras.

Una mirada atrás para juzgar el futuro global



Gillian Tett

Hace en torno a un siglo, John Maynard Keynes lamentó los peligros de ser autocomplacientes con la globalización. En 1919, en su libro *Las consecuencias económicas de la paz*, señaló que, antes de la recién terminada Primera Guerra Mundial, “el habitante de Londres podía pedir por teléfono, mientras se tomaba el té de la mañana, diversos productos de toda la tierra, en la cantidad que considerase adecuada, y esperar razonablemente una pronta entrega en su domicilio”.

El (los economistas daban por supuesto, entonces, que los actores económicos eran varones) podía “aventurar su riqueza en los recursos naturales y las nuevas empresas de cualquier parte del mundo” y “asegurarse de inmediato, si lo deseaba, medios baratos y cómodos de tránsito a cualquier país o clima sin pasaporte ni otra formalidad”. Además, esta situación era “normal, segura y permanente, salvo en la dirección de una mejora ulterior”.

Así, “los proyectos y la política del militarismo y el imperialismo, de las rivalidades raciales y culturales, de los monopolios, las restricciones y la exclusión eran poco más que las diversiones de su periódico diario”. En pocas palabras: la gente había dado por sentada la globalización hasta tal punto que apenas pensaba en ella y daba por hecho que la libre circulación de personas, dinero y objetos seguiría indefinidamente. La guerra

parecía una reliquia del pasado.

Un siglo después, resulta tentador reír o llorar ante esta situación. Al fin y al cabo, durante el conflicto de 1914-1918 esa soleada complacencia se había visto hecho añicos por la destrucción económica masiva, el cierre de fronteras, las interrupciones del comercio y un mercado de capitales fracturado.

La globalización se había revertido. Es más, a la guerra le siguieron el crack económico de 1929, la depresión y el proteccionismo en los años 30 y, después, otra guerra mundial. Aunque la globalización se reanudó a mediados del siglo XX, el mundo no volvió hasta el final del siglo al tipo de globalización observada por Keynes –es decir, un mundo en el

que parecía tan normal mover bienes, capitales e ideas que la mayoría de los observadores asumía que esto continuaría de forma indefinida, y que se intensificaría–. La única gran diferen-

cia entre 2013 y 1913 era que, en la era moderna, nadie espera viajar “sin pasaporte u otra formalidad” entre fronteras. Hoy, existen inevitablemente controles burocráticos.

¿Se repite la historia?

La escalofriante cuestión a la que nos enfrentamos es si estamos a punto de asistir a una repetición de la historia de Keynes, una era en la que la globalización de repente dé marcha atrás, a medida que los conflictos geopolíticos vuelven a asomar la cabeza. De momento, la respuesta es “no del todo”. Aunque la retórica política de muchos países se ha vuelto lamentablemente populista, proteccionista y nacionalista, la globalización dista mucho de estar muerta.

Pese a todo, las métricas sobre la globalización han seguido aumentando ligeramente



Para apreciarlo, fijémonos en una encuesta anual del grupo naviero DHL y la Stern Business School de la Universidad de Nueva York. En ella se analiza la globalización en función de cuatro indicadores: la circulación de personas, la información, el dinero y el comercio. La última lectura, en mayo de 2023, muestra que el flujo de personas es menor que hace unos años, principalmente porque los viajes aún no se han recuperado del Covid-19.

Sin embargo, los intercambios de información siguieron aumentando en 2022 (aunque a un ritmo más lento que antes), mientras que los flujos monetarios transfronterizos se mantuvieron moderadamente fuertes, y los de bienes y servicios de hecho aumentaron, haciendo que el comercio mundial en 2022 estuviese un 10% por encima de 2019, el año previo a la pandemia. Como resultado, la métrica de la globalización global, calculada por DHL y la NYU Stern, sigue aumentando ligeramente.

Aunque el comercio entre EEUU y China se ha reducido, no existe una

“amplia fractura de la economía mundial en bloques rivales” y “la mayoría de los flujos [comerciales] contradicen las predicciones de un cambio de la globalización a la regionalización”, sobre todo dado que las cadenas de suministro se han vuelto más complejas.

El informe admite que este panorama podría ser temporal porque “el clima de las políticas públicas se ha vuelto menos favorable a la globalización”. Steven Altman, investigador principal de la NYU Stern, advierte contra la posibilidad de deducir “de la reciente resistencia de los flujos internacionales que la globalización no puede revertirse”.

Y cuando, en octubre, el FMI celebró en Marrakech su asamblea general anual, sus *Perspectivas de la Economía Mundial* incluyeron una deprimente novedad: una sección en la que se calculaba lo que podría ocurrir si el mundo se deslizara hacia una nueva “Guerra Fría” de dos bloques económicos geopolíticos rivales que no comerciaban entre sí. Para tratar de hacer una estimación, el

Fondo utilizó un modelo basado en los grupos políticos que surgieron en la ONU durante la votación de 2022 sobre Ucrania: a saber, bloques a favor y en contra de Occidente. Calculó que, si se produjera una verdadera guerra fría, se reduciría el PIB mundial futuro hasta un 7% debido a la disminución del comercio, las finanzas y los flujos de información. Otros economistas elevan aún más la cifra.

El FMI subraya que tal escenario es teórico y espera –mostrando a los responsables políticos, y a los votantes, la insensatez de dejar que la globalización muera– garantizar que nunca se produzca. Sin embargo, que haya publicado este ejercicio “abstracto” muestra hasta qué punto ha cambiado el mundo: hace una década, en 2013, la idea de que la globalización pudiera retroceder era tan descabellada como en 1913.

Tal vez haya llegado el momento de volver a publicar *Las consecuencias económicas de la paz*, o de transmitir su mensaje a través de la globalizada Internet.

© Financial Times

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 PLANES DE SPOTIFY PARA ELIMINAR MILLONES DE TEMAS QUE APENAS SE ESCUCHAN COINCIDEN CON LA APUESTA DE LAS GRANDES DISCOGRÁFICAS POR LOS ARTISTAS CON MILLONES DE SEGUIDORES.

El negocio del 'streaming' afronta una revolución

Anna Nicolaou. Financial Times
La industria musical, con todas sus peculiaridades y personalidades excéntricas, ha madurado en los últimos años. Sus mayores empresas cotizan en Bolsa, pero, aunque los mayores inversores institucionales del mundo han emprendido negocios con ejecutivos del sector, los resultados no han sido siempre los deseados.

La forma en que circula el dinero en el negocio de la música sigue sin ser transparente. Spotify y otras plataformas de *streaming* pagan a "la industria" miles de millones de dólares al año en concepto de derechos de autor. Pero el destino de ese dinero se mantiene en gran parte en secreto, porque se reduce a contratos individuales entre discográficas, músicos y managers.

En este contexto, los últimos datos de Luminate, el proveedor independiente de datos de las listas Billboard, aportan pistas sobre el dinero que hay detrás de la música.

Luminate ofrece algunas curiosas estadísticas sobre el singular dominio de Taylor Swift en la industria. El año pasado, una de cada 78 reproducciones en *streaming* en EEUU correspondió a Swift. Sus ventas de música equivalen a las de un sello discográfico de tamaño decente y representan casi el 2% del consumo de álbumes de todo el sector.

Los estadounidenses pasaron más tiempo el año pasado escuchando a Swift que a gé-



Spotify tiene 46 millones de canciones sin reproducciones. ▲



Spotify ha lanzado un plan de recorte de sus gastos ante la caída del 'streaming'

de primera fila. Esto se produce después de que Universal Music advirtiera en octubre de que introduciría un "programa de ahorro de costes" en 2024. Los despidos comenzarán en las próximas semanas y se prevé que se supriman unos doscientos puestos de trabajo a nivel global.

Aunque en una empresa con más de 10.000 empleados no se trata de un recorte demasiado drástico, no deja de ser simbólico para un sector que ha experimentado un gran repunte en los últimos años, con un crecimiento de los ingresos de dos dígitos. El *boom* del *streaming* de música se está ralentizando.

Si las herramientas para crear canciones generadas por IA despegan entre los fans, en un futuro podría haber miles de temas a partir de una copia de Drake creada por IA que se añadan a Spotify, reciban cuatro escuchas y se olviden al instante. Con estas normas, la industria musical ha eliminado preventivamente este tipo de canciones de la ecuación financiera.

neros enteros como la música clásica o el jazz. Por tanto, no es de extrañar que las grandes figuras del negocio, como Lucian Grainge, de Universal Music, hayan convertido este año en una prioridad clave la monetización de los seguidores de las grandes estrellas.

Sin escuchas

Sin embargo, quizá la revelación más sorprendente sea el poco tiempo que la gente dedica a escuchar la gran mayoría de las canciones disponibles en Spotify. De hecho, gran parte del catálogo apenas se escucha.

Según Luminate, de los 184 millones de canciones dispo-

Más de 150 millones de temas, el 81% del total, tuvieron 1.000 reproducciones o menos en 2023

nibles, más de 150 millones sólo recibieron 1.000 escuchas o menos en 2023. Unos 80 millones de canciones recibieron 10 escuchas o menos. Dentro de ese grupo, más de la mitad -46 millones de canciones- no tuvieron ninguna.

Esto es importante porque las mayores compañías de la industria están inmersas en una campaña para modificar la forma en que fluye el dinero

en el *streaming*. Liderados por Grainge, se está presionando a las plataformas para que pongan fin al caos que reina en ellas. Se trata de la primera iniciativa importante que pretende dar un vuelco al modelo de *streaming* musical vigente desde hace más de una década.

Uno de los elementos más polémicos del nuevo modelo es la "desmonetización" -es decir, dejar de pagar- por las canciones que se reproducen poco o nada.

En noviembre, Spotify coincidió con Grainge y confirmó que dejaría de pagar derechos por las canciones que recibieran menos de 1.000 re-

producciones al año. La medida no tardó en suscitar reacciones en contra. Amelia Fletcher, profesora de música independiente, aseguró que era un cambio discriminatorio.

Spotify, que se encuentra en plena campaña para recortar costes, no ahorrará dinero con estos cambios. El grupo paga un porcentaje de sus ventas a los titulares de los derechos musicales, que luego se reparte entre los artistas en función de su cuota de escuchas totales.

Las consecuencias se harán notar más entre las grandes discográficas, cuyas ganancias irán a parar sobre todo a un selecto grupo de músicos

Taylor Swift representó una de cada 78 reproducciones de música en 'streaming' en EEUU en 2023.

EL MUNDO
MARCA
Expansión
TELVA
YO

EDICIÓN

24

25

Tu Futuro es

PERIODISMO - COMUNICACIÓN - DEPORTE

MODA - EMPRESA - TRANSFORMACIÓN DIGITAL

Tu Futuro

informacion@escuelaunidadeditorial.es

Avalada por:

Expansión Casas y estilo de vida

Suplemento semanal/Nº 484

19 de enero de 2024

→ PRECIOS



La Comunidad Valenciana: destino pujante

→ INTERIORISMO

Diseño castizo y latino para un nuevo Madrid



→ TENDENCIA

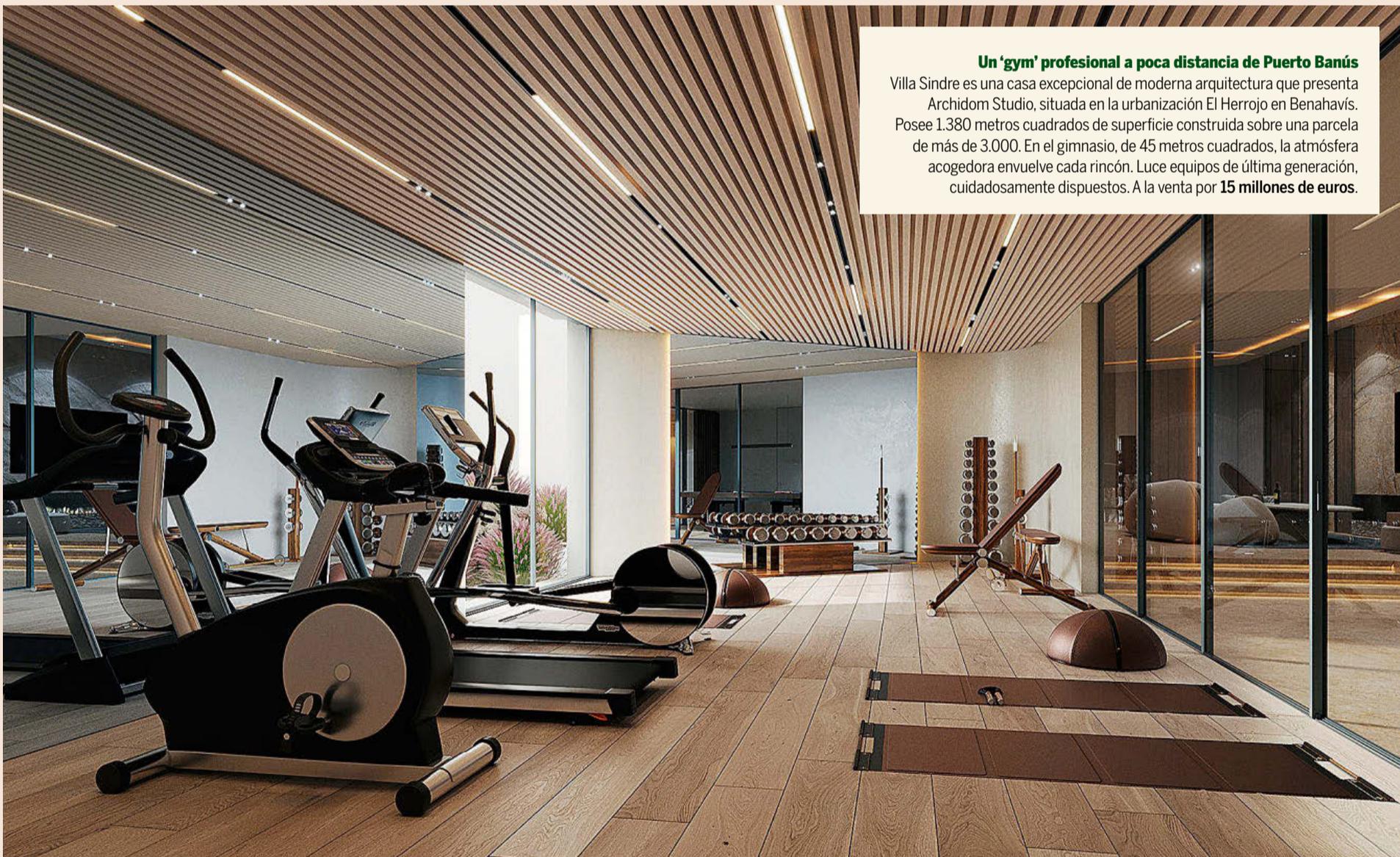
Hacia la edificación descarbonizada

COSTA DEL SOL EL GIMNASIO PROPIO GANA PROTAGONISMO EN LA VIVIENDA DE LUJO

Deporte sin excusas

Un 'gym' profesional a poca distancia de Puerto Banús

Villa Sindre es una casa excepcional de moderna arquitectura que presenta Archidom Studio, situada en la urbanización El Herrojo en Benahavís. Posee 1.380 metros cuadrados de superficie construida sobre una parcela de más de 3.000. En el gimnasio, de 45 metros cuadrados, la atmósfera acogedora envuelve cada rincón. Luce equipos de última generación, cuidadosamente dispuestos. A la venta por **15 millones de euros**.



La mejor manera de cumplir con la meta de recuperar la forma física al comienzo de un nuevo año

Sonia Mora. Sevilla

Con la entrada en 2024, regresan a las agendas personales los propósitos habituales para arrancar con buen pie el nuevo año. Uno de los más frecuentes es la vuelta al ejercicio físico, para recuperar la figura tras los excesos navideños. Y qué mejor manera de hacerlo que con el gimnasio en ca-

La pandemia aumentó la demanda de estas dotaciones en todo tipo de residenciales

sa, un elemento cada vez más indispensable en la vivienda de lujo.

En la Costa del Sol, uno de los epicentros por excelencia del residencial más exclusivo, los expertos lo saben bien. “Aunque el equipamiento deportivo ha estado presente en muchísimas viviendas desde hace décadas, el Covid ha multiplicado la

demanda de estas instalaciones tanto en casas unifamiliares como en zonas comunitarias de urbanizaciones e incluso pisos”, explica para EXPANSIÓN Christopher Clover, *managing director* de Panorama Properties.

Pasa a la página 2 >



Un escenario que motiva

En la urbanización Reserva Los Monteros (Marbella) se ubica Villa Dune, un proyecto de Archidom Studio que combina la elegancia contemporánea con un acabado distintivo con microcemento. En el sótano se localiza la zona de entretenimiento y bienestar, con un gimnasio de 32 metros cuadrados que redefine la experiencia del entrenamiento, cuyo diseño fusiona estética con la tan necesaria funcionalidad. **7 millones de euros.**

RESIDENCIAL DE LUJO UN EQUIPAMIENTO MUY DEMANDADO POR LOS COMPRADORES

Gimnasio en casa

para iniciar un año saludable



Superficies que fluyen con el resto de la vivienda gracias al diseño y tamaño tanto de los espacios como de las máquinas

< Viene de la página 1

Subraya que “la salud, el cuidado en la alimentación y el bienestar con uno mismo se han convertido en una clara tendencia en los últimos años. Los grandes productores de material deportivo se han dado cuenta e innovan en sus equipos, adaptándolos no solo a los habituales clubes y gimnasios, sino también para un uso particular. Nuevos diseños y tamaños apropiados hacen que este espacio pueda fluir perfectamente con el resto del inmueble”.

Por su parte, Smadar Kahana, *managing director* de Engel & Völkers Marbella, asegura que “la tendencia en 2024 en la Costa del



Villa contemporánea en primera línea de golf

Propiedad con vistas panorámicas al mar, en el codiciado Marbella Club Golf Resort, una prestigiosa urbanización con seguridad 24 horas, campo de golf y centro ecuestre. La vivienda fluye a la zona al aire libre con sus grandes terrazas y piscina infinita. Posee sala de juegos, cine, 'spa' con piscina cubierta, sauna, 'jacuzzi', gimnasio y minicancha de fútbol y tenis. Vende Engel & Völkers Marbella por **9,4 millones de euros.**

Sol se inclina hacia villas de lujo con gimnasios y spas. Estos elementos son cruciales para el bienestar de los clientes, por eso nuestra cartera refleja esta demanda, ofreciendo propiedades que no solo son residencias, sino verdaderos oasis de salud y relajación”.

Al respecto de la situación del mercado de lujo en Costa del Sol, señala Christopher Clover que “la demanda no ha disminuido en los últimos dos años, aunque el ritmo de ventas sí haya descendido en 2023 un 20% respecto a 2022. No es una señal preocupante, pues 2022 ha sido un año récord, y además este descenso se debe a varios factores, pero principalmente a la falta de viviendas que cumplan con los requisitos de los compradores de hoy en día”.

Kahana incide asimismo en la “fuerte demanda” existente y remarca que “Marbella es más popular que nunca. Este año hemos visto cómo nos han visitado celebridades, *influencers* y una clientela más joven. Prevemos una fuerte demanda continuada, especialmente de propiedades modernas y a precios razonables”, concluye.



Una obra maestra de la arquitectura con vistas al mar

Vivienda a la venta por Engel & Völkers Marbella en Cascada de Camoján, en la famosa Milla de Oro marbellí. Mezcla de elegancia y confort, la casa posee una amplísima terraza que permite disfrutar de las vistas a la costa, la piscina desbordante y el jardín. En la planta inferior hay una zona de entretenimiento que incluye bar, sala de cine, sala de juegos, gimnasio completamente equipado y spa. **12,5 millones de euros.**



Propiedad excepcional en la Milla de Oro marbellí

Frente a la playa, en Puente Romano, uno de los lugares más cotizados de Marbella, se localiza este exclusivo apartamento que comercializa Panorama Properties, con servicio de seguridad y consejería 24 horas. Con 454 metros cuadrados construidos y 211 de terrazas, cada espacio está diseñado con las más altas calidades. Incluye un gimnasio equipado con la última tecnología y piscina climatizada. **22 millones de euros.**



Casa prémium con el más completo equipamiento

GC Studio presenta Villa Torres Marbella Club, una vivienda exclusiva en la ciudad marbellí, con las más completas 'amenities' para disfrutar del deporte y el ocio. Destaca el gimnasio, situado en el sótano, con 36 metros cuadrados, suelo de madera natural, espejos retroiluminados y paredes forradas de papel, además de mueble a medida con nevera y espacio para 'coffee break'. A la venta por **15 millones de euros.**



Vivienda única de gran tamaño

Tulum es una espléndida villa situada en Marbella que presenta GC Studio, con seis habitaciones y una superficie total de 2.500 metros cuadrados. Cuenta con jardín, piscina, habitación de invitados y sala de billar, entre otras estancias destacadas. Entre las singularidades sobresale su amplio gimnasio, de 55 metros cuadrados y revestido en su totalidad de madera. Se vende por **14 millones de euros.**



Elegancia y diseño exclusivo en La Zagaleta

Mansión situada en La Zagaleta (en Málaga), que ofrece una combinación perfecta de sofisticación y belleza natural, con vistas al mar y a la montaña. Fue diseñada por el renombrado arquitecto Maurice Sainz y decorada por Nani Palomo. Posee piscina exterior, gimnasio, sauna, piscina cubierta, zona de 'spa' y bodega, entre otras dependencias, y casa de invitados. Vende Panorama Properties, por **16,9 millones de euros.**

Mansión vanguardista en un residencial exclusivo en Marbella

Casa de lujo en primera línea del campo de golf de Los Naranjos, en la comunidad residencial de La Cerquilla. Presenta un diseño muy moderno, obra de Miguel Tobal, y una decoración del interiorista Pedro Peña. Posee piscina, jardín y una magnífica terraza. En la zona de entretenimiento incluye cine, 'spa', gimnasio y salas de yoga y de juegos. A la venta por Engel & Völkers Marbella, por **13,5 millones de euros.**



ALTA DEMANDA CERRÓ 2023 COMO UNO DE LOS TERRITORIOS MÁS SOLICITADOS DE ESPAÑA

Destino pujante:

la Comunidad Valenciana coge fuerza

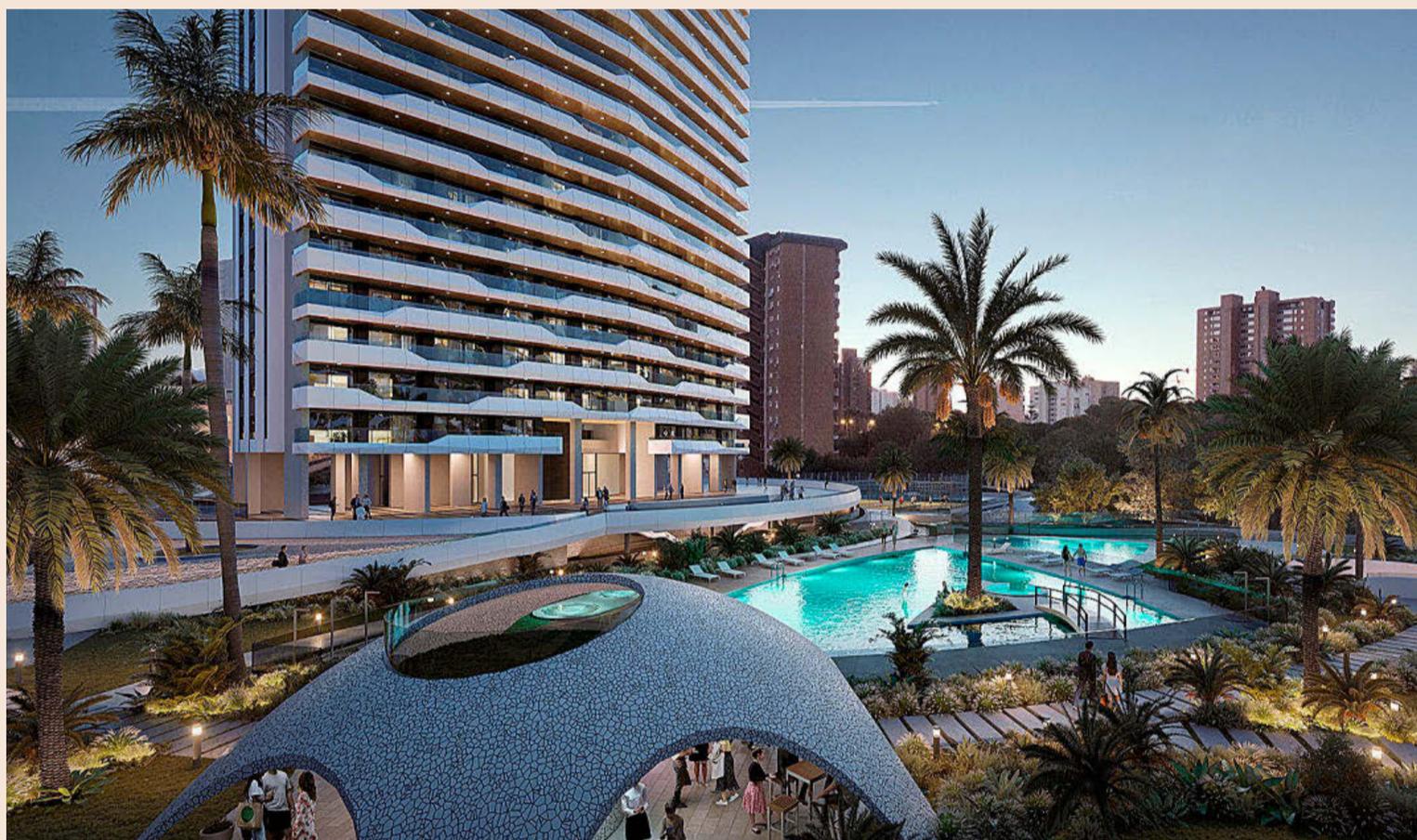


La Comunidad Valenciana clausuró el año pasado como uno de los enclaves inmobiliarios que más crecieron. Sus precios se elevaron en un 11%

Álvaro Pérez-Alberca. Madrid
“Por su ubicación, climatología, desarrollo logístico y empresarial, se ha convertido en una región receptora de múltiples nacionalidades atraídas por todas las bondades que ofrece y donde el lujo se hace cada vez más presente”, afirma Alfonso Casillas, director de ventas en Engel & Völkers en Valencia. El mercado de lujo en esta zona del levante español “se encuentra en plena fase de expansión”, añade. Empujado, principalmente, “por su positivo diferencial de precios respecto a activos de ciudades europeas de nivel similar”, explica el experto.

En 2023, la Comunidad Valenciana, “fue una de las más dinámicas de España”, asevera Francisco Iñareta, portavoz de la plataforma inmobiliaria Idealista. Los precios en este territorio, continúa, crecieron de media en un 11% en el último año. No obstante, ciudades como Alicante (17,5%) o Valencia (12,9%), superaron dichas expectativas. Por el contrario, Castellón se sitúa por debajo de la media con incrementos del 7,4%. Cabe destacar que algunos municipios costeros de la Comunidad también han experimentado subidas “increíbles”, como es el caso de Villajoyosa, con una progresión de hasta el 20,3%.

“A pesar de la subida de tipos, la inversión se ha mantenido fuerte. La alta demanda, el número creciente de hogares y una oferta (sobre todo en obra nueva) claramente insuficiente han sido los factores que han provocado que el precio de la vivienda usada en 2023 no haya dejado de crecer en la Comunidad Valenciana”, asegura Iñareta. Subidas que se deben, mayoritariamente, “a una alta demanda internacional con alto poder adquisitivo”, agrega el portavoz de Idealista. Asimismo, concreta, estos inversores no sólo se han centrado en este territorio, también en los archipiélagos (Islas Baleares) y el resto de la costa mediterránea (Costa del Sol y Cataluña).



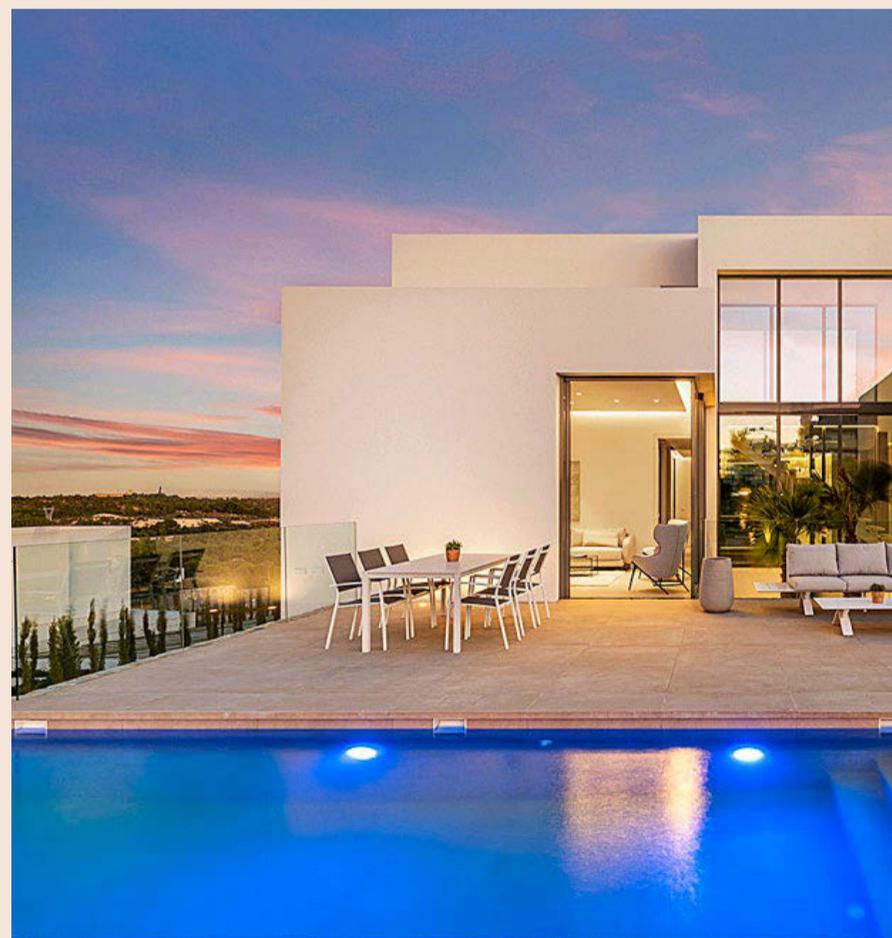
Respirar cada mañana la brisa del Mediterráneo

Erigido sobre una torre de cristal, Benidorm Beach ofrece 196 viviendas de alto 'standing' y de diferentes tipologías: dos, tres y cuatro dormitorios. Las propiedades –aún por construir– dispondrán también de terrazas de hasta 70 metros cuadrados. Asimismo, el residencial contará con pistas privadas de pádel, spa, jacuzzi, zonas infantiles, piscina climatizada y piscina exterior. Vende Knight Frank desde **411.205 euros**.

Alicante (17,5%) y Valencia (12,9%) fueron las ciudades que más crecieron

Los expertos aseguran que no existen actualmente indicios que “nos puedan hacer pensar en un cambio de dinámica con respecto a la Comunidad Valenciana en el próximo año”. De hecho, expresa Iñareta, “en los mercados más dinámicos es posible que se reactive parte de la demanda que ha permanecido todo el año a la espera de unas bajadas de precio que no se han producido y que puede decidir comprar en 2024, lo que tensionará aún más el mercado”. Por su parte, Juan Torregrosa, director de Costa Blanca So-

theby's International Realty, es optimista con los valores del mercado inmobiliario en Valencia y alrededores. “El mercado se ha ralentizado un poco por la incertidumbre internacional. La inflación y los tipos de interés juegan en contra de nuestro sector, pero también es cierto que el lujo y el mercado internacional resisten mejor estas épocas de incertidumbre, fundamentalmente porque no necesitan hipoteca”, matiza Torregrosa. “Soy optimista. La Costa Blanca sigue atrayendo a muchos compradores extranjeros y seguimos contando con *stock*, tanto en segunda mano como en obra nueva, siendo esta última cada vez de más calidad. En definitiva, aunque el crecimiento no será como el de 2021 o 2022, 2024 seguirá siendo un buen año para el sector inmobiliario dentro de la Comunidad Valenciana”, concluye.





Luz, espacio y diseño vanguardista

Sobre una parcela de casi 3.000 metros cuadrados se extiende esta propiedad de tres plantas conectadas mediante un ascensor libre de barreras arquitectónicas. Siete dormitorios y siete baños para disfrutar en familia de la zona de Cruz de Gracia, en los alrededores de la ciudad de Valencia. Además, cuenta con apartamento para invitados, gimnasio, chimenea y sala de cine. Vende Engel & Völkers por **3,4 millones de euros**.

Mansión con encanto levantino

Esta espectacular masía rural con 13 dormitorios y licencia de hotel rural está ubicada cerca del puerto de Tudons y la Sierra de Aitana, a una hora de la ciudad de Alicante. Restaurada en 2005, la casa principal ocupa una superficie de 8.500 metros cuadrados y su parcela se extiende a lo largo de 30 hectáreas de tierras cultivables. Cuenta con piscina olímpica y casa para el servicio. Vende Sotheby's International Realty. **Precio a consultar.**

Joya en la Costa Blanca

Esta vivienda unifamiliar está situada en Las Colinas Golf and Country Club, uno de los mejores resorts de la Costa Blanca. La propiedad cuenta con tres dormitorios y tres baños completos más un aseo extra. A escasos minutos de la playa y de los mejores colegios internacionales de la zona, la villa dispone de un espacioso patio exterior con piscina para disfrutar a la vez de la montaña y del mar. Vende Sotheby's International Realty por **1,4 millones de euros**.



Palacio Italiano

Esta propiedad se trata de una replica de un palacio italiano de la región de Lombardía que fue construida en el municipio valenciano de La Eliana. La vivienda, edificada en 2014, se alza sobre una parcela de 2.400 metros cuadrados con una superficie construida de 900. Sus siete dormitorios están repartidos entre sus dos plantas principales. Asimismo, cinco de sus siete baños son en 'suite'. Vende Engel & Völkers por **1,9 millones de euros**.



TENDENCIA PROYECTOS SIN EMISIONES

Hacia la edificación **descarbonizada**

En la UE, la obra nueva será de emisiones cero en 2030 y el resto, en 2050. Ello obliga a repensar los materiales, potenciar las renovables y volcarse en la rehabilitación

David Casals. Barcelona

Cambio de paradigma total en la edificación. En febrero se aprobará una nueva directiva comunitaria que establecerá que, en 2030, la obra nueva deberá ser de cero emisiones. Esta misma obligación deberán cumplirla, en 2050, el resto de construcciones. Ello transformará totalmente la arquitectura como oficio, ya que uno de cada tres profesionales deberá orientarse hacia la rehabilitación energética de las fincas antiguas.

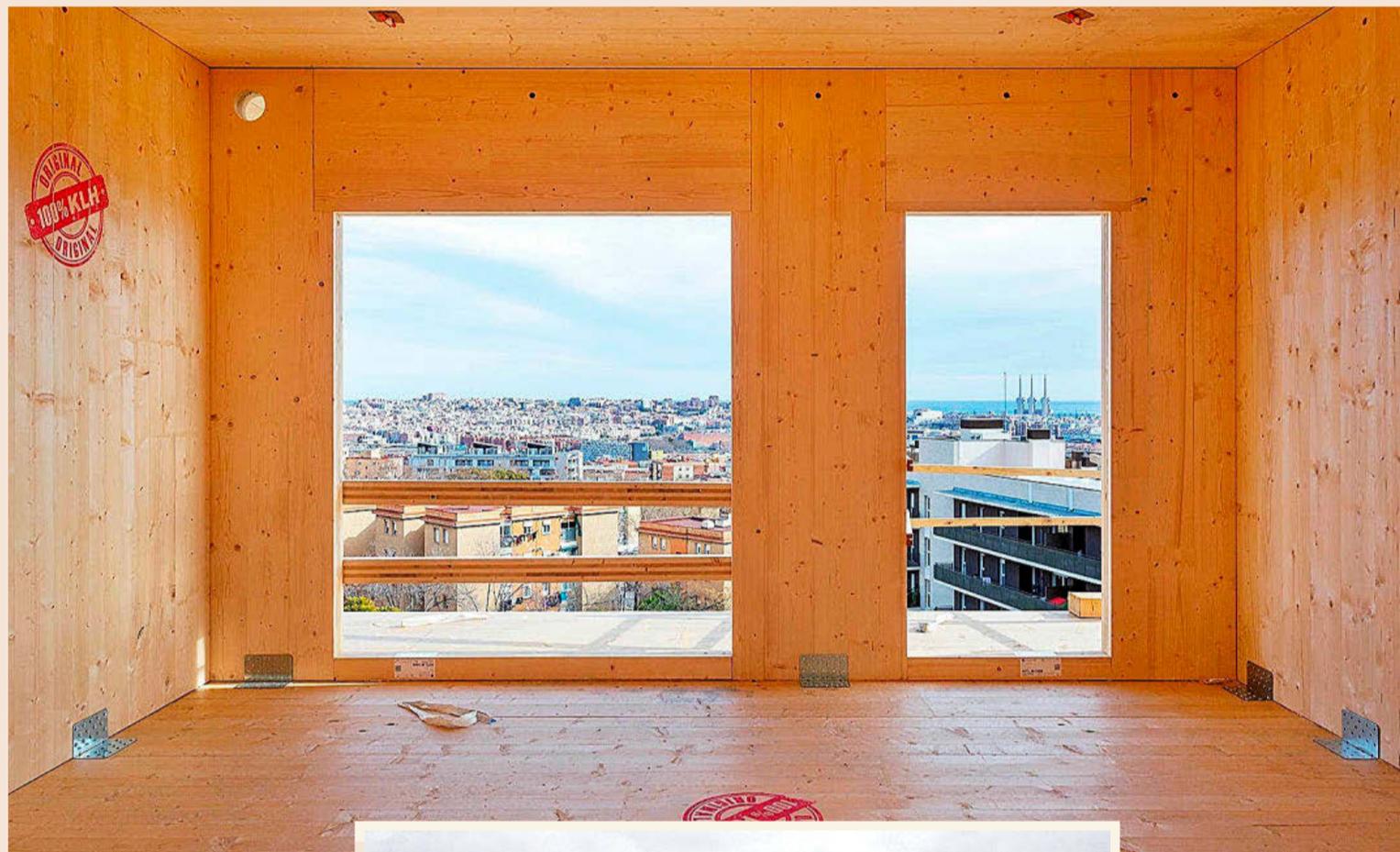
Para cumplir con los objetivos que exigirá Bruselas a los 27, España debería estar poniendo al día 350.000 viviendas anualmente. “Ahora, estamos rehabilitando energéticamente en torno a 25.000, por lo que tenemos que multiplicar por doce el ritmo y acometer un salto de altura”, explica Greta Tresserra, vicepresidenta de la agrupación de arquitectura y sostenibilidad del Colegio de Arquitectos de Cataluña (COAC).

La descarbonización es, según esta experta, un reto a múltiples bandas. Incluye el uso de nuevos materiales, instalar fuentes de energía renovable en el mismo edificio y que generen más recursos de los que se consumen, y también mejorar el aislamiento para reducir el consumo. “La construcción tiene un rol principal en la crisis ambiental”, destaca Tresserra, ya que los edificios son responsables de en torno al 40 % del consumo total de energía de la UE y del 36 % de las emisiones de gases de efecto invernadero.

Nuevos materiales piden paso

De todas las emisiones de un edificio a lo largo de su ciclo vital, el 35% corresponden a los materiales. Por esta razón, Greta Tresserra ve muy importantes la madera, que poco a poco ha ido ganando presencia en la construcción, y el bambú, que sigue siendo un gran desconocido. “Se usa mucho en América Latina y en Asia, y no sería una idea descabellada producirlo en Europa”, dice.

La gran ventaja de las fibras vegetales es que “reducen la huella ecológica: capturan dióxido de carbono durante su etapa de crecimiento, y la transformación de la madera tiene unas emisiones equivalentes”, puntualiza. En el caso del bambú, al ser una planta, “crece de forma mucho más rápida”, por lo que su contribu-



ción a la descarbonización es mayor.

Otro dato que conviene tener muy claro es que la descarbonización no se limita a la obra nueva. “España cuenta con uno de los parques más envejecidos de Europa”, afirma Tresserra. Cumplir con la directiva obligará a rehabilitar energéticamente el 80% de las viviendas de España. Todas ellas tienen más de 40 años y son las responsables del 25% de las emisiones, especialmente por los materiales que se utilizaron durante su construcción.

Eficiencia y renovables

La rehabilitación energética de las fincas no consiste en una capa de chapa y pintura. La reforma es mucho más pormenorizada y amplia: implica instalar parques solares en los edificios y actuar en fachadas, cubiertas, patios interiores y carpintería. El objetivo es mejorar los aislamientos, pensando en el frío y pero también en las altas temperaturas, y el uso de materiales reutilizados o naturales, como el cocho, abren todo un mar de posibilidades.

Con la directiva, todos los países de la Unión Europea van a tener las mismas certificaciones energéticas, lo que va a poner fin al modelo actual basado en 27 estándares distintos. Otra novedad es que los Gobiernos estarán obligados, en sus presupuestos, a incorporar una partida específica para acelerar la eficiencia energética de los edificios. En España, durante los últimos años, el sector se



Materiales renovables

En la fotografía superior, una de las diferentes promociones de vivienda que se están alzando y que utiliza la madera, un material que permite reducir la huella ambiental al fijar CO₂ durante el crecimiento de los árboles. A la izquierda, placas solares en una promoción de vivienda pública del Ayuntamiento de la capital catalana. Uno de los grandes retos es que las ciudades generen en el tejido urbano más energía con fuentes limpias para reducir la dependencia de los combustibles fósiles.

El Colegio de Arquitectos de Cataluña da prioridad a la rehabilitación

visto beneficiado por los fondos Next Generation, pese a no haber dotación propia en las PGE.

Para acelerar las reformas de los edificios, cada finca contará con un “pasaporte de renovación”. “Este documento establecerá que es lo que hay que tener listo en 2050, y permite hacer las reformas por fases, en función de la disponibilidad econó-

El 80% de las viviendas de España deberán adaptarse energéticamente

mica y las subvenciones y ayudas que vayan llegando, lo que será un gran estímulo para todos los agentes”, resalta Tresserra.

La descarbonización ya es una realidad y para esta experta, uno de los retos es conseguir que los profesionales la vean como una “palanca” para el cambio, y no como un nuevo trámite a la larga lista de certificados,

requisitos y visas que deben cumplir.

Para el COAC, hablar de descarbonización va más allá de arquitectura y para dejarlo claro, acaba de dotarse de un decálogo. En este documento, aseguran que “el reto de las emisiones debe servir para dar un impulso a la regeneración urbana”, en palabras de su decano, Guillem Costa Calsamiglia. Además de impulsar la rehabilitación, este organismo cree que se abren “nuevos nichos de mercado” que crearán “una industria de proximidad sostenible”. También dicen que estos cambios no deben ir a costa de destruir patrimonio o obstaculizar el derecho a la vivienda.

ARQUITECTURA ASÍ SON LOS GUSTOS DE LAS GRANDES FORTUNAS QUE LLEGAN A LA CAPITAL

Diseño castizo latino en Madrid



Recibidores con pavimentos diferentes al resto de la vivienda y grandes vestidores son 'must' en las rehabilitaciones de estos nuevos vecinos

L. Junco, Madrid

Madrid se sitúa como la segunda ciudad europea por volumen de inversión residencial transfronterizo, según CBRE. Los grandes patrimonios llegados de Latinoamérica, sobre todo venezolanos, colombianos y mexicanos, que apuestan por viviendas de lujo en los barrios más selectos de la capital como son Salamanca, Justicia y las Letras, que ofrecen un buen equilibrio entre cultura, gastronomía y oferta de ocio, están cambiando la idiosincrasia de la decoración de viviendas, normalmente centenarias, con el reto que ello suponen. Muchos de estos nuevos vecinos son universitarios que quieren quedarse en la ciudad y que acostumbrados a grandes y modernos espacios, ahora quieren viviendas normalmente de no menos de 250 metros cuadrados, siempre con buenas vistas y en ubicaciones exclusivas.

Según explica Paloma Ibarra, CEO de Estudio Ibarra, "es en estos casos donde realmente este nuevo estilo que denominamos castizo latino supone un mayor desafío técnico, porque estamos hablando de residencias centenarias, más pequeñas y diseñadas bajo un concepto totalmente alejado del gusto de los nuevos propietarios". La vivienda se concibe en metros cúbicos, y no en metros cuadrados, dando especial importancia a los techos, por lo que "potenciar la altura de los espacios, aún cuando hay limitaciones dimensionales es un desafío constante. En estos casos un exhaustivo estudio de techos cobra más sentido que nunca: juegos a diferentes alturas, incorporación de elementos singulares como foseados, cornisas y candilejas, que alejan visualmente las limitaciones espaciales que puedan existir. "Depende del estado de la viga, pero si está en buen estado lo entienden como una inversión".

Al abrir la puerta, lo primero que encontramos es un recibidor "que se



Se busca potenciar el carácter emblemático de la residencia mediante la incorporación de elementos clásicos, suelos de parqué con despieces singulares o puertas muy trabajadas.



La iluminación es un elemento de diferenciación en los espacios, siempre de diseño.

La amplitud permite destinar un espacio específico al vestidor, pieza esencial, que se convierte en el corazón del dormitorio donde no suele faltar un tocador.

Buscan viviendas en barrios selectos, de no menos de 250 metros cuadrados y con vistas

El recibidor y el vestidor se convierten en las estancias que elevan el 'efecto wow'

conoce como una antesala de lo que se descubrirá según nos vayamos adentrando en la vivienda, en el que suelen optar por un pavimento diferente al del resto de la vivienda, una pieza de arte singular o un elemento de carpintería especial, a través del uso de maderas exóticas y de diseños muy elaborados. "Se busca potenciar el carácter emblemático de la resi-



La calidad de los materiales es esencial, como el mármol en los baños, normalmente piedra importada de otros países.

dencia mediante la incorporación de elementos muy trabajados: molduras clásicas, suelos de parqué con despieces singulares, puertas muy trabajadas". En cuanto al suelo, cabe destacar que no siempre lo cambian, pues "una vez que conocen el valor de su procedencia, como la del pino *melis* de principios del siglo XX o finales del XIX, lo quieren conservar".

Adentrándonos en la vivienda, el salón nunca será inferior a los cuarenta metros cuadrados y "le dan mucha importancia a la iluminación, siempre de diseño", así como al mobiliario a medida. En los textiles, hay clientes que vienen influenciados por "la gama cromática de México, que recuerda al arquitecto mexicano Luis Barragán, con naranjas y mora-



dos, y otros que quieren algo suave y neutro".

En el dormitorio, "no les sirve una cama convencional o una estancia mínima, sino que buscan espacios amplios", explica Ibarra. El vestidor es la estrella. "La amplitud con que cuentan este tipo de viviendas permite destinar un espacio específico a este lugar, que se convierte en el corazón del dormitorio. Tanto en su versión abierta, como con puertas, establece una conexión directa con el llamado *efecto wow* que se busca a lo largo de todo el proyecto". Tocadores, camas a medidas e incluso espacio para camillas de masaje son algunos de los caprichos de estilo castizo latino, cada vez más importante en la ciudad.

Un homenaje a la rica herencia cultural Al-Ándalus

Ilmiodesign. El estudio fundado por Andrea Spada y Michele Corbani firma el interiorismo y renovación del Barceló Carmen Granada. Inspirándose en los intrincados diseños geométricos y los patrones de arabescos típicos de la Alhambra, dicho estudio ha integrado estas texturas con modernas técnicas de



fabricación y materiales contemporáneos. Este diálogo estético se manifiesta en los interiores de este espacio, creando una narrativa visual que rinde homenaje a la rica herencia cultural Al-Ándalus.

Una colección que rinde tributo a Italia

Roche Bobois. La nueva colección Palatine, creada en colaboración con Christophe Delcourt, se centra en la interacción entre dos materiales emblemáticos: la madera y la piedra, especialmente el nogal y el travertino. Esta colección es un tributo a Italia,

inspirándose en su arquitectura tanto clásica como contemporánea, y en cómo la luz juega con diferentes elementos arquitectónicos como columnas y relieves. Está compuesta por una mesa, un 'buffet' y un conjunto de sofás.



Murales inspirados en la alta costura

Arte. La conexión entre la moda y el diseño de interiores cobra vida con la última colección de revestimientos murales de la firma belga. Inspirada en el mundo de la alta costura, la colección Le Couturier refleja la creatividad y destreza artesanal de los

diseñadores, integrando técnicas especiales y materiales de gran calidad en cada diseño. Esta propuesta cuenta con cinco modelos de revestimientos, a cada cual más especial que el anterior: La Perle, Franges, Majesto, La Derivé y Papillon.

ENTREVISTA PATXI MANGADO, ARQUITECTO

“La buena arquitectura es sostenible”

El arquitecto navarro, junto a Fernando Oíza, diseña en la empresa Woodville viviendas modulares y eficientes que invitan a la calma y a la autenticidad

Emelia Viaña. Madrid

Wabi sabi es un concepto japonés que significa inspiración a una vida plena en un mundo imperfecto. A eso aspiran también los espacios que la empresa navarra Woodville y los arquitectos Patxi Mangado y Fernando Oíza han bautizado como *wahbi*, viviendas modulares, eficientes desde un punto de vista energético y personalizables que invitan a la calma, a la tranquilidad y a la autenticidad. “A esto le llaman hoy ser sostenible; para mí es simple sentido común”, asegura Mangado, que defiende que “la buena arquitectura” siempre ha trabajado bajo criterios de sostenibilidad.

“Hasta la II Guerra Mundial y desde los egipcios, los romanos o los árabes se ha construido con una lógica que hoy definiríamos como sostenible. Usando materiales de la zona, teniendo en cuenta el clima del lugar o buscando la eficiencia energética. La razón de ser de la arquitectura ha sido siempre la sostenibilidad, pero hubo un tiempo en el que se priorizaron otros conceptos que hoy se han demostrado erróneos. La buena arquitectura ha sido y es sostenible”, explica Mangado, profesor extraordinario de la Escuela Superior de Arquitectura de la Universidad de Navarra –también lo ha sido de la Universidad de Harvard, de la de Yale o del Politécnico de Milán–.



En vías de extinción. Mangado se define como “uno de los Últimos de Filipinas” del sector.

Woodville ha concebido un concepto de alojamiento sostenible, ecológico, modular e industrializado diseñado por Patxi Mangado y Fernando Oíza.

–¿Es consciente de que su discurso va a contracorriente?

Sé que soy uno de los Últimos de Filipinas, un tipo de arquitecto en vías de extinción, pero precisamente por eso siento que tengo la obligación de denunciar la situación actual de la profesión.

–¿De qué adolece?

La creciente burocracia empeora los proyectos, hay demasiadas trabas a la creatividad. Un estudio pequeño tiene más complicado acceder a determinadas obras porque no tiene la infraestructura de uno grande, pero su principal baza ha sido siempre la posibilidad de personalizar cada propuesta, de hacerlo suyo y de tra-

tar de tú a tú con el cliente. El exceso de normativa actual complica toda esa operativa y así es muy difícil trabajar –aún así, el estudio de Mangado ha realizado obras relevantes co-

mo el Palacio de Congresos y Auditorio de Pamplona, la plaza Pey Berland en Burdeos, el Museo de Arqueología de Vitoria, el Campo de Fútbol de Palencia, el edificio de Ofi-



cinas para Metrovacesa en Madrid–.

–¿La tecnología no ayudaría a salvar mucho de estos problemas?

Utiliza la tecnología de manera justa y razonable. Me da miedo convertirme en un esclavo de ella y por eso procuro seguir usando el lápiz y el papel. Un *render* miente, pero una maqueta siempre dice la verdad, se ve el edificio tal cual va a quedar, no genera falsas expectativas. La tecnología tiene que ser un medio, no un fin en sí mismo.

–¿Es partidario del teletrabajo?

En arquitectura es necesario el contacto con el equipo, verse las caras y la expresión de la gente cuando le presentas un proyecto. Respeto a los compañeros que trabajan con ordenador y a los equipos que lo hacen a miles de kilómetros de distancia, pero no está hecho para mí. Además pienso que el teletrabajo invade tu intimidad y que los trabajadores que lo practican tienen muy difícil separar vida familiar y profesional.

–¿Se puede ser arquitecto por horas o es difícil desvincularse?

Los arquitectos en España estamos mal pagados y desprestigiados. La crisis de 2008 se llevó por delante muchos despachos y todos padecemos sus consecuencias. Pero lo que está ocurriendo hoy es aún peor. Los fondos, que son los que encargan muchos proyectos, priman cuestiones como la rapidez en la ejecución de una obra o sus costes, pero no la calidad arquitectónica del proyecto. Es una pena.