

HOY MENSUAL DE FONDOS Y PENSIONES

Expansión Start Up
Emprendedores que descubren nuevos fármacos

Santander gestiona 4.100 millones en activos dañados a través de Deva P2 y 13

La reforma de pensiones frena la caída de participes tras 12 años a la baja P14

La UE cierra la reforma de las **reglas fiscales** con sendas por países P20

Analistas: la **IA** traerá un ajuste laboral masivo P2 y 19

CaixaBank y BBVA revisarán al alza sus previsiones de PIB P15
Por Salvador Arancibia

OPINIÓN
Tom Burns Marañón
Los deberes y el derecho del Rey P31

INFORME EXPANSIÓN RADIOGRAFÍA COMPLETA DEL MERCADO BURSÁTIL

Cien inversores controlan la Bolsa española



Amancio Ortega, fundador y principal accionista de Inditex, el fondo estadounidense BlackRock y el Estado español copan el podio de los mayores inversores en la Bolsa española. Un exhaustivo análisis de las 121 empresas cotizadas en España realizado por EXPANSIÓN revela que los 100 mayores accionistas suman 450.000 millones de euros de inversión, más de la mitad del valor total de la Bolsa, que está en manos de no más de 1.700 inversores. Los fondos Vanguard y Capital Group y CriteríaCaixa completan el top 5 del mercado bursátil español. P2 y 3 a 5



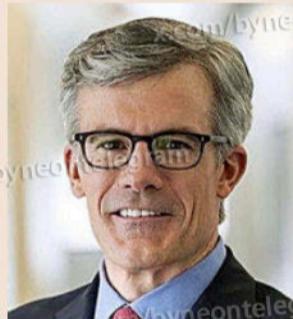
Amancio Ortega, fundador y primer accionista de Inditex.



Larry Fink, consejero delegado de BlackRock.



Isidro Fainé, presidente de CriteríaCaixa.



Mortimer J. Buckley, director ejecutivo de Vanguard.



Carlos Slim, propietario de FCC y accionista de Metrovacesa.



Sol Daurella preside Cola-Cola Europacific Partners.

Los 20 mayores inversores españoles suman 100.000 millones

Chris Hohn y Carlos Slim, los accionistas extranjeros más activos

Ortega controla Inditex y participa en Redeia y Enagás

El fondo BlackRock participa en todas las empresas del Ibex

El Estado español suma 25.000 millones de inversión en la Bolsa

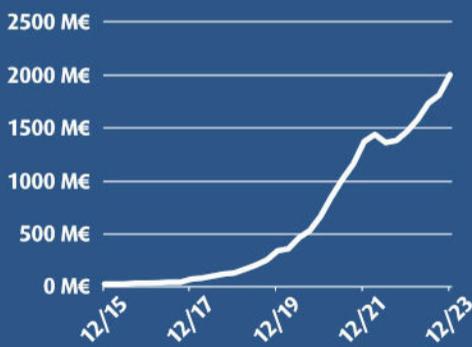
QUIÉN Y CUÁNTO

Nombre e inversión de los mayores accionistas de la Bolsa en España.

Inversor	Millones de euros
1 Pontegadea (1)	60.491
2 BlackRock	30.603
3 Vanguard	21.839
4 Capital Group	20.884
5 CriteríaCaixa	18.029
6 Norges Bank	13.800
7 Enel	13.370
8 República Francesa	12.701
9 Enaire (Estado español)	12.691
10 República Fed. Alemana	12.678
11 Partler 2006 (1)	11.418
12 HSBC	10.684
13 Fidelity (FMR)	9.471
14 Crédit Agricole	8.299
15 Cobega (Familia Daurella)	7.458
16 Sepi (Estado español)	7.321
17 Acciona	6.452
18 Rosp Corunna (2)	6.143
19 The Coca-Cola Company	5.661
20 BFA (Frob, Estado español)	5.413

(1) Amancio Ortega. (2) Sandra Ortega.

Más de 2000 M€ gestionados



indexa capital

indexacapital.com

De Grifols y MSCI a Blackstone, los 'short sellers' pierden instinto asesino P2 y 6

El ICO cubre 2.000 millones del agujero histórico de las eléctricas P8

ALFONSO RUEDA, CANDIDATO DEL PP EN GALICIA

“Mi objetivo es ganar las elecciones con mayoría absoluta”



Miguel Muñiz

IA: anticipar su impacto en el mercado laboral

Mientras en España el debate político en materia laboral está focalizado en los planes del Ministerio de Trabajo para restringir al máximo la capacidad de las empresas de rebajar la jornada parcial de sus asalariados o imponer el recorte de las horas máximas fijadas en convenio sin reducción de sueldo, los expertos avisan de que nuestro país debería priorizar la adaptación de la normativa al impacto inevitable que tendrá el despliegue de tecnologías como la inteligencia artificial. La rápida implementación de soluciones empresariales basadas en esta herramienta disruptiva puede acelerar sus efectos en el empleo. La economía española arrastra la tasa de paro más elevada entre los países de la Unión Europea, que casi duplica la media comunitaria y se dispara hasta niveles insostenibles en colectivos como los jóvenes o los parados de larga duración. Al mismo tiempo, el número de vacantes que las empresas no consiguen cubrir en algunas actividades ha crecido de forma exponencial. En este contexto, el ajuste laboral masivo que vaticinan los analistas podría tener consecuencias dramáticas, lo que hace aún más apremiante disponer de un marco regulatorio adecuado. Esto pasa tanto por promover el desarrollo de las profesiones que van a surgir al calor de esta innovación como de las nuevas formas de trabajar asociadas a ésta. Sin olvidar tampoco la adecuada cobertura para quienes puedan ver en peligro su empleo a consecuencia de la irrupción de la inteligencia artificial. Sin embargo, los reguladores deben evitar un enfoque proteccionista que pueda crear más rigideces en la normativa laboral española, puesto que nuestro país deberá hacer frente a la creciente competencia de potencias emergentes como India o China con una fuerza laboral más nutrida y mejor formada en las habilidades tecnológicas que las de los trabajadores de las envejecidas economías occidentales. El uso de la inteligencia artificial generativa en los procesos productivos promete mejoras de productividad del conjunto de la economía, impulsar la eficiencia de las empresas y favorecer el despliegue de nuevas innovaciones en el corto plazo. No cabe duda de que la próxima revolución industrial vendrá de la mano de una tecnología adaptativa, accesible y escalable, pero debe producirse en condiciones que garanticen la igualdad competitiva en todos los ámbitos, incluido el laboral. España no puede quedarse rezagada en este proceso determinante para el futuro de la economía global.

La elevada tasa de paro en nuestro país apremia disponer de un marco regulatorio adecuado para la IA

Bruselas y la urgencia de reformar el CGPJ

El escrutinio de la salud del Estado de Derecho en nuestro país por parte de las instituciones europeas a propósito de la ley de amnistía a la medida de Puigdemont así como los reiterados ataques del Gobierno y sus socios a la independencia del poder judicial van a sobrevolar la segunda reunión en Bruselas convocada por el comisario de Justicia, Didier Reynders, para tratar de desbloquear la renovación del Consejo General del Poder Judicial e impulsar el cambio en el sistema para nombrar a sus vocales. Los populares ya han advertido que no será posible un acuerdo si el Ejecutivo de Pedro Sánchez no se compromete a reformar la ley para que sean los miembros de judicatura quienes elijan a los futuros componentes del órgano máximo de gobierno del poder judicial. Y cimentan su inflexibilidad al respecto en los reiterados intentos desde Moncloa de condicionar el criterio de la Fiscalía en los procesos abiertos contra Puigdemont, así como en la propuesta del presidente del Gobierno para volver a limitar las instrucciones judiciales –en contra de lo que prometió en la moción de censura a Mariano Rajoy– como vía de impedir que sigan vivas las causas judiciales en las que se investiga al líder de Juntos por delitos tan graves como terrorismo y traición. Reynders no puede ignorar la poca frecuente unanimidad entre las asociaciones profesionales respecto a la necesidad por higiene democrática de despolitizar el proceso de nombramiento de los vocales del CGPJ, tal como le reiteraron a un grupo de eurodiputados que la semana pasada visitó Madrid. La intermediación de Bruselas tiene que ser un punto y aparte.

Los dueños de la Bolsa en España

¿Son muchos o pocos? ¿Grandes o pequeños? ¿Españoles o extranjeros? Hasta ahora, saber quiénes eran los dueños de la Bolsa en España suponía realizar un ejercicio incompleto. El análisis se limitaba a una determinada empresa, a una lista de los que se denomina accionistas “significativos”, es decir, con participaciones del 3%, del 5% o más, o a un determinado listado, en este caso el índice Ibex 35. EXPANSIÓN ha mirado más allá, rastreando participaciones del 0,01% o más en cerca de 10.000 transacciones. Se obtienen así datos muy reveladores que invitan a la reflexión. El Mercado Continuo cuenta en la actualidad con 121 empresas cotizadas, sensiblemente menos que las 159 que había en 2003. Es un mercado que se ha ido reduciendo en términos de jugadores. Pero también, donde la concentración parece la regla. Unos 1.700 fondos, inversores institucionales o inversores privados controlan dos de cada tres euros de la capitalización actual de todo el parque, que suma unos 850.000 millones de euros. De esos 1.700 inversores, apenas cien son los grandes dueños, ya que poseen más de la mitad de los activos en Bolsa. En esa lista de los cien mayores hay grandes fondos extranjeros, como BlackRock, Norges, Vanguard Group y Capital Group, pero también grandes patrimonios españoles, entre los que está

el propio Estado español. En estos momentos tiene en torno a 25.000 millones de euros en Bolsa, cifra que aumentará si finalmente consuma su regreso al capital de Telefónica o si retomara la vieja idea de privatizar parte de Loterías del Estado. La Bolsa española sigue siendo atractiva para el inversor foráneo, entre ellos los que dan estabilidad, como los fondos de pensiones sean privados o estatales, de países como Canadá, Australia, Japón y EEUU. Que haya pocas empresas cotizadas o una acumulación de activos en pocas manos no hace mejor o peor a un mercado. Pero sí resta visibilidad y poder a cientos de miles de accionistas minoritarios.

Mal año para las grandes operaciones

El mercado de grandes operaciones de capital riesgo acaba de dejar atrás un año para olvidar. La inflación, las subidas generalizadas de los tipos de interés y la incertidumbre geopolítica a nivel global propiciaron que durante el año pasado en Europa apenas se registrasen 42 transacciones con un tamaño superior a los 1.000 millones de euros, el peor dato desde 2014. En España el número de operaciones por encima de este umbral se puede contar con los dedos de una

mano: la adquisición por parte de KKR del grupo de fertilidad IVI-RMA y la compra por parte de Zegna del negocio de Vodafone España. El fondo español Asterion, eso sí, fue protagonista durante 2023 al tomar el control de la eléctrica alemana Steag por 2.600 millones de euros. La mayor transacción del *private equity* del año en Europa fue la oferta de 12.000 millones de euros de Permira y Blackstone para comprar Adevinta, grupo de anuncios clasificados que cotiza en la Bolsa de Oslo y que en España es dueño de los portales Fotocasa, InfoJobs, Coches.net o Milanuncios. La perspectiva para 2024, no obstante, es más positiva gracias a que ya parecen controladas las subidas de los precios y a la expectativa de bajadas de los tipos de interés durante el conjunto del ejercicio. La demanda embalsada de operaciones en los últimos 24 meses, además, contribuirá a dinamizar el mercado, que sigue de cerca la evolución de los acontecimientos en el Mar Rojo por el impacto que pudieran tener en la cadena de suministro.

La influencia de los bajistas en Bolsa

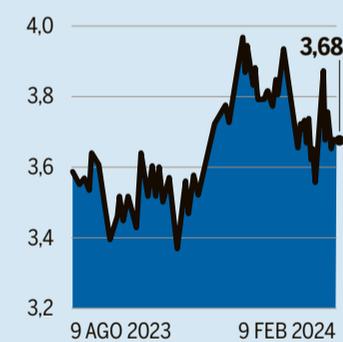
Dicen que Daniel Yu, el fundador y analista jefe de Gotham City Research, se ve a sí mismo como un “justiciero” del mercado al desmascarar a empresas con operaciones o contabilidad irregulares, lo que explica que para su firma eligiera un nombre asociado al superhéroe Batman. Otros, sin embargo, ven a los inversores bajistas como unos “manipuladores” del mercado, al lanzar informes con datos supuestamente falsos para beneficiarse de las caídas de cotización que provocan. Aunque es cierto que los *short seller* ayudan a desatar el colapso de compañías cuyo negocio era un castillo de naipes (como Gowex, NMC Health o Wirecard), en la mayoría de ocasiones simplemente elaboran análisis a partir de información pública en los que tratan de demostrar la sobrevaloración de las firmas elegidas como víctimas. En varias de sus últimas campañas –Grifols, Blackstone Mortgage Trust, Soho House o MSCI–, el mercado ha aplicado cierto descuento sobre las cotizaciones previas a la ofensiva bajista, pero sin aparente riesgo de colapso de estas empresas. La reacción de los grupos afectados suele ser clave para que los inversores decidan si siguen vendiendo acciones o las recompran al ver una oportunidad tras la corrección inicial. En el futuro, lo lógico sería incluso que el mercado moderase la agresiva reacción cuando un *short seller* se lanza contra una empresa y esperase a tener toda la información, especialmente ante la inflación de firmas y campañas de este tipo.

Deva Capital, experimento de Santander en alternativos

En 2019 Santander lanzó una plataforma global especializada en inversión alternativa, Deva Capital, con cuatro filiales orientadas a comprar activos en situaciones especiales tanto del banco como de terceros y con capacidad inversora propia de hasta 1.000 millones de dólares. Deva se define como “un inversor de clase mundial en activos alternativos” y mantiene una identidad corporativa independiente de Santander, que ni siquiera figura en la página web de la plataforma. La compañía tampoco está entre los cinco negocios globales –Retail, Consumer, CIB, Wealth y Payments– que forman los segmentos principales de reporting de Santander. Desde su fundación, Deva ha cerrado 29 operaciones en diez países por 700 millones de dólares, con un volumen de activos gestionados de 4.400 millones, tanto del banco como de terceros. El 64% de las inversiones ha tenido lugar en Europa y el 36% en Latinoamérica. La cartera está formada por diferentes activos, que incluyen crédito, capital, préstamos morosos, finan-

EN BOLSA

Santander, en euros.



Expansión

Fuente: Bloomberg

ciación inmobiliaria mezzanine y financiación corporativa, con rentabilidades a vencimiento de doble dígito. Deva opera desde tres oficinas situadas en Nueva York, Londres y Madrid con más de 20 profesionales procedentes del mundo de los fondos oportunistas y de recuperación de deuda. Pero por ahora su éxito está por ver, dado que en 2022 perdió 17 millones y desde su establecimiento acumula pérdidas de 40 millones.

EMPRESAS

RADIOGRAFÍA COMPLETA DEL MERCADO BURSÁTIL

Cien inversores controlan la mayoría de la Bolsa española

POSEN MÁS DE LA MITAD/ Amancio Ortega, BlackRock, el Estado español, Vanguard, Critería y Norges son los grandes dueños del parqué, donde 1.700 inversores mueven 2 de cada 3 euros en 10.000 operaciones.

M^aLuisa Verbo/Miguel Á.Patiño. Madrid

La Bolsa española está en manos de 1.700 inversores, nacionales e internacionales, que manejan dos terceras partes de los 850.000 millones de euros que mueve el parqué. Así se desprende de un exhaustivo análisis realizado por EXPANSIÓN para determinar quiénes son, cuánto tienen y dónde están los accionistas de las 121 empresas que cotizan en el Mercado Continuo.

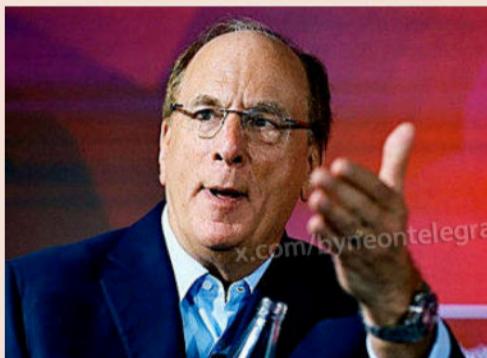
Este pormenorizado estudio toma como referencia todas las participaciones superiores al 0,01% actualizadas, con estadísticas de 10.000 operaciones registradas en la Comisión del Mercado de Valores (CNMV) y otras bases de datos.

Los resultados son sorprendentes. No solo revelan quién se juega más dinero (Amancio Ortega, fundador de Inditex; BlackRock, el mayor fondo privado del mundo, o Norges, el mayor fondo de pensiones, entre otros). También ponen de relieve cómo se mueven esos recursos por el parqué. Inversores silenciosos como Vanguard o Capital Group están en los primeros puestos. El Estado español es uno de los mayores propietarios de la Bolsa española. Lo hace a través de varias vías, y el holding estatal de la Sepi, aunque es la más conocida, no es la que más recursos se juega en el parqué.

Adictos a España

Gobiernos como el de Japón sienten entusiasmo por España. Pero también son adictos a este país varios estados de EEUU, desde Ohio hasta Luisiana y Oregón. Dinero público también llega de otras partes del mundo, tanto de Australia, como de Ghana.

Hay inversores omnipotentes, como Dimensional, que están en casi todas las empresas. En el caso de otros inversores ocurre justo lo contrario. El fondo americano Global Infrastructure Partners (GIP); Enel (Gobierno italiano); Sonatrach (Argelia); STC (Arabia Saudí); y GIC



Larry Fink, primer ejecutivo de BlackRock.

BlackRock, de más a más

- BlackRock es el mayor fondo privado del mundo y el mayor inversor en España, tras Amancio Ortega, que fundó Inditex.
- Con sede en Nueva York, está en todas las empresas del Ibex, como Iberdrola, Santander, Redea, Repsol, BBVA, Sacyr, Solaria, Enagás, Ferrovial e Inditex, con más de 30.000 millones invertidos.
- BlackRock ha anunciado que comprará GIP, con lo que sumará un 20% de Naturgy, casi otros 5.000 millones que añadirá a sus activos en España.



Mike Gitlin, presidente Capital Group.

Capital Group, ser protagonista a los 90

- Capital Group es considerado el fondo más antiguo del mundo. Con sede en Los Ángeles, California, se fundó en 1931.
- En España ha adquirido recientemente gran protagonismo por estar en el capital de Grifols, en medio de la batalla de la dirección de este grupo español con el fondo bajista Gotham City.
- Más allá de Grifols, Capital participa en Aena, Airbus, Amadeus, Banco Sabadell, BBVA, CaixaBank, IAG, Logista, Santander, Viscofán y Vidrala, entre otras.

(Singapur), se lo juegan todo a una sola carta (Naturgy, Telefónica o Cellnex, según cada caso).

Los cien magníficos

Todo esto ocurre en un mercado donde la concentración es la norma. Los cien mayores inversores suman 450.000 millones de euros, más de la

mitad de todo el mercado. De ellos, 87 forman el club de millonarios, en gran parte familias españolas.

Los veinte mayores patrimonios españoles atesoran 100.000 millones. Entre ellos están las familias Entrecanales, Del Pino, Arregui, Botín, López-Belmonte, Daurella o March. En muchos casos, si-



Mortimer J. Buckley, director de Vanguard.

Vanguard Group, el inversor más discreto

- Vanguard Group, con sede en Malvern, Pensilvania, EEUU, es una de las mayores gestoras de fondos del mundo.
- Aunque la fama se la llevan otros, Vanguard es en estos momentos el segundo mayor fondo extranjero en la Bolsa española, con más de 21.800 millones de euros invertidos.
- Pocas veces pasa del 3% y tiene participaciones en grupos grandes y pequeños, como Acerinox, Santander, Sacyr, Cie, Coca-Cola Europacific Partners (EP) y Colonial.



Isidro Fainé, presidente de CriteríaCaixa.

CriteríaCaixa, primer holding español

- Critería es el holding a través del que Fundación La Caixa gestiona sus inversiones empresariales.
- Tiene 26.000 millones de euros en activos de los que 18.000 millones están en la Bolsa española. Supera con diferencia al otro gran holding empresarial español, Corporación Alba.
- Sus joyas empresariales en la Bolsa española son el 26% de Naturgy, el 32% de CaixaBank y el 2,4% de Telefónica. También posee más del 4% de Cellnex.

guen al frente del buque empresarial insignia de la familia (Acciona, Ferrovial, Santander, Alba, Rovi y otros).

Perspectiva inédita

Las diez mayores fortunas extranjeras, por su parte, tienen cerca de 25.000 millones de euros invertidos en la Bolsa española. Entre ellas está la fa-

milia Mittal, Chris Hohn, Carlos Slim y los hermanos Amodio.

Esta radiografía completa ofrece perspectivas inéditas: qué empresas están controladas por un solo accionista o cuáles tienen más inversores, por ejemplo. EXPANSIÓN lo irá desgranando a partir de hoy en sucesivas ediciones.

QUIÉN Y CUÁNTO

Nombre e inversión de los mayores accionistas de la Bolsa en España.

Inversor	Millones de euros
1 Pontegadea (1)	60.491
2 BlackRock	30.603
3 Vanguard	21.839
4 Capital Group	20.884
5 CriteríaCaixa	18.029
6 Norges Bank	13.800
7 Enel	13.370
8 República Francesa	12.701
9 Enaire (Estado español)	12.691
10 República Fed. Alemana	12.678
11 Partler 2006 (1)	11.418
12 HSBC	10.684
13 Fidelity (FMR)	9.471
14 Crédit Agricole	8.299
15 Cobega (Familia Daurella)	7.458
16 Sepi (Estado español)	7.321
17 Acciona	6.452
18 Rosp Corunna (2)	6.143
19 The Coca-Cola Company	5.661
20 BFA (Frob, Estado español)	5.413
21 Rafael Del Pino	5.348
22 Banco Santander	5.140
23 Qatar Inv. Authority	4.981
24 CVC	4.917
25 GIP	4.894
26 JPMorgan	4.604
27 Deutsche Bank	4.386
28 Fundación Mapfre	4.376
29 Sociéte Générale	4.276
30 Control Emp. Cap. (3)	4.154
31 TCI (Chris Hohn)	3.911
32 Schroders	3.785
33 Europacific Growth	3.714
34 IFM	3.566
35 Fil Limited	3.536
36 Gobierno de Japón	3.178
37 MFS	3.143
38 Chris Hohn	3.097
39 Invesco	2.899
40 Dimensional Fund	2.796
41 State Street	2.626
42 TIAA-Cref	2.348
43 Edizione (Fam. Benetton)	2.276
44 Qatar Airways	2.158
45 M ^a del Pino Calvo-Sotelo	2.149
46 Sol Daurella	2.146
47 BBVA	2.113
48 Norbel Inversiones (4)	2.083
49 T Rowe Price	2.078
50 Goldman Sachs	2.073
51 Lazard	2.016
52 Dodge & Cox	1.902
53 ArcelorMittal	1.852
54 Tussen de Grachten (5)	1.836
55 UBS	1.797

(1) Amancio Ortega (2) Sandra Ortega (3) Carlos Slim (4) Familia López-Belmonte. (5) Entrecanales Franco

Continúa en pág. siguiente

RADIOGRAFÍA COMPLETA DEL MERCADO BURSÁTIL

QUIÉN Y CUÁNTO

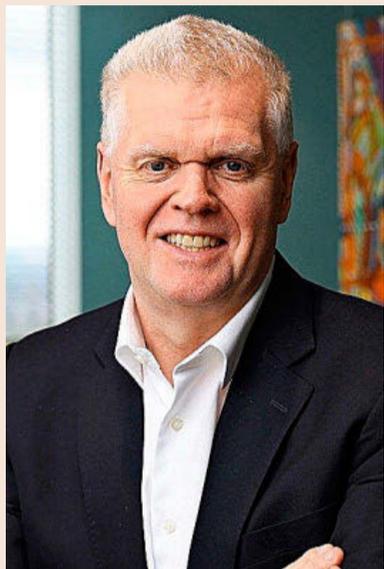
Nombre e inversión de los mayores accionistas de la Bolsa en España.

viene de pág. anterior

Inversor	Millones de euros
56 Minor International	1.767
57 Altadis	1.758
58 BNP Paribas	1.749
59 DIC Holding	1.719
60 Charles Schwab	1.714
61 DekaBank Deutsche	1.713
62 Bank of America	1.657
63 Wit Europese (6)	1.651
64 GIC (Singapur)	1.616
65 Inoc (Familia Serra Farré)	1.485
66 Florentino Pérez	1.440
67 Allianz	1.374
68 Cartival (Jaime Botín)	1.359
69 Geode	1.319
70 Carlos Fdez. González	1.312
71 CaixaBank AM	1.244
72 Union Investment	1.221
73 Wellington	1.212
74 Canada Pens. Plan Invest.	1.205
75 Juan Luis Arregui	1.137
76 CK Hutchison	1.110
77 Natixis	1.083
78 Siemprelara (7)	1.082
79 Franklin Resources	1.068
80 CaixaBank	1.067
81 Saudi Telecom (8)	1.031
82 Nordea Bank	1.008
83 La Previsión 96 (9)	1.005
84 Credit Suisse	998
85 Iberdrola	991
86 Fundsmith	961
87 Sonatrach (Argelia)	950
88 Primecap	912
89 Manulife Financial	897
90 Gestamp 2020 (10)	888
91 Power Corp of Canada	857
92 Cantiles XXI	852
93 Ameriprise Fin	842
94 Summerfield Johnston	839
95 Pictet Funds	812
96 Janus Henderson	796
97 Veritas AM	752
98 Gobierno de Abu Dabi	743
99 Axa	741
100 KBC	734
101 Legal & General	725
102 AllianceBernstein	715
103 José Ignacio Comenge	713
104 Javier Botín	704
105 Fundación Unicaja	702
106 Ninety One	694
107 Telefónica	681
108 Grupo Plafin (11)	669
109 Hipoteca 43 Lux	661
110 Indumenta Pueri (12)	657

(6) Entrecanales Domecq (7) Leopoldo del Pino (8) Arabia Saudí (9) Familia Serra Farré (10) Francisco Riberas (11) Familia Gallardo (12) Familia Domínguez de Gor.

Continúa en pág. siguiente



Noel Quinn es primer ejecutivo de HSBC.

HSBC, dinero grande y pequeño, todo vale

- HSBC, con sede en Londres, es considerado el octavo mayor banco del mundo y el segundo mayor de Europa.
- Su papel en la Bolsa española parece reducido pero la realidad es distinta. Tiene 10.700 millones en grupos grandes y pequeños, desde Cellnex, Enagás y Endesa, a CAF y Grenergy.
- Su mayor participación es en Arcelor Mittal (39%), donde actúa de fideicomiso para aglutinar y preservar las acciones de la familia Mittal.



Abigail Johnson preside FMR.

Fidelity, sentido de la oportunidad

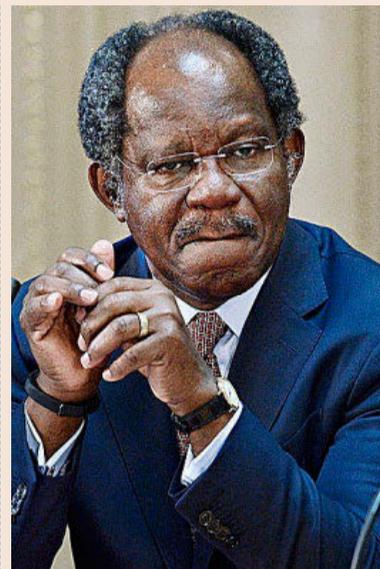
- Fidelity Investments (FMR o Fidelity Management and Research) es una gestora de activos de Boston (EEUU).
- Una gran apuesta en España (donde suma 9.500 millones), es Indra, justo en el momento oportuno, cuando más se ha revalorizado esa empresa a raíz de la escalada accionarial de la Sepi.
- También está en Applus, ahora objeto de opa, y en Acciona, Acciona Energía, Acerinox, ACS, Aena, Airbus, Amadeus y Enagás, entre otras.



Philippe Brassac dirige Crédit Agricole.

Crédit Agricole, estrategia del menudeo

- Crédit Agricole, el mayor banco minorista francés, es socio de Repsol en renovables con su filial Assurances.
- Lejos de ese protagonismo, en Bolsa Crédit se mueve con discreción a base de pequeñas participaciones. Está en 67 empresas con porcentajes que oscilan entre el 0,01% y el 4%.
- Lo más visible es Colonial, Talgo, Acciona, Enagás, Santander y Solaria. También está en Telefónica, Unicaja, Vidrala, Viscofán y Coca-Cola EP.



Adebayo Ogunlesi preside GIP.

CVC y GIP, dos fondos y un destino

- CVC y GIP son accionistas de Naturgy. GIP no tiene más en Bolsa. CVC, además, controla Deoleo.
- Las participaciones de CVC y GIP en Naturgy son muy parecidas. Están en torno al 20% y valen unos 4.900 millones. Están por debajo de Critería y por encima de IFM.
- La compra de GIP por BlackRock puede cambiar el equilibrio de poder en Naturgy y acelerar cambios corporativos en el capital.



Nicolai Tangen, primer ejecutivo de Norges.

Norges, un viejo fondo con nuevas formas

- A Norges se le considera el segundo mayor inversor extranjero en la Bolsa en España, pero es impreciso.
- El histórico fondo noruego suma 13.800 millones. Queda así por debajo del poder desplegado en España por los mayores fondos norteamericanos.
- Norges ha cambiado de estrategia. De ser solo gestor de acciones, ha pasado a ser socio financiero directo de empresas como Iberdrola en proyectos como las renovables.



Giorgia Meloni, primera ministra italiana.

Enel, eterna discusión sobre privado o estatal

- Enel, primera energética italiana, es uno de los mayores inversores, con 13.370 millones, casi como Norges.
- Esta compañía se lo juega todo a una carta ya que su inversión depende única y exclusivamente del 70% que tiene en Endesa.
- Enel representa mejor que nadie el eterno dilema de si una empresa participada, en parte, por el Estado, es pública o privada. El Estado italiano tiene el 23% pero domina la empresa.

El Estado español y sus tres vías

El Estado español es uno de los mayores inversores de la Bolsa española, pero lo hace a través de tres vías y resulta difícil rastrear sus participaciones. Con Enaire controla la mayoría de Aena, con lo que atesora 12.600 millones. Con el Frob (Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria) tiene el 17% de CaixaBank que vale 5.400 millones. A través de la Sepi (Sociedad

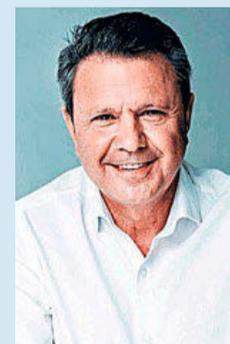
Estatal de Participaciones Industriales) está en Indra, Redeia, Enagás, Airbus y Ebro Foods, que suman 7.300 millones. En total, el Estado suma más de 25.000 millones en Bolsa, antes de que consuma su anunciado regreso al capital de Telefónica, de la que aspira a comprar hasta el 10%. Con ese volumen, sería el tercer mayor inversor del parque.



Belén Gualda González preside la Sepi.

- El grupo estatal más conocido es la Sepi. Depende de Hacienda.

- Participa en Indra, Redeia, Enagás, Airbus y Ebro. En ésta a través de Alimentos y Aceites.



José Antonio Santano Clavero preside Enaire.

- Enaire depende del Ministerio de Transportes.

- A través de Enaire, el Estado tiene el 51% de Aena, el gestor de los aeropuertos.



Álvaro López Barceló preside el Frob.

- El Frob se creó para el rescate estatal bancario en 2008.

- Depende, entre otros, del Banco de España, y controla el 17% de CaixaBank.

Los veinte españoles con más inversión suman 100.000 millones

M.L. Verbo/M.Á. Patiño. Madrid

Las grandes fortunas españolas, por lo general alérgicas a los focos, brillan con especial intensidad en la lista de los mayores accionistas individuales del Mercado Continuo. Los veinte que más invierten a título personal se juegan 101.800 millones en la Bolsa española, un 12% de todo lo que mueve el mercado.

Entre todos los inversores individuales e institucionales sobresa le el mayor patrimonio de España, Amancio Ortega, fundador de Inditex (Zara) y su principal accionista. Su patrimonio está valorado en 81.800 millones, según *Forbes*, y tiene invertidos 72.500 millones en Bolsa.

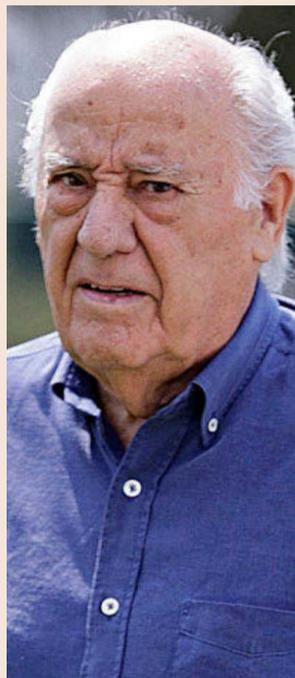
Los Entrecanales sumarían más de 3.600 millones extra si se tiene en cuenta que Acciona, la compañía que controlan, posee a su vez el 82,6% de Acciona Energía. Su filial tiene una capitalización superior que la empresa matriz, un curioso caso que no existe en ninguna otra firma del parque.

ESPAÑOLES 'TOP'

Nombre e inversión de los mayores inversores individuales españoles, accionistas en la Bolsa.

Inversor	Millones de euros
1 Amancio Ortega	72.510
2 Sandra Ortega	6.143
3 Rafael Del Pino	5.348
4 María del Pino	2.149
5 Sol Daurella	2.146
6 J. Ignacio Entrecanales	1.860
7 J. Manuel Entrecanales	1.701
8 Florentino Pérez	1.440
9 Francisco Riberas	1.388
10 Juan Luis Arregui	1.137
11 Leopoldo del Pino	1.082
12 José Ignacio Comenge	713
13 Javier Botín (1)	704
14 Carlos March	610
15 Juan March	596
16 Helena Revoredo	578
17 Fernando Masaveu	503
18 José Elías Navarro	467
19 Alfonso Libano Daurella	432
20 Manuel Puig Rocha	279

(1) Incluye acciones sindicadas de los Botín y de la Fundación Botín.



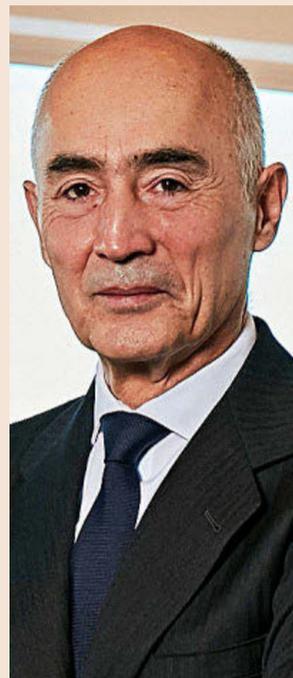
Amancio Ortega fundó Inditex.

Amancio Ortega, el inexpugnable

- Ortega, el fundador de Inditex, es el líder indiscutible del parque. Se juega 72.510 millones (casi 0,9 euros de cada 10 de la Bolsa).

- Invierde con Pontegadea en Redeia y Enagás, y con esa sociedad y Partler 2006 en Inditex (Zara), donde tiene un 59,3% del capital.

- La segunda mayor inversora individual es su hija Sandra Ortega, a través de la sociedad Rosp Corunna (6.100 millones).



Rafael del Pino pilota Ferrovial.

Ferrovial, la joya de los Del Pino

- Rafael del Pino preside Ferrovial, la empresa fundada por su padre, donde controla el 20,56% del capital.

- Tiene acciones valoradas en 5.348 millones de euros y es el tercer español que más invierde en el parque.

- Su hermana María (2.100 millones) es la segunda mujer más acaudalada en Bolsa. Leopoldo, el otro hermano, tiene 1.000 millones con Siemprelara.



Sol Daurella, de Coca-Cola EP.

Sol Daurella sube como la espuma

- Sol Daurella, la presidenta del grupo Coca-Cola Europacific Partners, es la quinta mayor accionista española.

- Cuenta con un 7,3% de Coca-Cola EP, que vale 2.145 millones, tras revalorizarse un 19% en 2023.

- Los primos Entrecanales (Domecq y Franco) acaparan más del 56% de Acciona. Esto les proporciona a su vez el control de Acciona Energía (tienen el 82,6%).

QUIÉN Y CUÁNTO

Nombre e inversión de los mayores accionistas de la Bolsa en España.

Inversor	Millones de euros
111 Carlos Slim	635
112 WisdomTree	633
113 Acek (Familia Riberas)	623
114 Carlos March Delgado	610
115 Sacyr	605
116 WCM	605
117 Amancio Ortega	601
118 Juan March Delgado	596
119 DTL Corporación (13)	585
120 Prosegur AM	585
121 FCC	581
122 Helena Revoredo	578
123 GMO	568
124 Intesa Sanpaolo	557
125 First State Super	553
126 Northern Trust	547
127 Mercer Global Investments	544
128 LetterOne	542
129 Silverbay	538
130 Daruan (14)	525
131 Alba Partic. (Fam. March)	524
132 ACS	518
133 Olive Street	517
134 Comgest	515
135 Lemanik AM	510
136 SEI Investments	507
137 Fernando Masaveu Herrero	503
138 Banca March	499
139 Prudential	485
140 GQG Partners	482
141 Corp F. Alba (Fam. March)	479
142 Bank of New York Mellon	479
143 Clearbridge Investments	475
144 José Elías Navarro	467
145 Piscine Luxembourg	465
146 St James's Place	462
147 1832 Asset Management	457
148 Candriam	432
149 Alfonso Libano Daurella	432
150 Caisse Dépôt et Plac. (15)	428
151 Agicam	423
152 RobecoSAM	419
153 Principal Financial Group	417
154 American Century Comp.	416
155 Alba Europe (Fam. March)	413
156 Deria (Fam. Grifols)	407
157 Hartford Financial Serv.	406
158 Bankinter	396
159 Eleva Capital	386
160 Standard Life Aberdeen	386
161 Scranton (Familia Grifols)	383
162 Russell	373
163 Burlington Loan	371
164 Bank of Montreal	369
165 Artisan	368

(13) Enrique Díaz-Tejeiro (14) David Ruiz de Andrés (15) Gobierno de Canadá.

Chris Hohn, el extranjero con más poder en España

M.L. Verbo/M.Á. Patiño. Madrid

El británico Chris Hohn, fundador del fondo activista The Children's Investment (TCI), es el inversor extranjero más visible en la Bolsa española.

La lista la encabeza otra gran fortuna, la familia Mittal, dueña de ArcelorMittal, donde invierde a través de HSBC Trustee, y con una parte mínima a título individual. Otros grandes inversores extranje-

ros son el magnate mexicano Carlos Slim, que tiene poder mucho más allá de FCC, y es el inversor individual más multipresente con 5 participadas y 5.000 millones en Bolsa. Le siguen su compatriota Carlos F. González (Colonial y AmRest), el estadounidense Summerfield (Coca-Cola EP), el británico Davies (OHLA y Applus), y los hermanos Amodio (OHLA).



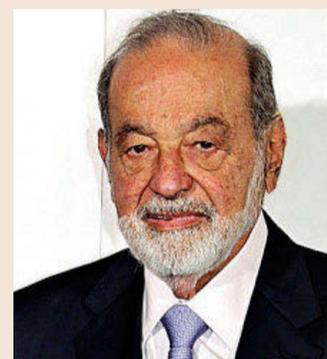
Chris Hohn dirige TCI.

Hohn, activista y el foráneo más visible de la Bolsa

- El británico Chris Hohn apuesta por cuatro compañías: Aena, Ferrovial, Airbus y Cellnex, donde se juega más de 7.000 millones.

- Sus inversiones las realiza a título personal y a través de TCI, su vehículo inversor.

- Se juega más de 7.000 millones en España y es el segundo inversor extranjero en la Bolsa.



Carlos Slim es el dueño de FCC.

Carlos Slim, el inversor más multipresente del parque

- El mexicano Carlos Slim es el accionista individual más multipresente de la Bolsa.

- Se juega 5.000 millones en 5 empresas: FCC (es el mayor accionista), Metrovacesa, CaixaBank, Prisa y BBVA.

- Invierde a título propio, con Control Empresarial de Capitales y mediante Inbursa.

LOS MILLONARIOS EXTRANJEROS

Nombre e inversión de los mayores accionistas individuales extranjeros en la Bolsa en España.

Inversor	Millones de euros	Inversor	Millones de euros
1 Lakshmi Mittal	10.062	6 Simon Davies	263
2 Chris Hohn	7.007	7 Victor De Noronha S. Gallo	83
3 Carlos Slim	5.015	8 Hermanos Amodio	60
4 Carlos Fdez. González	1.312	9 Damian Paul Gammell	33
5 Johnston Summerfield	839	10 Patrick Crean	25

Mañana:
Veinte Estados extranjeros a la conquista de la Bolsa española

De Grifols a Blackstone, MSCI y Soho House; los 'short sellers' pierden su instinto asesino

LA PRÓXIMA FUSIÓN

Roberto Casado

Las ofensivas sobre Gowex, NMC Health y Wirecard crearon cierto aura de infalibilidad a los inversores bajistas, cuyos mordiscos –en forma de críticos informes sobre el valor de las compañías elegidas como presas– parecían mortales de necesidad para sus víctimas.

Pero los últimos ataques de los denominados *short sellers*, aunque han desatado una negativa reacción bursátil en las empresas afectadas, no parecen haber llegado a poner en cuestión su supervivencia. Es el caso de la farmacéutica española Grifols, del grupo indio Adani, del proveedor de índices bursátiles MSCI, del fondo inmobiliario Blackstone Mortgage Trust, de la cadena de clubes y hoteles Soho House, del fondo financiador de litigios Burford Capital, de la firma de inversión Icahn Enterprises o de la entidad canadiense Fairfax Financial Holdings.

Todas estas firmas resisten, de momento, el embate de los bajistas, pero su cotización sufre un descuento que ha permitido ganar dinero a estos inversores. Su estrategia consiste en tomar prestadas acciones de la empresa seleccionada, venderlas en el mercado, publicar un informe dando una valoración negativa y esperar que el precio de los títulos baje para recomprarlos más baratos.

Así hizo Gotham City Research después de su análisis de Grifols, publicado el 10 de enero. Esta empresa perdió hasta un 40% en Bolsa esa misma jornada, momento que aprovechó General Industrial Partners –fondo asociado a ese bajista– para recomprar un 0,5% del capital que había vendido a corto.

El fabricante de hemoderivados cotiza ahora a 10,24 euros, tras haber llegado a caer a 8,37 euros tras la ofensiva de Gotham. Pero la remontada no ha salido gratis. El grupo ha tenido que fichar un consejero delegado (Nacho Abia, ex de Olympus), dejar fuera del equipo ejecutivo a la familia

Las empresas se defienden de los inversores bajistas con nuevos CEOs y opas de exclusión



Imagen de la sede de Grifols en Barcelona.

LA OLEADA DE MUDDY WATERS

Cotización de Blackstone Mortgage Trust, en dólares. Día del ataque del 'short seller': 6 de diciembre de 2023



Expansión

Fuente: Bloomberg



Los índices bursátiles de MSCI son claves para Wall Street.

EL ARIETE DE GLASSHOUSE

Cotización de Soho House, en dólares. Día del ataque del 'short seller': 7 de febrero de 2024



Expansión

Fuente: Bloomberg

LA APARICIÓN DE GOTHAM

Cotización de Grifols, en euros. Día del ataque del 'short seller': 10 de enero



Expansión

Fuente: Bloomberg



Blackstone Mortgage Trust financió el centro comercial Nassica.

LA CRÍTICA DE SPRUCE POINT

Cotización de MSCI, en dólares. Día del ataque del 'short seller': 17 de enero de 2024



Expansión

Fuente: Bloomberg



Soho House opera un club-hotel en Barcelona.

fundadora y convencer al mercado de que llevará a cabo la venta del 20% de la empresa china Shanghai Raas.

El grupo minero de bitcoins Hut 8 Corp también ha cambiado a su consejero delegado tras un informe crítica de J Capital Research.

Soho House, después de que GlassHouse Research dijera la semana pasada que su valor real es cero, ha sido más radical al anunciar que sus principales accionistas estudian una oferta pública de adquisición (opa) para excluirla de la Bolsa de Nueva York. Gracias a ello, su cotización recuperó parte de lo perdido con el ataque bajista.

Además de la reacción de las firmas señaladas, otro motivo para que su impacto sea relativamente menor que en pasadas ocasiones es que ahora se atreven con grupos de mayor tamaño, donde más que ver un fraude en el negocio aprecian una valoración excesiva. Muddy Waters, por ejemplo, ha tenido entre sus últimos objetivos a Blackstone Mortgage Trust y Fairfax Financial Holdings; Hindenburg Research se lanzó por Adani, uno de los principales conglomerados industriales de la India y a por Icahn Enterprises, uno de los mayores inversores activistas del mundo; y Spruce Point Capital desató el mes pasado una campaña contra MSCI, uno de los principales proveedores de índices bursátiles.

Hay quien opina también que empieza a existir cierta inflación de *short sellers*. Ante sus éxitos y las rentabilidades generadas en poco tiempo, surgen más firmas con esa estrategia dispuestas a atacar varios objetivos a la vez.

De hecho, la reacción del mercado empieza a ser más selectiva. En función del *short seller* que lanza un determinado informe, y del fundamento de su argumentación, los inversores siguen sus pasos o no. Pero en general, "sigue existiendo una respuesta inicial de corrección de la empresa atacada, y la Bolsa espera acontecimientos para comprar de nuevo o dejar que siga cayendo", indica un operador del mercado.

Eso sí, los reguladores lo siguen viendo como una actividad legítima. Igual que hay inversores que compran una acción y la elogian, es legítimo venderla y criticarla, es su razonamiento.

ALGO NUEVO
te mueve

1997

2024



Algo nuevo mueve a Marc Márquez con los

combustibles 100% renovables

de Repsol



La calidad Repsol,
ahora 100% renovable



A partir de
residuos orgánicos



Úsalos ya
en tu vehículo



Ya disponibles en más de 50 estaciones
de servicio y a final de año en 600



Descubre más

El ICO da 2.000 millones para tapar el histórico agujero de las eléctricas

GRAN PRÉSTAMO PARA EL DÉFICIT DE TARIFA/ El Fondo que cubre el desfase de 30.000 millones que se creó a Endesa, Iberdrola, Naturgy y EDP deja de emitir bonos y, en cambio, usa la ayuda de la entidad estatal.

Miguel Á. Patiño. Madrid

El famoso déficit de tarifa eléctrico, el multimillonario agujero financiero que se creó en España hace años porque los precios de la luz no cubrían sus costes, va camino de solucionarse.

Ese déficit, que rozó los 30.000 millones de euros, ha quedado reducido a unos 7.800 millones. Si nada se tuercie, en 2028 quedará totalmente saldado. Será con la ayuda del Instituto de Crédito Oficial (ICO), la entidad bancaria estatal.

Se pondrá fin de esta manera después de casi tres décadas a un problema que puso al borde de la quiebra al sistema eléctrico y que podría haber desencadenado un enorme quebranto económico a las grandes empresas, Endesa, Iberdrola, Naturgy y EDP.

El Fade (Fondo de Amortización del Déficit Eléctrico), la entidad pública de gestión privada que se creó para solventar ese problema, ha cambiado radicalmente su estrategia. El Fondo ha renunciado a emitir bonos para cubrir los desfases y, en su lugar, está acudiendo a la línea de créditos que en su día se habilitó desde el ICO.

Esa línea asciende a 2.000 millones de euros. Según consta en el último informe sobre la evolución del déficit de tarifa elaborado por la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC), el Fade está usando desde hace tres años al ICO de forma creciente. Es una estrategia coherente con el mercado financiero.

Subida de tipos

La asistencia del ICO coincide con la subida de los tipos de interés. En una situación así, siempre será más económico acudir a las condiciones del ICO –casi hipotecarias– que a la emisión de bonos, que deben ofrecer tipos de interés más altos y, por lo tanto, más caros de amortizar.

Las condiciones del ICO –organismo que depende del Ministerio de Economía, Comercio y Empresa– son sencillas: un tipo de interés constante consistente en el euríbor a un mes más un 1%. El nuevo esquema del Fade es un giro histórico en como abordar el problema del déficit



José Carlos García de Quevedo es presidente del Instituto de Crédito Oficial (ICO).

Así funciona

- El déficit de tarifa de la luz empezó en el año 2000, porque el precio –congelado por decisión política y electoral– no cubría los costes.
- El agujero aumentó y en 2013 casi llegó a los 30.000 millones.
- El Gobierno creó el Fade, con avales estatales, para emitir bonos y cubrir el desfase.
- Los bonos se repagan con recargos en el recibo de luz. Quedan 7.866 millones de deuda, que pagarán de aquí a 2028.

de tarifa. Este desfase financiero llegó a sumar más de 28.000 millones de euros en su peor momento, en 2013. El déficit era consecuencia de una política normativa perversa con respecto a los precios del sector eléctrico.

Burbuja cada vez mayor

Esa política empezó en el año 2000 cuando, para evitar grandes subidas en la luz, el Gobierno creó un sistema ficticio de fijación de tarifas, con una especie de modelo compensatorio. Los déficit que se generaron un año –porque el

El gran engaño de la luz gratis

El pasado sábado, el mercado mayorista de la luz en España, o *pool*, donde se casa la oferta de generación con la demanda que realizan los comercializadores para luego distribuir electricidad a sus clientes, marcó cero euros por megavatio hora durante seis horas seguidas, entre las 12.00 y las 18.00. En ese tiempo hubo más producción (por una fuerte generación eólica y fotovoltaica) de la que podía digerir la red en un día que, por ser sábado, había menos demanda. Esos desajustes se están produciendo de forma cada vez más frecuente en España, a medida que hay más renovables, cuya producción depende de si hay más o menos viento o sol. Es lo que en el sector se llama *curva de pato*. El problema es realmente serio, porque supone un desequilibrio creciente a la hora de casar oferta y demanda. Pero también porque conduce a un gran engaño: la idea de que la luz es gratis. Entre las 12.00 y las 18.00 horas del sábado, el precio a pagar por los usuarios en realidad no fue cero euros por megavatio, sino 40 euros. ¿Por qué? Porque además de la energía, se deben pagar costes de transporte, distribución y comercialización. Es lo que se llama *peajes*.

A fecha de hoy, aún quedan 7.800 millones por cubrir para tapar el desfase de las tarifas de luz

precio no compensaba los costes– se compensarían con los excedentes que hubiera en los años en los que los costes fueran menores –por mayor producción de renovables o de hidráulicas, por ejemplo–.

Ese trilerismo energético funcionó un tiempo, hasta que los costes fueron sistemá-

ticamente más altos. De esta forma, la burbuja se fue haciendo mayor. Llegó un momento en el que, para taponar el agujero, se necesitaba duplicar o incluso triplicar las tarifas de golpe, algo totalmente inviable desde el punto de vista electoral.

Más precio, menos déficit

Fue entonces cuando se decidió crear el Fade, que con garantía del Estado emitiría deuda (bonos) para ir cubriendo el déficit. En paralelo, se fueron subiendo progresivamente tarifas. A fecha de

En 2028, después de tres décadas, España terminará de pagar los 30.000 millones del déficit de tarifa

hoy, de aquel agujero de casi 30.000 millones quedan por pagar pro un lado 6.564 millones de euros –en manos de Fade– y, por otro lado, 1.301 millones de deuda anterior –en manos de otras entidades–. En total, 7.866 millones.

Esta cifra supone un 21% menos que la que en 2022. Es una reducción significativa. ¿Por qué? En 2023, al igual que en 2022, el sistema eléctrico fue muy excedentario por la escalada de precios de la luz por la guerra de Ucrania. Esto ha hecho que se acelere la amortización definitiva del agujero. Según la última liquidación, ahora hay incluso un remanente de 6.000 millones con los que se podría pagar casi toda la deuda de una sola vez.

Financieramente sería contraproducente, porque los bonos emitidos tienen una serie de condiciones en cuanto a vencimientos. Y penalizaciones si se amortizan anticipadamente. Por el ritmo natural de vencimientos, la deuda quedará totalmente saldada en 2028. Es la fecha en la que se pensó originalmente cuando se ideó el Fade.

Si todo ocurre según lo previsto, se podría decir que este sistema ha funcionado, aunque haya sido a costa de una gran carga financiera. Los intereses pagados por los bonos, y ahora por los créditos del ICO, son cuantiosos.

231 millones en intereses

El pago de intereses asociados a la deuda en 2024 será similar al de 2023, 231,8 millones de euros. El coste de la deuda permanece invariable porque, aunque ahora hay menos principal, los tipos de interés han subido.

En 2022, se pagó un tipo medio por los intereses del 2,04%. En 2023, sin embargo, se pagó de media casi medio punto porcentual más, hasta un 2,444%.

Expansion.com

Más información en la Newsletter EXPANSIÓN Energía, en www.expansion.com



Luis Porras, nuevo of Counsel de Mazars.

Mazars ficha al exdirector jurídico de Banco Santander

Á.Z.G. Madrid

Mazars ha cerrado la incorporación de Luis Porras, exdirector de la asesoría jurídica de banca comercial de Banco Santander, como nuevo of Counsel de la firma de servicios profesionales, según informa la compañía en un comunicado. Porras se suma a Mazars para potenciar el posicionamiento y el desarrollo de nuevos servicios en el sector financiero.

El nuevo of Counsel de la firma, licenciado en Derecho por la Universidad Autónoma de Madrid, cuenta con una trayectoria de más de 30 años vinculado al sector financiero con un amplio conocimiento del ámbito jurídico y de la banca comercial. Antes de incorporarse a Santander en 2016, Porras fue el director de la asesoría jurídica de Openbank desde 1996. Previamente trabajó en AB Asesores y Banco Herrero.

“La incorporación de Luis Porras refuerza nuestro posicionamiento en el sector financiero donde nuestra Firma cuenta con clientes de referencia tanto en España como a nivel europeo. El conocimiento y experiencia de Luis contribuirá a consolidar también el equipo formado por más de 150 profesionales especializados en el sector financiero y contribuir a seguir prestando un asesoramiento de máxima calidad a las principales entidades financieras”, explica Gastón Durand, socio responsable de Legal de Mazars en España.

Luis Porras añade que “es una gran oportunidad y un orgullo unirme a una firma de reconocido prestigio y calidad como Mazars, con un profundo reconocimiento y trayectoria en el sector financiero”.

IESE, Esade e IE, entre los 20 mejores MBA del mundo

SEGÚN FT/ Iese ocupa la quinta posición del ranking de MBA a tiempo completo tras bajar dos escalones. Otras españolas del listado son Esade (17) y el IE (20).

R.A. Madrid

Los másteres para ejecutivos de tres escuelas de negocios españolas, IESE, Esade e IE, forman parte del *top 20* de los más valorados del mundo, según el ranking de *Financial Times*. En concreto, la primera española del listado es IESE que, pese a bajar dos escalones respecto a 2023, mantiene su MBA a tiempo completo entre los cinco mejores a nivel mundial.

Superan a la española el programa de la escuela de negocios Wharton, de la Universidad de Pensilvania, que ocupa la primera posición de la clasificación, seguida de la francesa Insead. La tercera posición, con la misma puntuación, la comparten la estadounidense Columbia Business School y la italiana SDA Bocconi, de Milán.

La clasificación del rotativo

británico valora cuestiones como la evolución salarial de los alumnos, su progresión profesional, la diversidad y presencia de mujeres entre los alumnos y el claustro, la internacionalización, así como aspectos relacionados con la investigación o el cumplimiento de criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo.

Para Marc Badia, vicedecano del IESE y decano asociado de los programas MBA y MiM, los buenos resultados en este ranking a lo largo de los años reflejan el "ADN del MBA del IESE". "El enfoque personal que implica un cuidado y una atención personalizada de cada alumno. Nuestro énfasis en la sostenibilidad y los negocios responsables también los prepara para convertirse en una fuerza para el cambio positivo en el mundo", indica Badia, que destaca tam-

bién su carácter internacional.

La siguiente española del listado es Esade, que sube trece escalones para colocarse en el número 17. Para Joan Rodón, decano de Esade Business School, el principal atractivo del MBA a tiempo completo de Esade para alumnos, empleadores y empresas es que proporciona al alumno "el conocimiento y las competencias necesarias para liderar equipos diversos, anticipar las últimas tendencias del mercado y generar impacto social".

Rodón destaca que la posición de Esade como número uno en Europa en incremento salarial de los alumnos.

También en el "top 20" se encuentra IE Business School que mejora dos puestos respecto a 2023. "Este ranking reconoce nuestro esfuerzo para impulsar el cambio positivo a través de la educación, la in-

ESCP, con campus en Madrid, ocupa el puesto 25, mientras que Eada asciende al número 94

vestigación y la innovación", David Suárez, vicedecano del International MBA y Master in Management. Suárez subraya que la escuela ocupa la primera posición mundial en formación en sostenibilidad.

ESCP Business School, escuela francesa con campus también en Madrid, aparece en el puesto 25 a nivel mundial, subiendo dos lugares con respecto al año anterior. Laura Reyero, decana asociada del MBA in International Management, apunta que este resultado demuestra que el MBA de ESCP "está fortaleciéndose cada vez más".

EADA, que escala seis posi-

RÁNKING DE MBA A TIEMPO COMPLETO

Financial Times

2024	2023	Escuela	País
1	-	University of Pennsylvania: Wharton	Estados Unidos
2	2	Insead	Francia
3=	1	Columbia Business School	Estados Unidos
3=	6	SDA Bocconi School of Management	Italia
5	3	IESE Business School	España
6=	9	Northwestern University: Kellogg	Estados Unidos
6=	11	MIT: Sloan	Estados Unidos
8	16	London Business School	Reino Unido
9	8	Cornell University: Johnson	Estados Unidos
10	11	University of Chicago: Booth	Estados Unidos
11	4	Harvard Business School	Estados Unidos
12=	17	HEC Paris	Francia
12=	15	Dartmouth College: Tuck	Estados Unidos
14	11	Duke University: Fuqua	Estados Unidos
15	10	Yale School of Management	Estados Unidos
16	17	University of Virginia: Darden	Estados Unidos
17	30	Esade Business School	España
18	14	UCLA Anderson School of Management	Estados Unidos
19	7	University of California at Berkeley: Haas	Estados Unidos
20	22	IE Business School	España
94	100	EADA Business School Barcelona	España

Fuente: Financial Times

ciones, ocupa el puesto 94 del ranking mundial de MBA a tiempo completo. "La decidida apuesta institucional por la sostenibilidad, junto a la innovación y el liderazgo, está dando no solo frutos en la carrera profesional de nuestros graduados sino también en el im-

pacto responsable y sostenible que generarán en las empresas, y por extensión en la sociedad", señala Ella Boniuk, directora del International MBA de EADA.

Página 27 / ¿Sigue siendo necesario estudiar hoy un MBA?

Expansión

kyndryl™

IV Encuentro **Innovation for Progress**

Gestión inteligente de la tecnología: impulsando la rentabilidad empresarial

21 Feb. 2024 9.30 - 12.30 h

Santo Mauro, a Luxury Collection Hotel
C/ Zurbano, 36, 28010 - Madrid

INSCRIPCIONES
E INFORMACIÓN:



#InnovationEXP

#GestiónInteligenteTI

GOBIERNO CORPORATIVO

Los inversores activistas intensifican sus campañas

OBJETIVO, EUROPA/ Empresas como BP, la dueña de Tinder o Grifols sufren ya este año las presiones de fondos activistas, que en 2023 lanzaron récord de campañas.

Ana Medina. Madrid

El fondo de cobertura londinense Bluebell acaba de pedir a BP que abandone su compromiso de recortar la producción de petróleo y gas, así como otras medidas clave de su estrategia para transformar la petrolera británica en un proveedor de energía limpia; Elliott Investment Management ha construido una participación de más de 1.000 millones de dólares en Match Group (dueño de Tinder) y planea presionar a la compañía para que adopte medidas que impulsen el valor de sus acciones; y el fondo de inversiones Gotham City Research ha emitido un informe desfavorable sobre Grifols, provocando su desplome en Bolsa. BP, Match Group y Grifols son tres de las compañías que en este 2024 se están enfrentando al ataque o a las peticiones de fondos activistas para que hagan cambios en sus gestiones, segreguen activos o impulsen su valoración.

Los expertos afirman que el activismo seguirá jugando un importante papel en los próximos meses y prevén que estos inversores lancen más y más importantes campañas sobre las empresas, con las europeas como uno de los principales objetivos. Una encuesta del despacho de abogados Skadden Arps, en colaboración con Activist Monitor, publicada en enero, apuntaba que seis de cada diez grupos europeos espera que el activismo accionarial aumente durante este año en el Viejo Continente.

Ejercicio récord

Su estrategia llega tras un 2023 récord en campañas activistas. El año pasado se lanzaron 252 nuevas campañas en todo el mundo, un 7% más que las 235 de 2022, según un informe del banco de inversión Lazard. Incluso superan los datos de 2018 y 2019, previos a la pandemia de Covid, cuando se registraron 249 y 209, respectivamente.

La lista incluye grupos norteamericanos como Salesforce, que fue atacado por cuatro activistas el año pasado (ValueAct, Elliott Mana-



El fondo Bluebell ha pedido a BP que deje su compromiso de recortar la producción de petróleo y gas.

Más tamaño por capitalización

El activismo tiene un futuro brillante, como muestra el estudio *Activist Go Big*, de la firma SquareWell Partners. Tras analizar las veinte empresas más grandes objetivo del activismo entre 2020 y el primer semestre de 2023, tanto en Estados Unidos como fuera, el estudio indica que el tamaño medio de las veinte mayores empresas objetivo, medido por capitalización, ha aumentado en los últimos años. En Estados Unidos, de los 19.100 millones de dólares de capitalización en 2021 pasó a 24.700 millones en 2022. Y de los 18.300 millones de dólares en el resto del mundo en 2021, casi se multiplicó por dos hasta 31.800 millones de dólares en 2022.

gement, Starboard y Third Point) y Walt Disney (Triar Partners anunció que pediría dos asientos en el consejo, provocando un polémico enfrentamiento entre el cofundador del fondo, Nelson Peltz, y el CEO del grupo de entretenimiento, Bob Iger). O Carl Icahn, que emprendió una agresiva campaña contra Illumina por la adquisición de Grail, empresa especializada en diagnóstico del cáncer. En diciembre, el grupo de secuenciación genética anunció que se desprendería de Grail. En Estados Unidos se lanzaron 133 campañas el año pasado, frente a las 142 de 2022 y las 102 de 2021.

Pero también Europa y Asia-Pacífico tuvieron niveles récord de activismo accionarial el año pasado, encabezados por Reino Unido y Japón. En Europa se registraron 69 campañas, la mayoría de ellas relacionadas con demandas

de fusiones y adquisiciones, frente a las 60 de 2022 y las 50 de 2021.

En Europa

La lista de empresas europeas en la que pusieron en 2023 el foco, recogida por la firma SquareWell Partners, incluye a Shell, Airbus, Glencore, Kering, Enel o RWE. También a la española Cellnex Telecom. El fondo TCI, de Chris Hohn, criticó la gestión de la compañía de torres de telecomunicaciones en el proceso de búsqueda del remplazo del consejero delegado, Tobías Martínez, y solicitó su entrada en el consejo de administración.

Aunque buena parte del objetivo activista en Europa es Reino Unido, los grupos alemanes acapararon el 20% de todas las campañas europeas en 2023, frente al 8% del año anterior. Inclusive Capital Partners y Bluebell apuntaron a la farmacéutica Bayer y Pri-

Los expertos prevén que las campañas activistas contra compañías europeas aumenten este año

Frente al retroceso en EEUU, en 2023 su actividad creció en Europa, sobre todo en Alemania e Italia

meStone Capital y Engine Capital pusieron la mira en la firma de productos químicos Brenntag. La actividad también subió en Italia, con el 10% de todas las campañas europeas (2% en 2022).

En Asia

En Asia Pacífico, donde los *hedge fund* locales fueron los más activos, las nuevas campañas se elevaron a 44. En 2022 fueron 32 y en 2021, 19. Entre los objetivos, Alibaba, Japan Tobacco, Newcrest Mining o KB Financial.

Aunque en el pasado el activismo ha estado dominado por fondos como Elliott o Third Point, la estrategia está siendo desplegada cada vez más por otros accionistas. Más del 40% de los activistas que lanzaron campañas el año pasado lo hicieron por primera vez, según Lazard, a medida que crece el número de inversores descontentos.

LAS ESPAÑOLAS EN LA LISTA CDP...

■ Applus Services	■ Ferrovial	■ Miquel y Costas
■ CaixaBank	■ Ferrer	■ Puig
■ Cajamar	■ Iberdrola	■ Redeia
■ Cellnex Telecom	■ Inditex	■ Sacyr
■ Coca-Cola Europacific Partners	■ Inmobiliaria Colonial	■ Técnicas Reunidas
■ Enagás	■ Isdin	■ Telefónica

...Y 10 GRUPOS CONSIGUEN LA TRIPLE A

■ Beiersdorf (Alemania)	■ Lenzing (Austria)
■ Danone (Francia)	■ L'Oréal (Francia)
■ Kao Corporation (Japón)	■ Mayr-Melnhof Karton (Austria)
■ Kering (Francia)	■ Philip Morris (Estados Unidos)
■ Klabin (Brasil)	■ Sekisui House (Japón)

Fuente: CDP

17 grupos españoles, reconocidos por su actuación ambiental

A. Medina. Madrid

Carbon Disclosure Project (CDP) reconoce cada año las actuación, liderazgo y transparencia medioambiental de las empresas. La organización de divulgación ambiental sin ánimo de lucro solicita cada año información a miles de compañías de todo el mundo para calificar su desempeño y divulgación en materia de cambio climático, deforestación y seguridad hídrica. Tras calificar a más de 21.000 compañías, sólo 346 son reconocidas como líderes en la Lista A de Cambio Climático por divulgar datos ambientales procesables y de calidad.

Dieciséis empresas dentro de la Lista A de Cambio Climático son españolas. Trece cotizan en Bolsa: Applus Services, CaixaBank, Cellnex, Colonial, Enagás, Ferrovial, Cajamar, Iberdrola, Inditex, Redeia, Sacyr, Técnicas Reunidas y Telefónica. A ellas se suman la farmacéutica Ferrer, la compañía de productos dermatológicos Isdin y el grupo de moda y perfumería Puig. También se encuentra en la Lista A de clima, la embotelladora Coca-Cola Europacific Partners, que cotiza en la Bolsa española.

Bosques y agua

Treinta grupos mundiales han sido incluidos en la Lista A de Bosques y 101 en la Lista A de Seguridad Hídrica. Si las empresas líderes en cambio climático deben proporcionar una verificación del 100% de sus emisiones de Alcance 1 y 2, las forestales deben informar sobre la trazabilidad de toda su cadena de suministro

CDP califica la actuación de los grupos en cambio climático, bosques y seguridad del agua

de productos básicos, incluidos los orígenes del abastecimiento de los países con riesgo forestal. Y las compañías líderes en seguridad hídrica deben demostrar una contabilidad integral de este recurso, indicando la monitorización regular de las extracciones y descargas.

La papelera Miquel y Costas es la única española reconocida tanto en la Lista A de Bosques, por preservarlos como mitigación del cambio climático y fuente de diversidad, como en la de Seguridad Hídrica. Mientras, Ferrovial y Sacyr también reciben la calificación A en Seguridad Hídrica, que se suma a la de Cambio Climático.

Triple A

Diez grupos entran en la prestigiosa Lista Triple A, al recibir esta calificación en los tres apartados. Son Beiersdorf (Nivea), Danone, Kao Corporation, Kering, Klabin, Lenzing, L'Oréal, Mayr-Melnhof Karton, Philip Morris y Sekisui. Seis de las diez son europeas.

CDP emplea una metodología independiente para evaluar, asignando una puntuación de A a D, en función de la exhaustividad de la divulgación, de la gestión de los riesgos, de las mejores prácticas en liderazgo ambiental y del establecimiento de objetivos ambiciosos y significativos.

TODO EL MUNDO
TIENE OPINIÓN.
PERO NO A TODOS
LES ESCUCHAN CASI
3 MILLONES DE
PERSONAS.

LA IMPORTANCIA DE
QUIÉN TE LO CUENTA



Escucha
HERRERA EN COPE
con Carlos Herrera.

Catorce heridos al caer un árbol por el viento en una atracción

PORTAVENTURA Catorce personas fueron heridas ayer, dos de ellas críticas, al caer un árbol en la atracción 'Tomahawk' en el parque de atracciones por el fuerte viento. El parque ha explicado que se trata de un "incidente fortuito" debido al episodio de fuertes vientos, después de que las ramas del árbol caído impactaran en algunas de las personas que estaban subidas en la atracción. PortAventura asegura que es un "suceso completamente ajeno a la operativa y mantenimiento" de las atracciones y que sus instalaciones cumplen con "los más altos estándares de seguridad" con revisiones diarias.

EY se endeudó en 650 millones por su fallida escisión

Stephen Foley / Simon Foy. Financial Times

EY acumuló más de 700 millones de dólares de deuda adicional (650 millones de euros) en su negocio operativo global para hacer frente a los costes del fallido plan de escisión de su división de consultoría, según las cuentas recientemente presentadas.

Las cifras, hechas públicas el fin de semana en el Registro de Sociedades británico, detallan el impacto financiero del Proyecto Everest, que fracasó en abril tras las luchas internas en la firma de contabilidad de las Big Four.

EY gastó unos 600 millones de dólares en la preparación de la escisión, que, según sus líderes mundiales, impulsaría el crecimiento de ambas partes de la empresa al liberar a los consultores de las normas sobre conflicto de intereses que les impiden vender servicios a los clientes de auditoría.

Proyecto Everest

El endeudamiento de la empresa se disparó hasta los 983 millones de dólares a 30 de junio de 2023, frente a los 269 millones de un año antes, al ampliar una línea de crédito existente a tipo variable y suscribir una segunda. La deuda adicional está diseñada para suavizar los costes del Proyecto Everest a lo largo de más de un ejercicio financiero.

En conjunto, las firmas nacionales miembros de EY enviaron 6.400 millones de dólares en honorarios a la compañía operativa global en el año fiscal 2023, casi el 13% de los ingresos globales de 49.400 millones de dólares. En 2022, la cifra fue de 5.300 millones de dólares, lo que re-

La firma prevé amortizar los costes derivados del Proyecto Everest el próximo mes de julio



Oficinas de EY.

EY renunció en abril a separar sus líneas de consultoría y auditoría tras la división interna

presenta menos del 12% de los ingresos.

A diferencia de una empresa multinacional típica, EY es una red de sociedades de propiedad local vinculadas a través de una entidad global que establece la estrategia y gestiona servicios compartidos como los de TI. La empresa operativa global, con sede en el Reino Unido, funciona sobre una base de equilibrio, financiada por las comisiones cobradas a las firmas que son miembro.

"Es habitual que una organización mundial de 50.000 millones de dólares como EY mantenga una modesta línea de financiación en su balance", declaró.

"La línea de financiación se ha utilizado para apoyar inversiones previas en nueva tecnología, gestionar el flujo de caja y hacer crecer prácticas específicas. Como ya se ha comunicado a nuestros socios, los costes incurridos durante el Proyecto Everest se amortizarán casi en su totalidad el 1 de julio de 2024".

Una jueza de EEUU cita a Elon Musk para aclarar la compra de la red social

X Una jueza de San Francisco ordenó a Elon Musk, dueño de X (antes Twitter), testificar en la investigación de la Comisión de Bolsa y Valores (SEC) de EE.UU. sobre la adquisición en 2022 de esa red social por parte del multimillonario. "El tribunal acepta la solicitud de la SEC para hacer cumplir la citación", señala la jueza Laurel Beeler en el fallo de 10 páginas al que tuvo acceso 'Efe'. Musk no había acudido a una citación del 15 de septiembre en la que debía prestar declaración como parte de la investigación. La SEC sospecha que la transacción podría haber incurrido en un delito de fraude bursátil.

Crecimiento del 10% en 2023 tras poner el foco en EEUU, Brasil y México

BELLA AURORA La marca de cosmética logró una facturación de 41 millones el año pasado tras crecer un 10% y obtuvo un resultado operativo bruto de 3,2 millones. La compañía, que vende en 30 países mediante acuerdos de distribución, ha abierto tres filiales en el extranjero, en México (2016), EEUU (2020) y Brasil (2021), para acelerar su crecimiento. Detrás de la enseña se encuentra Bella Aurora Labs, una empresa pilotada por Josep Maria Martínez-Ribes, que junto a Emesa, el holding de Emilio Cuatrecasas, y un grupo de inversores y directivos compraron la marca a la empresa Gili.

Las megacompras del 'private equity' en Europa, en mínimos

PEOR NIVEL DESDE 2014/ En 2023 se contabilizaron 42 grandes operaciones, que absorbieron en total 105.100 millones.

Mamen Ponce de León. Madrid

El entorno adverso en el que se tuvo que mover el *private equity* en 2023 y, sobre todo, el incremento de los costes de financiación han pasado factura a las grandes compras de los fondos en Europa. Estas megatransacciones, protagonizadas por los gigantes del sector y que superan los 1.000 millones de euros, cerraron el año en el nivel mínimo de inversión movilizada desde 2014.

A pesar de los problemas que envolvieron –y envuelven– la actividad de las gestoras, el *private equity* salvó el peor efecto en Europa y acabó 2023 con un importe agregado de inversión en la región de 420.500 millones de euros. Esta cantidad revela una caída del 26,5% respecto a 2022 y del 27,8% desde el récord alcanzado en 2021. Pero es un valor superior a los registrados en los años anteriores, según los datos del servicio de análisis Pitchbook.

No obstante, hubo una parte del mercado que no pudo rehuir toda la fuerza del golpe y resultó más afectada por el cambio de situación provocado por la inflación y el rebote de los tipos de interés. Se trata de las megacompras. Por la envergadura que tienen, los fondos utilizan mayor apalancamiento en este tipo de adquisiciones y no es de extrañar que la restricción y el encarecimiento del crédito en el que se han traducido las nuevas condiciones financieras las hayan impactado de gravedad.

Pitchbook apunta que el año pasado apenas se contabilizaron 42 *megadeals* en Europa, que acapararon 105.100 millones de euros de inver-



Adevinta, mayor inversión del 'private equity' en Europa en 2023.

Las adquisiciones milmillonarias sólo canalizaron un cuarto de la apuesta de los fondos

sión. Esta cifra contrasta –y mucho– con los 192.300 millones de euros que absorbieron en la región las 62 grandes operaciones registradas en 2022, y constata un recorte anual del 45,3%.

Proporción

La proporción de las compras milmillonarias en el total de la inversión fue del 25%, esto es, sólo un cuarto de la inyección de los fondos de *private equity* en compañías europeas se canalizó a través de este tipo de transacciones. En 2022, representaron más de un tercio del global, el 33,6%.

A la cabeza del ranking de

mayores operaciones se sitúa la oferta próxima a los 12.000 millones de euros de los pesos pesados del sector Permira y Blackstone, entre otros postores, para comprar Adevinta, grupo de anuncios clasificados que cotiza en la Bolsa de Oslo y que en España es dueño de los portales Fotocasa, InfoJobs, Coches.net o Milanuncios.

También se incluye dentro de este club, la adquisición del operador de telefonía Vodafone España por parte del fondo británico Zegona, anunciada el pasado octubre y valorada en alrededor de 5.000 millones de euros. Y la inversión de la gestora con pasaporte español Asterion Industrial Partners en la eléctrica alemana Steag por 2.600 millones de euros a finales de agosto.

La Llave / Página 2

Plameca crece con la compra de ATP Farma por 18 millones

P.Bravo. Madrid

Plameca, empresa dedicada la producción de complementos nutricionales y plantas medicinales escindida de Suanfarma en 2022, sigue creciendo vía adquisiciones. El grupo, propiedad del empresario Héctor Ara a través de su firma familiar Ances Mei, ha cerrado la compra de una participación mayoritaria en ATP Farma con una valoración que se sitúa en el entorno de los 18 millones de euros, según fuentes financieras.

Con la integración de ATP Farma –especializada en el desarrollo y comercialización de productos de salud y cuidado personal en grandes superficies (Alcampo, Consum, Dia, El Corte Inglés), farmacias y cadenas de perfumerías–, Plameca se convierte en un proveedor omnicanal. La facturación conjunta de ambas compañías supera los 30 millones de euros, con un ebitda en el entorno de los 6 millones, pues los márgenes son superiores al 20%.

La escisión de Plameca de Suanfarma se produjo en marzo de 2022 a través de una operación de *management buy out*. El equipo directivo y el fundador y entonces presidente de Suanfarma, Héctor Ara, compraron la filial a la compañía –que había sido adquirida previamente por el fondo de capital riesgo francés Archimed–. La venta de Plameca por Suanfarma se explica porque la filial fabrica producto terminado, mientras que la matriz fabrica ingredientes farmacéuticos y nutricionales. El precio de la operación fue de 15 millones.

Poco después, Plameca potenció su canal online con la compra de Galileo 61, una plataforma de venta de productos de parafarmacia online. Ahora, con ATP Farma, entra en el canal retail y grandes superficies. La transacción ha sido financiada por BBVA.

FINANZAS & MERCADOS

Santander gestiona 4.100 millones en activos dañados a través de Deva

CARTERA PROPIA Y DE TERCEROS/ Alcanza una inversión de 700 millones de dólares en capital y deuda de empresas en dificultades. Cierra el 64% de las operaciones en Europa y el 36% en Latinoamérica.

M. Martínez. Madrid.

Santander sigue aumentando el balance de Deva Capital, la plataforma de inversión y gestión de carteras dañadas que lanzó en 2019.

La compañía ha alcanzado un volumen bruto de activos gestionados de 4.400 millones de dólares (4.100 millones de euros). Este importe incluye saldos propiedad del banco y de terceros.

Santander, por otra parte, ha invertido ya 700 millones de dólares (650 millones de euros) en activos deteriorados a través de Deva. Ha consumido el grueso del presupuesto inversor de 1.000 millones de dólares con el que nació la plataforma.

La sociedad, que ha cerrado una treintena de operaciones desde su constitución, ha concentrado el 64,3% de las inversiones en Europa y el 35,7% restante en Latinoamérica.

El grueso de las transacciones se ha formalizado en México, Italia y Perú, y en menor medida en España, Colombia, Irlanda, Francia, Alemania, Bélgica y Suecia.

El 56% de las inversiones se ha canalizado a través de instrumentos de deuda y el 44% vía capital.

Por lo que se refiere al volumen de las operaciones, en torno a la mitad se ha movido en una horquilla de entre 30 y 60 millones de dólares. Un 32% de los casos ha superado el umbral de los 60 millones de dólares.

El proyecto

Santander, que nunca ha presentado esta línea de negocio como estratégica, ha ideado Deva como una plataforma global de inversión en carteras de préstamos morosos y fallidos, inmuebles adjudicados, créditos de empresas en dificultades y participaciones en compañías de gestión inmobiliaria para crear una infraestructura global de *servicing*. Deva perdió 16 millones en 2022, últimas cifras disponibles. Acumula números rojos próximos a 40 millones desde su creación.

La plataforma se estructura en torno a Deva Capital Holding Company, la cabecera de la que cuelgan distintas parti-



Sede de Santander en Boadilla del Monte (Madrid).

Deva ha cerrado 29 operaciones con una inversión media de entre 30 y 60 millones de dólares

La plataforma ha registrado pérdidas próximas a 40 millones desde su creación en 2019

cipadas: Deva Advisory, Deva Investment, Deva Management y Deva Servicer. La lista de filiales se completa con la compañía mexicana Decarome, que canaliza las inversiones en el país azteca.

La pata de negocio orientada a la gestión de activos dañados, Deva Servicer, agrupa la participación del 15% que Santander tiene en la gestora inmobiliaria Aktua y el 100% de Diglo, el *servicer* que Santander lanzó en 2022, cuando decidió volver a administrar una cartera improductiva que hasta entonces gestionaba Aliseda.

A través de Quasar, la sociedad que comparte con Blackstone y que agrupa la antigua cartera de Popular, Santander controla un 49%

La presencia del banco en el sector inmobiliario

La plataforma Deva Capital no es el único vehículo a través del que Santander tiene exposición al sector inmobiliario. El banco también controla el 49% de Quasar, la *joint venture* que creó en 2018 en alianza con Blackstone y a la que traspasó la cartera inmobiliaria deteriorada del extinto Popular. Santander es propietario, además, del 20% de Promontoria Manzana.

Es otra sociedad de activos dañados, en este caso inmuebles adjudicados, que el banco constituyó hace seis años tras asociarse con Cerberus, que tiene el restante 80% del capital. Por otra parte, Santander ha ido creando en los últimos años varias filiales inmobiliarias especializadas. Entre ellas está LandCo, enfocada en el negocio de suelo; y dentro del mundo de las oficinas, Uro Property

y RetailCo. La primera de ellas gestiona sucursales abiertas de Santander en España. RetailCo, por su parte, busca maximizar el valor de las oficinas que se cierran a través del alquiler, la venta o el cambio de uso de los inmuebles. Santander también es accionista de distintas inmobiliarias cotizadas: Merlin (22,2%), Metrovacesa (49,3%) y Cevasa (24%).

de Aliseda, si bien esta participación no está integrada en Deva Servicer.

Tampoco está englobado ya en el plataforma el 15% del capital que Santander mantenía en Altamira. El banco vendió a finales del pasado año esta participación a DoValue, que tenía el 85% restante y se ha hecho con el control total.

El equipo

Conforme ha ido incrementando su actividad, Deva también ha ampliado su equipo gestor, encabezado desde su creación por Josep Julià. Se unió al proyecto precedente

del Banco Mundial.

Deva cuenta ya con más de 20 profesionales a los que ha fichado en el mundo de los fondos oportunistas y de recuperación de deuda. Desarrollan su actividad en las oficinas que la plataforma tiene en Nueva York, Londres y Madrid.

El equipo gestor, que está vinculado a Deva Advisory, recibe por este trabajo de asesoramiento una comisión anual equivalente a 1,10 veces los costes en los que incurre para prestar el servicio. Esta comisión ascendió a 15 millones de euros en 2022.

El presidente de Deva Capital es José María Nus, que también lidera el consejo de LandCo, promotora de suelo de Santander. Nus es asesor de la presidenta Ana Botín, entre otros cargos.

En el consejo de Deva también se sientan Javier García Carranza, responsable de Participaciones Corporativas y Plataformas de Inversión del banco; Jaime Rodríguez Andrade y Jaime Guasch Vega Penichet, directivos de la unidad inmobiliaria de Santander; y Remedios Ruiz Maciá y Carmen del Pozo, expertas en riesgos y control.

La gran banca sobrepasa los 70.000 millones en créditos dudosos

Expansión. Madrid

Los grandes bancos del Ibex 35 contabilizaban, a cierre de 2023, 70.978 millones de euros en créditos dudosos, lo que se traduce en un 2,3% más que en 2022 y una ratio de mora media del 2,99%, según los datos recogidos por Europa Press.

De esta forma, la ratio media de dudosos de las entidades (Santander, BBVA, Caixa-Bank, Sabadell, Bankinter y Unicaja) se sitúa ligeramente por debajo de la tasa de morosidad elaborada por el Banco de España, situada en el 3,45% en noviembre.

Cabe destacar, sin embargo, que los datos recopilados incluyen los negocios internacionales de estos bancos, así como que la situación varía según la entidad. Si se tienen en cuenta también los créditos en vigilancia especial, las principales entidades españolas cerraron 2023 con una cartera de activos problemáticos de 241.872 millones de euros, un 7,4% más que en 2022.

Por entidades, y contabilizando el negocio internacional, Santander es la entidad con mayor volumen de dudosos, hasta cerca de 36.000 millones, lo que implica un 2,8% más que en 2022. La tasa de mora del grupo se situó en el 3,14%, seis puntos básicos por encima del cierre de 2022.

Por su parte, el saldo dudoso de BBVA creció un 5,8% (un 7,7% a tipos de cambio constantes), hasta 15.305 millones de euros. De esta forma, la tasa de mora se incrementó hasta el 3,4%.

En el caso de CaixaBank, los saldos dudosos se sitúan en 10.516 millones de euros, lo que supone una reducción de 175 millones de euros en el año en términos absolutos, y del 1,6% en términos relativos, gracias a una "gestión activa" de la morosidad.

Por su parte, las cuentas anuales de Sabadell reflejan una reducción de 114 millones de euros en el saldo de dudosos, o lo que es lo mismo, un 0,6%, hasta los 5.777 millones de euros. Al término de 2023, Bankinter contabilizaba 1.812 millones en créditos dudosos, un 4,51% más que en diciembre de 2022, mientras que la cartera de créditos dudosos de Unicaja sumaba 1.568 millones de euros, un 19,1% menos que al cierre de 2022.

La reforma de pensiones frena la caída de partícipes tras 12 años a la baja

EN 2023/ Los fondos de empleo, incentivados por el Gobierno, sumaron el año pasado 165.756 nuevos ahorradores, mientras que los productos de particulares cedieron 69.341 clientes al perder atractivo.

E. del Pozo. Madrid

Los planes de pensiones aumentaron el número de partícipes en 2023 por primera vez desde 2010. Cerraron el año con 9,49 millones de ahorradores tras sumar 93.908 nuevos, lo que supone un aumento anual del 1%, según datos de Inverco.

El impulso viene de los planes de pensiones de empleo, que atrajeron 165.756 nuevos partícipes, hasta rozar los tres millones.

Los planes de particulares por el contrario, perdieron el año pasado cuentas de partícipes. Restaron 69.341 y se quedaron en 7,33 millones de ahorradores.

Esta evolución coincide con la reforma aprobada por el Gobierno para incentivar los fondos de pensiones colectivos en detrimento de los particulares.

El Ejecutivo aumentó los beneficios fiscales de este ahorro para pymes, autónomos, funcionarios y entes locales y creó los planes de pensiones simplificados.

El nuevo tope fiscal y de aportaciones para estas fórmulas de ahorro aumentó hasta un máximo de 5.750 euros anuales, mientras que en los particulares han quedado en 1.500 euros, frente a los 8.000 euros que podían ahorrar y desgravar en 2020.

Se redujeron también, hasta el 0,4%, las comisiones de gestión y depositaria máximas que pueden cobrar los nuevos fondos de pensiones públicos, en los que podrán invertir los planes de pensiones.

Comisiones más altas

Los costes de gestión y depositaria de los nuevos fondos son, no obstante, superiores a la media de los fondos existentes desde hace años, que son del 0,22% en gestión y del 0,03% en depositaria, según datos la Dirección General de Seguros y Pensiones.

Las gestoras lanzaron el año pasado planes de pensiones simplificados tras firmar acuerdos con asociaciones de autónomos.

VidaCaixa, filial de CaixaBank, ganó el verano pasado la puja para hacerse con la gestión del plan de pensiones simplificado del sector de la construcción.

EVOLUCIÓN DE LOS PLANES DE PENSIONES

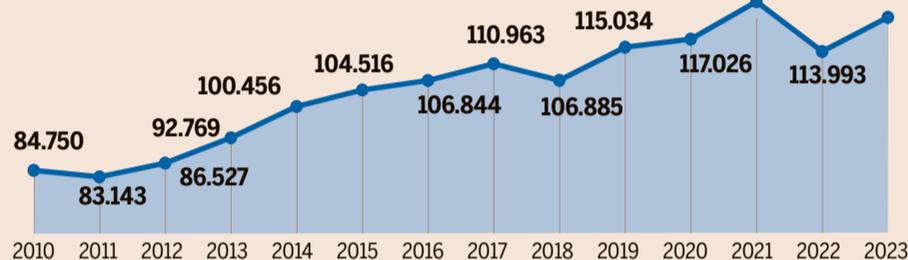
> Partícipes

En millones.



> Patrimonio

En millones de euros.



Expansión

Fuente: Inverco

El plan comenzó su andadura el pasado día 2 de febrero y hasta el 30 de abril próximo se ha abierto un plazo para que las empresas del sector se adscriban al plan y realicen las aportaciones correspon-

dientes de sus empleados. El acuerdo firmado entre los agentes sociales y la patronal de la construcción fijó que un 1% del aumento salarial acordado se destinaría al plan de pensiones en 2022 y el mismo

porcentaje en 2023, mientras que se eleva al 1,25% en 2024. Las aportaciones de los dos años anteriores no se pudieron realizar en los ejercicios correspondientes, ya que la normativa de los planes sim-

Santander destaca que el foco de las gestoras se traslada de los particulares a los autónomos

E. del Pozo. Madrid

“Los planes de pensiones de autónomos son los nuevos planes de particulares”, afirma José González, director de Pensiones de Santander. Los productos del sistema individual “se circunscriben ahora a potenciar aportaciones periódicas y a captar derechos consolidados [patrimonio] de la competencia”, añade.

El responsable de la gestora del banco afirma que las captaciones en estos nuevos productos “están despegando” y afirma que la aportación media realizada el año pasado a estos vehículos es muy superior a la captada por los planes de pensiones de particulares, situándose alrededor de los 3.000 euros”. Santander Pensiones

contabilizó el año pasado 11 millones de euros en los planes de autónomos.

“Se han puesto las bases para la consolidación de este nicho de mercado y preveemos que en 2024, a través de una adecuada difusión, se incrementarán de forma notable las suscripciones, tanto en planes de autónomos como en la creación de planes de empleo simplificados para pymes y empresas”.

Santander es una de las cinco gestoras seleccionadas por el Gobierno para lanzar los nuevos fondos de pensiones de promoción pública “que entrarán en funcionamiento a lo largo de este año”.

A partir de este momento, comenzará a correr el plazo de tres años para que las cin-

co gestoras seleccionadas “alcancen un patrimonio total cada una de 500 millones en los tres nuevos fondos que están lanzando ahora”.

La meta conjunta de 2.500 millones de euros puesta por la Administración para las cinco gestoras seleccionadas –Santander, CaixaBank, BBVA, Ibercaja y Caser– “es un objetivo muy ambicioso y su logro va a depender entre otras cosas del impulso que la Administración dé a este ahorro a través de la aprobación de la reanudación de las aportaciones a los planes de pensiones de los funcionarios. También será clave el impulso que se traslade a los agentes sociales para que se incluya la previsión social en la negocia-



José González, director de Pensiones de Santander.

ción colectiva de los sectores más relevantes de la economía”.

Desde el lado de las gesto-

Revisión de la actividad de las firmas

La Comisión Promotora de los fondos de pensiones de empleo públicos se reunió a finales de la semana pasada con representantes de las gestoras seleccionadas para lanzar estos fondos. El objetivo de la Administración es recibir de primera mano información sobre los trabajos de las entidades seleccionadas –VidaCaixa, Santander, BBVA, Ibercaja y Caser– para abordar el desarrollo de los nuevos planes de pensiones destinados a autónomos, pymes y funcionarios. Las entidades han trasladado a la Comisión Promotora, integrada por representantes de varios ministerios, su convencimiento de que es imprescindible contar con el apoyo de la Administración para desarrollar estos productos, creados por la reforma de los planes de pensiones aprobada por el Ejecutivo. En su opinión, es necesario que las administraciones públicas puedan retomar sus aportaciones a los planes de los funcionarios, para lo que es necesario habilitar una partida en los Presupuestos Generales del Estado.

El plan del sector de la construcción, gestionado por VidaCaixa, se pone en marcha este mes

plificados no se completó hasta el año pasado.

Solventado este escollo, las empresas que regularicen sus aportaciones antes del 1 de mayo no se verán penalizadas. Si tendrán recargo si lo hacen después de esta fecha.

La puesta en marcha de este plan aumentará el número de partícipes de los planes. Se prevé que incluya a un millón de trabajadores por cuenta ajena, a los que se pueden sumar alrededor de 400.000 autónomos.

VidaCaixa y Mapfre han lanzado un plan de pensiones cada una para los ahorradores de ATA, la Asociación de Trabajadores Autónomos.

Santander ha lanzado, entre otros, un plan para los notarios; e Ibercaja, otro para los jóvenes empresarios de Zaragoza.

Páginas 1 a 16 Mensual de fondos y pensiones

CaixaBank y BBVA revisarán al alza sus previsiones de crecimiento económico

POR DESCOTADO

Salvador Arancibia

La temporada de revisión de las previsiones macroeconómicas para 2024 ha comenzado y todo indica que van a ser al alza y significativas. Es cierto que quien primero lo ha hecho, la OCDE, apenas ha subido una décima su estimación, hasta el 1,5%. Pero una primera aproximación provisional de **CaixaBank** sitúa el crecimiento del PIB en el 1,8%, cuando apenas hace tres meses lo limitaba al 1,4%. En **BBVA** ocurre algo similar, aunque su nueva previsión se publicará en marzo.

El avance de crecimiento del cuarto trimestre del año pasado publicado por el INE (0,6%) sorprendió a todos los analistas. El propio gobernador del **Banco de España**, **Pablo Hernández de Cos**, en una reciente intervención en Marruecos, habló de “una posible revisión al alza” de las previsiones del banco, porque “el dato publicado por el INE respecto al cuarto trimestre ha sido más alto del que se había previsto y esto podría señalar una posible revisión al alza del crecimiento”, aunque matizó que “antes hay que analizar otras muchas cuestiones”.

Durante la presentación de los resultados anuales de BBVA y de CaixaBank, tanto el presidente del primero, **Carlos Torres**, como el consejero delegado del segundo, **Gonzalo Gortázar**, señalaron positivamente el dato del INE y dejaron entrever que implicaba revisar al alza sus propias previsiones para este año.

Mejora

El responsable del servicio de estudios de CaixaBank, **Enric Fernández**, remitió a marzo la publicación del dato concreto. No obstante, apenas tres días después, una persona del departamento dijo en un acto público que, en una primera aproximación, su nueva estimación es el 1,8%, cuando la anterior era el 1,4%. Aproximación porque aún se conocen pocos datos de cómo se está comportando la economía en el inicio del año.

En BBVA, que tiene el servicio de estudios



Gonzalo Gortázar, consejero delegado de CaixaBank.



Carlos Torres, presidente de BBVA.

de un banco con el mayor prestigio, señalan que “el dato del cuarto trimestre, aunque refleja un modelo de crecimiento no demasiado virtuoso, apunta a una aceleración de la actividad económica que lleva automáticamente” a añadir varias décimas a su anterior previsión de crecimiento, que estaba en el 1,5% para este año.

“El efecto arrastre de lo que pasa en los últimos trimestres del año anterior pesa mucho en lo que sucede en el año siguiente”, añaden. En todo caso, señalan, además del efecto arrastre, lo que se está viendo en la evolución de la economía es la aceleración del empleo, que volvió a tomar fuerza desde el verano pasado y que se mantiene, con los datos del mes de enero.

En junio pasado las variaciones mensuales de la afiliación media crecían a ritmos de 10.000 personas y en enero la cifra se ha multiplicado por cuatro, hasta 40.000.

Este dato supone, según BBVA, un empuje adicional al que proporciona el efecto arrastre de fin de año y está en línea con lo que arroja la predicción de evolución del PIB real que el-

La actividad en España es elevada en comparación con otros países de nuestro entorno, aunque hay algunas sombras

bora la Airef, que añadiendo al dato de afiliación el de consumo de energía en enero y el PMI de servicios conocido este mes, estima que la actividad estaría creciendo a un ritmo de siete décimas, cifra algo superior a la que un modelo similar de BBVA calcula actualmente.

A medida que se vayan conociendo otros datos que miden la actividad económica, los servicios de estudios irán afinando las previsiones para, en marzo, hacerlas públicas prácticamente todos al mismo tiempo.

Nubes

En todo caso, señalan distintas fuentes, aunque la cifra del INE es importante porque implica que la actividad en España sigue siendo, comparativamente con la de los paí-

ses del entorno, muy elevada, hay algunas sombras que podrían matizar lo que pueda ocurrir en el futuro.

La más relevante es que, según la composición interna del dato del cuarto trimestre, la inversión productiva descendió respecto al trimestre anterior y que el protagonismo estuvo en el consumo, más el público, y en una cierta acumulación de existencias que podría disiparse en el futuro, ralentizando el crecimiento.

Además, se señala, el hecho de que el crecimiento en el último trimestre en la Unión Europea fuera menor del esperado podría influir negativamente en la evolución en España, porque pudiera frenarse en adelante el ritmo de las exportaciones a esos países.

La previsión de crecimiento del Gobierno para este año es de un 2%, cifra solo superada por uno de los participantes del consenso de **Funcas**, que reúne a los principales centros nacionales de análisis económico (la media de todos ellos era hasta ahora del 1,6%), pero a la que se van a ir acercando a medida que todos ellos actualicen sus previsiones.

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



Todo lo que cuenta, está **aquí**

No se pierda **nuestros suplementos:**

Lunes: Expansión Start Up

Jueves: Economía Digital

Martes: Expansión Jurídico

Viernes: Casas y Estilo de Vida

Miércoles: | Expansión Fiscal
| Economía Sostenible

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

Los súper ingleses tiran la toalla en el pulso a la banca



REINO UNIDO/ Las últimas cadenas de distribución con negocio bancario en Gran Bretaña venden sus filiales para centrarse en su actividad principal.

Artur Zanón. Londres

Imagine ir a Mercadona a contratar un seguro para el coche. O que Eroski le remunere por sus ahorros. La aparentemente buena idea de los supermercados británicos de aprovechar su extensa base de clientes para prestarles servicios bancarios tiene los días contados. Tesco acaba de vender su negocio bancario a Barclays y J Sainsbury ha anunciado la salida ordenada.

Ambos lo argumentan por la necesidad de centrarse en su verdadero negocio: vender alimentos y productos para el hogar. El primero, que en 2019 ya se desprendió de sus hipotecas, acordó el pasado viernes la venta del negocio de banca minorista por 700 millones de libras (820 millones de euros), algo menos de lo que los analistas preveían. El segundo, que fracasó en 2021 en la venta al entender que la oferta obtenida no era atractiva, vuelve a la carga.

Tesco y Sainsbury's son los dos principales distribuidores de Reino Unido, con una cuota de mercado del 27,6% y del 15,8%, respectivamente, según Kantar. Los dos crearon sus negocios bancarios en 1997 y en cuestión de meses terminarán con ellos, empujados por la baja rentabilidad de la actividad, el cambio que vive la banca y las nuevas necesidades que afrontan los supermercados. M&S Bank (vinculado a HSBC) y John Lewis ofrecen servicios bancarios, pero no son bancos completos, dicen en UK Finance, la patronal del sector.

Acuerdo exclusivo

Tesco y Barclays llegaron el pasado viernes a un acuerdo que permitirá a Barclays comercializar tarjetas de crédito, préstamos y depósitos con la enseña de la cadena de supermercados. El banco asumirá 2.800 empleados y la firma de distribución se quedará con los seguros, las tarjetas de regalo y los cajeros automáticos, que necesitan poco capital y complementan su actividad principal de venta minorista. "Esto ayudará a Barclays a diversificarse. Sus beneficios están muy concentrados en el mercado de capitales y la banca de inversión", argumenta Edoardo Calandro, analista de Moody's. Sains-

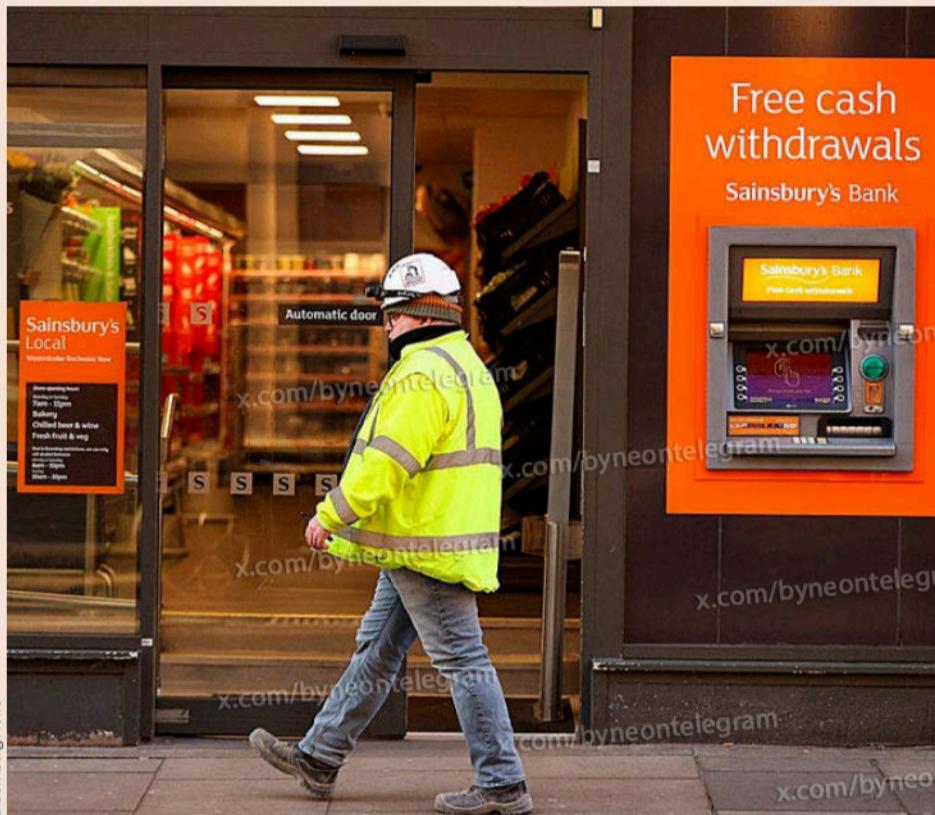


Imagen de un cajero de Sainsbury's en el exterior de un supermercado.

Sainsbury's y Tesco, principales cadenas, se desprenden de su banca minorista

bury's comercializa productos de ahorro, tarjetas de crédito, seguros y créditos personales y el año pasado ya se desprendió de su cartera hipotecaria. La filial bancaria nació como una sociedad conjunta al 50% con el antiguo Bank of Scotland -hoy, integrado en Lloyds-, pero en 2014 se independizó de su antiguo socio, previo pago de 248 millones de libras.

La historia se repitió con Tesco, con el mismo socio escocés en sus orígenes y terminando, en 2008, como una filial controlada al 100% por la propia cadena. Uno y otro buscaron diversificarse en un negocio que en los años 90 era rentable. ¿Se necesitaba capilaridad? Tenían una red de súper. ¿Era importante la marca? Ambas enseñas tenían (y conservan) el reconocimiento que a veces les falta a los bancos.

"Al final se trata de decidir dónde depositas el dinero. Quizá usted no comprará patatas en HSBC porque probablemente piense que el banco

no esté capacitado para vender patatas", comentaba en *The Daily Telegraph* Philip Hampton, expresidente de Sainsbury's. La empresa, pese a ello, suma 1,9 millones de clientes y tiene 1.350 cajeros. La filial bancaria de Tesco cuenta con 5,2 millones de clientes y 3.540 empleados.

Varios cambios han aconsejado a los actuales directivos dar marcha atrás en el negocio bancario, que resta energías pese a generar beneficios. Los analistas preveían que Tesco Bank habría ganado en 2024 unos 142 millones de libras con todo su negocio. En Sainsbury's, los márgenes se han estrechado un 30%, hasta los 13 millones, en su primer semestre fiscal del ejercicio 2023-2024 (en el pasado el beneficio llegó a unos 60 millones anuales).

Nicho de mercado

"Si no operas con una cierta escala, el sector bancario británico es duro, a no ser que ocupes un nicho de mercado", apunta Benjamin Toms, analista de RBC Capital. El recorte de los tipos de interés -que se ha matizado en los últimos meses- puso sobre las cuerdas la rentabilidad de los primeros años. Ambas cadenas han logrado apenas un 5% de los créditos al consumo. A

La diversificación nació en los 90, con una rentabilidad más alta y cuando el negocio no era digital

ello se suma que el nuevo negocio es cada vez más digital, con requerimientos cada vez más sofisticados en seguridad. "Ninguno se aproximaba a la escala de los grandes bancos", resume Joseph Dickerson, analista de Jefferies.

Y todavía otro factor: el requerimiento creciente de capital y la complejidad al alza de cumplir los requerimientos legales para mantener abiertos estos negocios.

Sainsbury's traspasará sus clientes gradualmente a otras entidades. "Hemos sido claros desde que lanzamos la estrategia en 2020 de 'Primero, la comida', con la idea de que nos concentraríamos en nuestro negocio principal", apostilló el CEO de J Sainsbury, Simon Roberts, que contrató para el cierre a Robert Mulhall, hasta 2022 CEO de la filial en Reino Unido del irlandés AIB.

Comprar al mismo tiempo unos huevos escoceses y un seguro para el piso en un súper británico dejará de ser compatible pronto.

El riesgo de impago en la banca se extiende a Europa

Expansión. Madrid

El nerviosismo del sector bancario que golpea a entidades como New York Community Bancorp no se limitará a EEUU, sino que la posibilidad de impagos se extenderá a Europa, según temen alertan inversores.

"Hay partes del mercado que consideramos que sufren problemas muy profundos", afirma Jonathan Golan, gestor de carteras de Man Group en Londres, cuyo fondo de bonos con grado de inversión batió al 99% de sus pares el año pasado, según datos recopilados por Bloomberg. "Hay más bancos que van a ser sometidos a escrutinio, más bancos que van a caer víctimas y, potencialmente, algunos bancos en situaciones de impago a ambos lados del Atlántico".

Préstamos

La preocupación de los inversores por el sector inmobiliario comercial estadounidense ya se está extendiendo por los mercados mundiales. La exposición ha provocado desplomes de las acciones de New York Community Bancorp, el alemán Deutsche Pfandbriefbank y el japonés Aozora Bank, y los operadores analizan ahora quién podría ser el siguiente.

"En Alemania y los países escandinavos, la exposición al sector inmobiliario comercial como porcentaje de los fondos propios tangibles oscila entre el 400%, el 500%, el 600% y el 700%", afirma Golan en una entrevista. "Si cada uno de estos bancos amortiza 15 centavos por cada dólar que presta al sector inmobiliario comercial -lo que no digo que sea un caso base, sino

La preocupación por el sector inmobiliario comercial de EEUU se está ampliando por todo el mundo

un escenario totalmente razonable-, no sólo no tienen grado de inversión, sino que son insolventes".

Han surgido los primeros signos de un posible contagio más amplio. La semana pasada, los bonos emitidos por bancos alemanes especializados en el sector inmobiliario se han desplomado después de que analistas de Morgan Stanley recomendaran a sus clientes vender la deuda senior emitida por PBB. La firma alemana ha aumentado las provisiones debido a la "persistente debilidad de los mercados inmobiliarios".

Bloomberg Intelligence considera que, al suponer el 1% o menos de los activos, los préstamos inmobiliarios comerciales estadounidenses no suponen una amenaza significativa para grandes bancos europeos, como Deutsche Bank, HSBC Holdings y BNP Paribas, pero señala riesgos en algunos prestamistas.

"La exposición del 16% de Aareal Bank y del 10% de Pfandbriefbank presentan un mayor riesgo, mientras que el hecho de que PBB acabe de elevar las provisiones de provisiones frente a pérdidas sobre préstamos para 2023 muestra que la debilidad del mercado inmobiliario no está plenamente reflejada", escriben analistas.

Golan afirma que las posiciones cortas son ahora atractivas, aunque no menciona empresas ni habla sobre el rendimiento de su fondo.



Alemania tiene una elevada exposición inmobiliaria.

PODCAST 

La **primera** de **Expansión**

**AHORA TAMBIÉN
PUEDE ESCUCHARNOS**



De **LUNES a VIERNES**, cada mañana antes de las **08:00H**

Hemos superado

+1 MILLÓN DE REPRODUCCIONES 

¿Todavía no nos escucha?

Descúbralo aquí



Entre en expansion.com/podcasts.html

La Primera de Expansión es un pódcast diario que resume las noticias más importantes del mundo económico, político, empresarial y bursátil. Incluye la agenda del día, lo más destacado de Financial Times y los comentarios de los periodistas especializados de **Expansión**. Cada día, de lunes a viernes, antes de las 8 de la mañana.

ECONOMÍA / POLÍTICA

“Si no tengo los 38 diputados gobernará un multipartito de izquierdas independentista”

ENTREVISTA ALFONSO RUEDA Candidato del PP / Estabilidad, seguridad jurídica y menos impuestos son tres de las recetas del aspirante a conseguir la quinta mayoría absoluta para los populares en Galicia. Le motiva, dice, rebelarse ante imposiciones.

Abeta Chas. Vigo

Este licenciado en Derecho y funcionario de la Administración local, originario de Pontevedra (1968), asumió la Presidencia de la Xunta de Galicia en mayo de 2022. Su gestión en el Gobierno gallego se remonta, sin embargo, a 2009, cuando después de resultar elegido diputado autonómico por su provincia natal fue nombrado consejero de Presidencia. Ha participado en las cuatro citas electorales anteriores que su partido, liderado por Alberto Núñez Feijóo, ganó por mayoría absoluta, pero el próximo domingo día 18 se estrena como cabeza de cartel en un escenario más abierto.

– Las encuestas, en general, y con diferente horquilla le dan mayoría absoluta al PP (38 diputados). ¿Cuál es la que manejan en su partido?

Las encuestas son un estímulo, las que lo dan todo por hecho no me gustan, porque invitan a la relajación y no estamos para ello. Tengo claro que el objetivo es 38 como mínimo y si no tengo los 38 gobernará un multipartito de izquierdas independentista. Estamos trabajando para eso, ese es mi objetivo y sería el umbral del éxito. Es verdad que la mayoría de encuestas apuntan a esa posibilidad, pero es una posibilidad, nada más, aunque tuvieran una de 48 diputados no daría nada por seguro. La del CIS todo el mundo nos decía que iba a decir lo que dije y que en segunda oleada nos bajaría las expectativas y ya todo se está cumpliendo; ya sabemos que lo que dice el CIS responde más a la voluntad del Gobierno que a la realidad.

– ¿Se atrevería a vaticinar un resultado?

No. Mi objetivo es ganar y hacerlo como mínimo por 38. Esto no se lo dirá ningún partido. Lo que dirán es que el objetivo es que yo no saque 38 diputados.

– De obtener 38 serían cuatro menos que los que tienen hoy.

No compito con el último resultado del PP, del que yo formé parte. Sé que la frontera entre seguir gobernando y haciendo cosas es 38 y por lo tanto no planteo más

“ Mi objetivo es ganar como mínimo por 38. Esto no lo dirá ningún partido; lo que dirán es que yo no obtenga 38”

“ El que se presenta soy yo, así que el primer afectado [de no obtener mayoría absoluta] sería yo, sin ninguna duda”

comparaciones.

– Si no logran ese número de parlamentarios, ¿quién perderá más, usted o Feijóo?

El que se presenta soy yo, así que el primer afectado sería yo, sin ninguna duda. Pero sobre todo perdería Galicia, que caería en manos de un multipartito de izquierdas independentista. Creo que perdería Galicia y supongo que Sánchez se alegraría muchísimo, porque está montando un sistema en el que, aunque los independentistas lo chantajeen, parece ser que le va bastante bien con tal de gobernar.

– ¿Por qué se refiere a un multipartito de izquierdas independentista como alternativa a un Gobierno del PP?

En el debate de ayer [por el debate a cinco de la TVG del lunes pasado] el PSOE hizo una renuncia absoluta hacia la candidata del Bloque, que se presentó en todo momento como la que va a encabezar la alternativa. El candidato del PSOE no lo desmintió en ningún momento y a esto se unen las encuestas que cada vez marcan más la diferencia. Creo que el PSOE lo sabe y ha bajado los brazos. No hay partido más seguidista de las instrucciones de Ferraz que el partido socialista de Galicia y me temo que Pedro Sánchez con tal de que no gobierne el PP le da igual quién lo haga, lo cual es bastante triste porque él aquí tiene un candidato que es su apuesta personal, pero le da igual.

– En la precampaña hicieron un llamamiento a la concentración del voto conservador en el PP, ahora ya no hablan de Vox. ¿Ya no existe ese riesgo?

Siempre dije lo mismo, Vox no va a tener con toda se-



Alfonso Rueda, presidente de la Xunta desde mayo de 2022, y candidato por primera vez a la Presidencia de la Xunta por el PP.

NextGen: “Tapan sus vergüenzas acusando a las CCAA”

Sobre el grado de ejecución y transferencia de fondos Next Generation, el presidente en funciones gallego asegura que “el Estado para tapan sus propias vergüenzas dice que las comunidades autónomas no estamos ejecutando”. Lo desmiente asegurando que de los 1.200 millones de euros de esos fondos transferidos a Galicia “estamos al 95% de ejecución. Eso va a ser al final lo que vamos a

ejecutar en fondos NextGen, que llegan con muchos condicionantes”. Galicia, que ha estructurado proyectos de energías renovables y fibra textil sostenible a través de la sociedad mixta Impulsa, y que cuenta con la planta de automóviles de mayor producción de España (Stellantis Vigo), de momento está fuera del mapa de los grandes proyectos subvencionados: “Sigo sin entender, y es una

labor callada que hacemos todos los días, muy desanimante, por qué el Estado se reservó los Pertes industriales en exclusiva, en lugar de descentralizar su gestión en las comunidades autónomas, cámaras de comercio o entidades especializadas. La conclusión es que la mayoría del dinero, el 64% de los Pertes industriales, siguen como el primer día, sin convocar”. Como ejemplo pone el de

automoción: “El Ministerio de Industria tuvo que reconocer que estaba mal diseñado. Anunciaron un segundo y llevan meses, meses y meses diciendo que está a punto, y yo pido que se convoque cuanto antes y sea efectivo”. También lamenta el clima de inseguridad jurídica en España que retrae la inversión foránea: “Nos ven como país. Aún así atrajimos 100 millones en tres trimestres”.

guridad representación, no va a llegar en ningún caso al 5%, por lo tanto todo voto a Vox será uno que nos impida a nosotros aumentar porcentaje y eso, en la sede del BNG, lo van

a celebrar muchísimo. Esto es algo que tiene que entender la gente que esté pensando en votar a Vox que estoy seguro de que es una parte pequeña y cada vez más pequeña.

– BNG y PSOE han anunciado que su primera medida de gobierno, llegado el caso, sería la gratuidad de libros de texto, ¿Cuál será la suya?
Galicia es la única comuni-

dad con las tasas universitarias congeladas desde 2009 y ahora daremos un paso más y todos los alumnos que vayan aprobando curso por año, no pagarán matrícula. Será para

“ La fuga de jóvenes es un mantra y no es cierto. 2022 fue histórico porque Galicia registró 7.000 habitantes más”

“ Las bonificaciones al Impuesto de Sucesiones afectan a 836.000 contribuyentes. Sumar ha propuesto eliminarlas”

todos los cursos de todos los grados de las tres universidades públicas. Se suma a la gratuidad de guarderías públicas y privadas, por lo tanto, desde que un niño entra en el circuito educativo, en una guardería, hasta que sale con un grado universitario, no tendrá que pagar absolutamente nada.

— ¿Van a continuar aplicando rebajas fiscales?

Ahora ya tenemos el tratamiento fiscal para familias con dos hijos como si fueran familias numerosas; hemos deflactado el IRPF; bajado un punto el Impuesto de Transmisiones; seguimos con impuestos cero en el rural. Además, el de Transmisiones de coches de segunda mano desde el 1 enero ya no se paga. Sumar acaba de proponer que se eliminen las bonificaciones del impuesto de Sucesiones en Galicia y, desde que existen, afectan al 99,8% de los contribuyentes, 836.000 que no han pagado. Son los descendientes directos. Propongo mantenerlas y ampliarlas a colaterales, es decir, sobrinos... Hay mucha gente que fallece sin hijos y si heredan sus sobrinos, tienen que pagar. Lo lancé en el debate y los demás candidatos se callaron, con lo cual entiendo que lo recuperarían y creo que eso sería un tremendo error. Es que bajar impuestos lo hacemos solo los gobiernos del PP y Sánchez ha subido 54.

— Pese a las ayudas a guarderías y matrículas universitarias, el saldo demográfico sigue siendo negativo y le reprochan la fuga de jóvenes.

Estoy convencido de que nadie va a tener hijos porque la Administración le dé estímulos, creo mucho más en estrategias como Retorna, con una Galicia amigable a la que la gente pueda volver y empezar una nueva vida, gente con arraigo. Esos mantras no son ciertos, claro que hay jóvenes que se van en busca de oportunidades, pero también vienen. Es muy importante y algo histórico que en 2022 la comunidad haya cerrado con 7.000 habitantes más, la mayoría gente joven. Es vital el plan Retorna.

Los analistas advierten de que la IA ocasionará un ajuste laboral masivo

REVOLUCIÓN TECNOLÓGICA/ La revolución que supone la inteligencia artificial generativa promete mejorar la productividad pero amenaza con generar una significativa reestructuración del mercado laboral.

Juande Portillo, Madrid

La irrupción de la inteligencia artificial generativa, capaz de crear contenido original, promete mejorar la productividad de la economía, aumentar la eficiencia de las empresas y favorecer la innovación, pero a la vez amenaza con provocar un ajuste masivo del mercado laboral, que extinga puestos tradicionales y genere nuevas oportunidades en sectores tecnológicos emergentes, o con incrementar las desigualdades.

Estas son algunas de las principales conclusiones que arroja el *Pulso Económico Trimestral* de EY Insights en su edición de invierno de 2024, al que ha tenido acceso EXPANSIÓN, recabando las valoraciones de los responsables de una quincena de los principales servicios de estudios del país, incluyendo los de Funcas, Fedea, el Círculo de Empresarios, la Empresa Familiar, la banca o las escuelas de negocio. Unas impresiones que vienen reforzadas por el significativo ejercicio de que la tanda de preguntas de la encuesta relativas a la inteligencia artificial han sido redactadas por una de ellas, Chat GPT3.5, con la mera indicación de elaborar “una encuesta a economistas de prestigio” sobre este tema.

Como resultado, el 86% de los economistas consultados ha coincidido en señalar que la inteligencia artificial generativa provocará “una reestructuración significativa del mercado laboral” en los puestos “tradicionales”, mientras que el 93% está de acuerdo en que su “adopción masiva” también supondrá la creación de “nuevas oportunidades de empleo en sectores emergentes”. Más allá, el 70% asume que la tecnología podría contribuir a la creación de una economía más basada en la creatividad y la innovación, impulsando el crecimiento a largo plazo, y el 80% espera efectos beneficiosos sobre eficiencia en la producción, la mejora de la productividad económica y el bienestar social. Con todo, dos tercios temen que “la automatización impulsada por la IA generativa” cree el “riesgo de una mayor desigualdad económica”.



Algunos de los expertos que han participado en el estudio de EY: Ignacio de la Torre, socio y economista jefe de Arcano; Alicia Coronil, economista jefe de Singular Bank; Ángel de la Fuente, director de Fedea; Gregorio Izquierdo, director del Instituto de Estudios Económicos; Rafael Doménech, economista jefe para España de BBVA Research; Mercedes Pizarro, directora de Economía del Círculo de Empresarios; Raymond Torres, director de Coyuntura de Funcas; y Esteban Sastre, director de economía del Instituto de la Empresa Familiar.

Las conclusiones van en línea con las del reciente informe del Fondo Monetario Internacional (FMI) que advertía de que la llegada de la IA “probablemente empeorará la desigualdad”, podría afectar al 60% de los empleos de las economías desarrolladas, el 40% en las emergentes y el 26% en aquellas de bajos ingresos, provocando una relevante desaparición de puestos de trabajo.

Es más, uno de los propios encuestados, Ignacio de la Torre, socio y economista jefe de Arcano, ha publicado un informe, cuyos resultados adelantó en una entrevista concedida a EXPANSIÓN, en el que alerta de que la IA podría hacer desaparecer uno de cada cinco empleos.

Con todo, el 93% de los encuestados considera que en la coyuntura actual el principal lastre para el crecimiento del PIB español está en “la fragmentación parlamentaria y la inestabilidad política”. Un nivel de preocupación que se mantiene frente a ediciones anteriores, mientras que el segundo foco de inestabilidad, identificado como la situación

Los expertos instan a usar el Presupuesto de 2024 para rebajar déficit sin elevar la presión fiscal

La fragmentación parlamentaria y inestabilidad política son los principales lastres del PIB

Descartado el riesgo de recesión, se prevé una desaceleración del crecimiento en España al 1,5%

geopolítica actual, especialmente en Ucrania y Oriente Próximo, se relaja ligeramente (del 87% al 78% de votos). Le siguen en la lista de principales riesgos la evolución de la política fiscal y la del comercio internacional (en ambos casos con el 64%)

Del lado contrario, los factores que mayor impacto positivo se espera que aporten al crecimiento de la economía

española son el despliegue del Plan de Recuperación (aunque la convicción cae del 87% al 64% desde otoño) y el consumo doméstico (con el mismo peso).

En cualquier caso, los analistas coinciden en descartar la posibilidad de que la economía española pueda entrar en recesión, si bien temen una “ligera desaceleración” frente a 2023, pasando de crecer un 2,5% a un 1,5% (frente al 2% que mantiene el Gobierno).

Prioridad presupuestaria

En este marco, el 93% de los economistas consultados coincide en señalar que la principal prioridad de cara a los Presupuestos Generales del Estado que el Ejecutivo prevé impulsar para 2024 debe ser “garantizar que el déficit del conjunto de las Administraciones Públicas no supere el 3% para cumplir con los objetivos de la Unión Europea”, así como “reforzar las partidas de inversión productiva por encima de la media de gasto”. Pese a destacar la necesidad de acometer la consolidación fiscal, seis de cada diez encuestados considera

“prioritario o muy prioritario evitar aumentos de la presión fiscal, para no lastrar la actividad económica”.

En paralelo, cerca del 80% de los economistas concede poca urgencia al refuerzo del gasto social, mientras que las partidas que mayor controversia generan son las destinadas a aumentar la inversión en defensa en cumplimiento de los acuerdos internacionales y en respuesta al incremento de las tensiones geoestratégicas, que solo la mitad consideran prioritarias.

Juan Pablo Riesgo, socio responsable de EY Insights, y coordinador de la publicación, subraya la urgencia de alcanzar consensos políticos “que proporcionen estabilidad y confianza a los agentes económicos, refuercen la competitividad de la economía española y permitan desplegar la agenda de reformas e inversiones para impulsar la transición energética y transformación digital comprometidas por España en el Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia”.

La UE cierra la reforma de las reglas fiscales con sendas ajustadas por país

FIN A LA NEGOCIACIÓN/ Mantienen el objetivo general de la reforma de reducir los ratios de deuda y déficit, aunque serán más flexibles. Serán necesarios informes de las autoridades fiscales independientes.

Ignacio Faes. Madrid

Tras una larga e intensa negociación, la Unión Europea (UE) ha cerrado este fin de semana la reforma de las reglas fiscales, congeladas desde la pandemia. Las nuevas reglas mantendrán los límites del 3% y del 60% sobre el PIB del déficit y de la deuda, respectivamente, pero introducirán sendas fiscales individuales de cuatro años para cada Estado miembro, con lo que tienen más en cuenta la situación de cada país que las anteriores.

Este periodo es ampliable a siete años si se comprometen a realizar reformas e inversiones pactadas con la Comisión Europea y estarán basadas en un nuevo indicador: el gasto primario neto, que excluye los intereses de la deuda, entre otras cuestiones. Sin embargo, a petición de Alemania y otros Estados se introdujeron objetivos comunes para todos los Estados con el fin de evitar que se posterguen los ajustes.

El acuerdo mantiene la obligación de que las capitales de presentar planes estructurales fiscales nacionales a medio plazo y cada Estado miembro deberá presentar los primeros planes nacionales antes del 20 de septiembre de 2024. La Comisión, por su

lado, presentará una “trayectoria de referencia” –anteriormente llamada “trayectoria técnica”– a los países donde la deuda pública supere el 60% del PIB o donde el déficit público supere el 3% del PIB. El acuerdo provisional prevé un diálogo previo opcional y fáctico entre los Estados miembro y la Comisión.

La trayectoria de referencia indica cómo los Estados miembro pueden garantizar que al final de un período de ajuste fiscal de cuatro años, la deuda pública esté en una trayectoria descendente plausible o se mantenga en niveles prudentes a medio plazo.

Además, un socio podrá solicitar la presentación de un plan nacional revisado si existen circunstancias objetivas que impidan su implementación, incluso si hay un cambio de gobierno. Con base en la trayectoria de referencia, los países de la UE incorporan la trayectoria de ajuste fiscal, expresada como trayectorias de gasto neto, en sus planes estructurales fiscales nacionales a medio plazo, que deberán ser aprobados por el Consejo. El acuerdo establece que una cuenta de control registrará las desviaciones de las trayectorias de gasto neto específicas de cada país.



La presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen.

Los países con deuda excesiva estarán sujetos a normas de salvaguardia que les exigirán, entre otras cosas, reducir su deuda en promedio un 1% anual si su esta supera el 90% del PIB, y un 0,5% anual en promedio si su deuda está entre 60% y 90% del PIB, unas disposiciones menos restrictivas que el requisito actual que exige que cada país debe

reducir la deuda anualmente en 1/20 del exceso por encima del 60%.

Si el déficit de un país supera el 3% del PIB, el requisito será reducirlo durante los períodos de crecimiento hasta alcanzar un nivel del 1,5% del PIB, a fin de crear un colchón de gasto para condiciones económicas difíciles. También se aplicarán otros puntos

de referencia numéricos sobre cuánto debería reducirse el déficit por año.

Un país con exceso de deuda no estará obligado a reducirla a menos del 60% al final del período de años que dura el plan, sino que debe tener una deuda que se considere “en una trayectoria descendente plausible”, según el acuerdo alcanzado.

Se mantendrán los límites del 3% y del 60% sobre el PIB del déficit y de la deuda

Un país con exceso de deuda no estará obligado a reducirla el 60% al final del período del plan

El paquete de nuevas reglas fiscales de la UE incluyen la obligación de que las autoridades fiscales independientes, como la AIREF en España, deban presentar su opinión sobre el plan fiscal de cada país para garantizar la rendición de cuentas de los Gobiernos y una mayor armonización a escala europea.

La eurodiputada de CS y vicepresidenta de la Comisión de Asuntos Económicos y Monetarios del Parlamento Europeo, Eva Poptcheva, ha mostrado su satisfacción por haber logrado introducir esta exigencia. “Más flexibilidad conlleva más responsabilidad, la labor de la AIREF es esencial para que la política fiscal del Gobierno español sea sostenible”, subraya.

Fuentes parlamentarias también destacaron que, en el acuerdo final, la Eurocámara ha introducido la posibilidad de que si hay un cambio de color político en el Gobierno de un país en medio de la ejecución de un plan de objetivos tendrá derecho para poder revisar las condiciones con la Comisión Europea, de acuerdo con sus nuevas prioridades políticas.

El Constitucional y la unidad de las pensiones



LA ESQUINA

Miguel Valverde

mvalverde@expansion.com
@MiguelValverde4

El Tribunal Constitucional acaba de abrir la puerta al Gobierno para que pueda traspasar la Seguridad Social al País Vasco. Para que se cumpla uno de los puntos del acuerdo entre el PSOE y el PNV sobre la investidura de Pedro Sánchez como presidente en la actual legislatura. En el avance de una sentencia sobre el ingreso mínimo vital (IMV) el alto tribunal autoriza el traspaso de esta competencia al País Vasco y Navarra.

El fallo no ve en peligro la llamada caja única de la Seguridad Social. Es decir, la unidad del sistema y su funcionamiento económico uniforme: la recaudación de los ingresos por cotizaciones sociales y el pago de las pensiones. El Tribunal Constitucional sostiene que “la tramitación y reconocimiento del ingreso mínimo vital [por Navarra y el País Vasco] no afecta a la caja única, porque la normativa que habrán

de aplicar las citadas comunidades autónomas es íntegramente estatal y el Estado se reserva funciones, como entre otras, la fijación de criterio, la gestión del sistema de la tarjeta social digital, el control financiero posterior [con el año cerrado], que garantizan el mantenimiento del modelo unitario y el funcionamiento económico uniforme”. “Por lo tanto –dice el Tribunal Constitucional– las comunidades autónomas que tengan estatutariamente asumida dicha competencia, podrán realizar, previo convenio con el Estado, aquellos actos de gestión de las prestaciones de la Seguridad Social que no comprometan la caja única ni el modelo unitario de Seguridad Social”.

El Tribunal Constitucional siempre ha defendido que la gestión económica de la Seguridad Social es una competencia exclusiva del Gobierno central [del Estado], “sin perjuicio de

El traspaso de las pensiones al País Vasco puede hacer que el nacionalismo aumente la desigualdad entre los españoles

la ejecución de sus servicios por las comunidades autónomas” como reza el artículo 149.1 de la Carta Magna. La legislación básica y régimen económico de la Seguridad Social son del Estado. En este contexto, una de las claves de la sentencia sobre la transferencia del IMV al País Vasco y Navarra está en su autorización para que puedan pagar la prestación: “Además, y aunque las comunidades autónomas forales no tienen especialidades competenciales en materia de Seguridad Social, su peculiar sistema de financiación les permite, a diferencia del resto de las regiones, asumir también el pago de la prestación, descontando posteriormente del cupo y aportación el importe que se derive del Concierto y Convenio económico con el Estado”. Es decir, la administración autonómica se pone la medalla y todos los contribuyentes españoles pagamos la prestación.

Con razón, los letrados de la Seguridad Social y el sindicato de inspectores de Trabajo sostienen que el Constitucional “desconoce la auténtica realidad de la gestión de la Seguridad Social y contradice sus propios pronunciamientos anteriores, según los cuales la compe-

tencia estatal además de las potestades normativas comprende las facultades ejecutivas de la actividad económica de la Seguridad Social, la percepción de sus ingresos, los gastos y todas las facultades de ejecución necesarias para hacer un sistema materialmente unitario”.

Según estos altos funcionarios del Estado, estamos ante la posibilidad de que el Gobierno vasco asuma el pago de las pensiones contributivas. Y, por tanto, de que pueda elevarlas anualmente por encima de lo que diga cada año el Ejecutivo central. Sobre todo, en tiempos electorales. Por eso dice el PNV que quiere la Seguridad Social “para mejorar las pensiones de los vascos”. Pensiones que ya son las más altas porque proceden de los salarios más altos de España. Por lo tanto, la administración autonómica podría romper la solidaridad del sistema y, con igual salario y tiempo cotizado, un pensionista vasco podría tener una subida mayor que un jubilado andaluz o gallego. Es verdad que el Gobierno dice que es una competencia recogida en el Estatuto de Guernica. Pero éste sale de la Constitución, que está por encima de todas las leyes.

LA VÍA LIBERAL/ Pedro Sánchez ha hecho bandera de las sucesivas subidas del salario mínimo desde que llegó a la Moncloa. Sin embargo, esta medida apenas ha servido para bajar los niveles de desigualdad.

Por qué subir tanto el salario mínimo no sirve para reducir la desigualdad

ANÁLISIS Ricardo T. Lucas

El objetivo estaba claro: reducir los elevados niveles de desigualdad en España mediante una subida lo más acelerada posible del salario mínimo. El PSOE, Podemos (ahora Sumar) y los sindicatos estaban convencidos de que era la forma más efectiva para reducir la brecha respecto a los países europeos. Pero los resultados son más que discutibles. Aunque no hay una estadística comúnmente aceptada por todos los analistas para medir el grado de divergencia entre los ingresos por habitante, los indicadores más afinados revelan que en el mejor de los casos la desigualdad se ha reducido ligeramente en los últimos años, aunque mucho menos de lo que el Gobierno ha elevado el salario mínimo (un 55% desde el año 2018), mientras que la capacidad de compra de los hogares en España continúa deteriorándose.

¿Cómo es posible? ¿Qué ha fallado en las optimistas previsiones de Pedro Sánchez y Yolanda Díaz, que veían en la subida del salario mínimo el mecanismo idóneo para corregir la desigualdad? En primer lugar, que tales aumentos se han producido sin el acuerdo con los representantes de las empresas que debían aplicarlos, lo que ha supuesto que numerosas compañías, al ser incapaces de asumir un incremento tan pronunciado de los costes laborales en un periodo de menos de cinco años hayan optado por dos vías de ajuste para evitar un deterioro catastrófico de sus márgenes: unas han tenido que reducir los ritmos de contratación de nuevo personal, repartiendo la carga de trabajo entre la plantilla ya existente; otras no han tenido más remedio que recortar las jornadas, y por tanto el salario efectivo, de sus empleados. Es la situación más común entre los pequeños negocios, los autónomos con empleados y las familias que tenían dada de alta una persona para el trabajo en las tareas del hogar. Las patronales de las pequeñas empresas denuncian que, al no ir ligadas a la mejora de la productividad, la mayor parte de este grupo de empleadores no pueden hacer frente a la sub-



Pedro Sánchez ha impulsado una fuerte subida del salario mínimo desde que llegó al Gobierno en 2018.

UNA RECETA FALLIDA CONTRA LA DESIGUALDAD

> Salario mínimo en España

En euros brutos mensuales.



Expansión

> Índice Gini por ingresos

En puntos (base 100: a mayor coeficiente, mayor desigualdad).



Fuente: Ministerio de Trabajo e INE

da salarial íntegra y buscan vías legales para modular el impacto en sus cuentas.

El efecto de todas esas decisiones se aprecia en la evolución del número de horas medias cotizadas, que se han ido reduciendo en paralelo a las subidas del salario mínimo, y que en el caso del empleo doméstico se ha desplomado de forma dramática. Es la cara menos amable de los datos históricos de empleo: hay más población trabajando que nunca en España, pero durante menos horas que antes del periodo de fuertes subidas del salario mínimo, por lo que la media de ingresos es inferior.

Lejos de abordar las causas de esta situación, el Ministerio de Trabajo acaba de aprobar una norma para impedir a los empleadores que puedan

Los países nórdicos han logrado reducir la desigualdad con un mayor peso de los impuestos indirectos

llevar a cabo un recorte de la jornada y el salario de sus trabajadores sin acuerdo previo. La medida introduce nuevos elementos de rigidez para las relaciones laborales, agravando los cambios impuestos por una reforma del mercado de trabajo que ni ha servido para reducir la temporalidad ni ha mejorado los niveles de precariedad de algunos empleos.

Menor producción

En segundo lugar, las subidas del salario mínimo por decreto ignoran que las diferencias

retributivas frente a otras economías grandes del euro no se deben al menor coste de la vida, sino a una producción inferior por hora trabajada, casi 20 puntos inferior a la de Alemania o Francia. La aceleración de la pérdida de productividad de la economía española en los últimos años constata el deterioro de la competitividad por una fuerte subida de los costes laborales que no se ha visto acompañada de un alza de la producción por hora trabajada. Al encarecer la mano de obra por decreto, el Gobierno está elevando las barreras de entrada al mercado laboral para los trabajadores más jóvenes. La evidencia que genera nuevos empleos es la forma más directa de reducir las desigualdades.

La paradoja de que la mejo-

El atasco por la burocracia reduce el efecto de las ayudas

La decidida apuesta del Gobierno por ampliar el catálogo de prestaciones y ayudas públicas a fin de multiplicar el número de beneficiados ha topado con la incapacidad de las propias Administraciones Públicas para gestionar el aluvión de solicitudes recibidas. La Seguridad Social ha vivido en los dos últimos años un colapso continuo de sus centros de atención al público que ha minimizado el impacto positivo de los subsidios, que según denuncian las onegés apenas llegan al 16% de los hogares que podrían beneficiarse de programas como el Ingreso Mínimo Vital, la medida estrella de la pasada legislatura. Ni el sistema de cita previa, ni la campaña especial con un autobús que recorrió varias provincias para informar a los potenciales beneficiarios, ni traspasar la gestión a las regiones que lo han solicitado han servido para facilitar su despliegue y que más hogares puedan recibirla. Lo más grave es que en algunos casos las familias han dejado de percibir la renta mínima autonómica de la que se beneficiaban hasta la aprobación del ingreso mínimo vital pero siguen sin cobrar la nueva ayuda que las sustituye.

ra de la cobertura social no resulte en una mayor igualdad por ingresos ya la experimentaron los países nórdicos pioneros en el ensanche del Estado de bienestar. Varios de sus gobiernos optaron por derivar las políticas contra la desigualdad al ámbito fiscal, reduciendo la imposición directa y elevando el peso de los tributos indirectos, que gravan el consumo, la utilización de las rentas y no su obtención. El balance corrobora que ha sido más efectivo que subir el sueldo salarial.

Michel acusa a Trump de “servir a los intereses de Putin”

Expansión. Madrid

El presidente del Consejo Europeo, Charles Michel, acusó ayer al exmandatario estadounidense Donald Trump de “servir a los intereses” del presidente ruso, Vladímir Putin, tras amenazar ayer con no proteger a los países de la OTAN que no destinen suficiente dinero a la defensa colectiva.

Michel calificó de “imprudentes” estas declaraciones del ahora aspirante republicano a la Casa Blanca y remarcó, sin mencionar a Trump de forma explícita, que sus palabras “no traen más seguridad ni más paz al mundo”, según dijo el político belga a través de un mensaje en la red social X.

A juicio del presidente del Consejo Europeo, los comentarios de Trump cuestionan la seguridad de la propia Alianza Atlántica y “la solidaridad del artículo 5” del Tratado de la OTAN, que es el que garantiza una defensa colectiva en caso de que un miembro del bloque sea atacado militarmente por otro país.

Según Michel, las palabras del expresidente estadounidense “vuelven a enfatizar la necesidad de que la Unión Europea desarrolle urgentemente su autonomía estratégica e invierta en su defensa”, además de trazar un plan para “mantener fuerte” a la OTAN.

“La Alianza Transatlántica ha apuntalado la seguridad y la prosperidad de estadounidenses, canadienses y europeos durante 75 años”, añadió el presidente del Consejo Europeo, la institución comunitaria integrada por los presidentes y primer ministros de los 27 países miembros de la Unión Europea.

Las críticas de Michel llegaron después de que este sábado, durante un mitin electoral en el Estado de Carolina del Sur, Trump volviese a criticar a los países de la OTAN que no financian lo suficiente la defensa colectiva del bloque, al no alcanzar el compromiso de destinar el 2% de su PIB en gasto militar.

El expresidente estadounidense dijo que, ante un eventual ataque ruso a alguno de los países que no cumplen con este objetivo, no sólo se negaría a protegerles, sino que “animaría” a Rusia a “hacer lo que le de la gana” con ellos. Trump lidera con claridad las primarias internas del Partido Republicano.

IBEROAMÉRICA EMPRESARIAL

Cómo descarriló el plan de Biden para recomponer las relaciones con Venezuela

RELACIONES BILATERALES/ Maduro vetó a la candidata elegida por la oposición para unas virtuales elecciones presidenciales y el acuerdo alcanzado en Barbados entre Venezuela y EEUU se tambalea.

Michael Stott / Joe Daniels.

Financial Times

El premio era tentador: una oportunidad para reducir el número de refugiados que se agolpan en la frontera de Estados Unidos (EEUU) durante un año electoral, aumentar el suministro de gas y petróleo no ruso y devolver la democracia a uno de los principales países de Latinoamérica. Pero, el desarrollo del acuerdo alcanzado por la Casa Blanca con el gobierno venezolano no ha sido el esperado: la estrategia negociadora de la administración Biden ha fracasado y habrá que retomar, probablemente, la política de sanciones aunque ha demostrado ser fallida.

Ansioso por cambiar la estrategia de máxima presión financiera ejercida por el expresidente Donald Trump para forzar la destitución del presidente venezolano, Nicolás Maduro, el gobierno de Joe Biden negoció con el régimen de forma secreta durante más de un año. Alcanzaron un entendimiento: las sanciones sobre las exportaciones de gas y petróleo se levantarían a cambio de la celebración de unas elecciones presidenciales libres y limpias este año y la liberación de los ciudadanos estadounidenses encarcelados de manera injusta en el país.

Se llegó a firmar un acuerdo formal entre el ejecutivo de Maduro y la oposición en Barbados el octubre pasado. Washington apoyó el pacto levantando restricciones, no solamente al sector del gas y del petróleo, sino también a las exportaciones mineras y a la compraventa de deuda venezolana en el mercado secundario. Alex Saab, responsable de finanzas internacionales del equipo de Maduro, obtuvo garantías de que sería liberado de prisión tras retirarse los cargos de corrupción y lavado de dinero que pesaban sobre él.

Maduro liberó algunos presos, aceptó deportaciones de venezolanos desde EEUU y se comprometió a llevar a cabo reformas para poder celebrar unas elecciones competitivas. Sin embargo, pocos días después, el acuerdo de Barba-



El presidente de Venezuela, Nicolás Maduro.

dos comenzó a deshacerse. El gobierno de Maduro suspendió los resultados de las primarias de la oposición y vetó la participación en el proceso electoral de la candidata que había conseguido la victoria, María Cortina Machado. Además, el régimen ha puesto en marcha una nueva ofensiva que se ha saldado con el arresto de varios opositores.

Además, Maduro revivió en diciembre una antigua disputa territorial con la vecina Guyana y amenazó con anexionar dos tercios de su territorio por la fuerza, aunque finalmente desistió.

“Fue un error ofrecerle tanto a Maduro prácticamente a cambio de nada”, explica Leopoldo López, político de la oposición venezolana. “Era predecible lo que ocurriría después; como en tantas otras ocasiones, Maduro no ha cumplido su parte del trato”, se lamenta.

Un funcionario sénior del Departamento de Estado de EEUU (que prefiere mantenerse en el anonimato) rechaza las críticas y asegura a *Financial Times* que “el acuerdo era la mejor manera de sacar provecho de las sanciones

Las sanciones podrían volver si Maduro no sigue adelante con la hoja de ruta electoral

para forzar reformas”. Para mantener vivo el pacto de Barbados, la administración Biden se resistió al principio a tomar medidas punitivas. Pero, la semana pasada el gobierno estadounidense retomó las sanciones sobre el sector minero venezolano y avanzó que las sanciones sobre el gas y el petróleo volverán en abril a menos que se constate un progreso en las reformas comprometidas.

La vicepresidenta de Maduro, Delcy Rodríguez, rechazó lo que calificó como un “crudo e inapropiado chantaje y un ultimátum” y amenazó con paralizar las deportaciones y revisar todos los acuerdos de cooperación.

Opciones

El funcionario del Departamento de Estado asegura que la administración Biden no se ha dado por vencida: “todavía creemos que la hoja de ruta

El acuerdo podría salir adelante si Maduro acepta que la oposición designe a otro candidato

electoral es el camino más viable para conseguir elecciones competitivas en Venezuela este año y seguimos apoyándola”.

Pero la situación se deteriora rápidamente y ha desanimado tanto a las *palomas* (que querían mantener las negociaciones) como a los *halcones*, que nunca creyeron que Maduro estuviera negociando en serio.

Tm Shannon, un exfuncionario del Departamento de Estado que ahora trabaja en el despacho legal Arnold & Porter, explica que el gobierno de Biden se enfrentaba al riesgo de tener que hacer propia la estrategia fallida de Trump. “Maduro alegará que los poderes extranjeros intentan definir cómo deben trabajar las instituciones electorales venezolanas y quién puede ser candidato”, asegura Shannon. “Es un argumento débil, pero con amplia reso-

nancia en América Latina”, añade.

El desmantelamiento del acuerdo entre EEUU y Venezuela también ha desanimado a los inversores, que confiaban en poder apostar por el lucrativo sector petrolero venezolano y el millonario mercado secundario de deuda pública.

“Estamos muy decepcionados y preocupados porque las cosas podrían volver a estar como en 2018-2019”, comenta un inversor con posiciones en la deuda venezolana. “EEUU se ha situado en una situación difícil; no hay forma de que María Corina Machado consiga presentarse a las elecciones, aunque EEUU diga lo contrario”.

Maduro no ha anunciado aún una fecha para las elecciones, aunque está previsto que volverá a presentarse tras una década en el poder y a pesar de que su nivel de aprobación apenas llega al 20% según la firma caraqueña de análisis Datanalisis.

Tras asumir el poder después en 2013, de la muerte de su mentor, el socialista Hugo Chávez, Maduro ha tenido que afrontar el colapso de la

economía del país y ha respondido a la crisis cargando contra los disidentes. Cerca de 7,7 millones de venezolanos han salido del país; muchos de ellos han volado a EEUU, lo que ha generado una crisis migratoria que ha impactado en la campaña de Biden para la reelección. Juan Cruz, que fue responsable de la Casa Blanca para América Latina durante el mandato de Trump asegura que la administración Biden se ha visto superada tras pactar un acuerdo insustancial con Maduro. “Hay que jugar duro con Maduro y esta administración no lo hará”, sentencia.

La situación es desoladora. Nadie cree que Machado vaya a ser candidata aunque ganó las primarias de la oposición con un 90% de los votos y el año pasado llenó las plazas durante la campaña: representa una seria amenaza para Maduro. Machado se ha comprometido a luchar por las elecciones a pesar de su veto.

No obstante, muchos piensan que podría apoyar a otro candidato más aceptable para Maduro, lo que ayudaría a mantener vivo el pacto de Barbados. El alto funcionario de la Casa Blanca explica que eso deberá decidirlo la oposición: “Nuestra política está diseñada para respaldar las aspiraciones de los venezolanos y la oposición democrática, no a un candidato concreto”.

Geoff Ramsey, experto en Venezuela en el Consejo Atlántico que respalda el pacto de Barbados, asegura que la Casa Blanca no quiere volver a las sanciones: “Puedes imaginar un escenario en el que María Corina no es candidata y se apoya a otro; ese escenario sería aceptable para EEUU”.

Michael McKinley, un ex diplomático, muestra su desacuerdo: “Si no se levanta el veto sobre María Corina la administración Biden deberá reimponer las sanciones en abril (...) aunque muchas empresas ya han restablecido lazos con el régimen de Maduro y no es probable que se les obligue a retirarse por completo porque eso sería difícil de mantener”.

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

CUADROS

IBEX

Semana 05-02-2024 al 09-02-2024

Valor	ÚLTIMA SEMANA					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 divi.	Reval.	Total con div.	Número acciones	Capitaliza- ción (mill.)	PER	Año act.	Año sig.	Valor contable			
Acciona	109,950	-6,47	115,100 L	109,950 V	111.100	131,700 En	109,950 Fe	87.056	0,40	203,989 Ag22	17,523 My00	4,51	Jl-22 U 4,11	Jl-23 A 4,51	4,01	-17,52	-17,52	54.856.653	6.031	12,70	11,80	1,23	ANA	CON
Acciona Ener	21,580	-8,87	23,620 L	21,580 V	560.104	27,180 En	21,580 Fe	349.458	0,27	42,734 Ag22	21,580 Fe24	0,70	Ab-22 U 0,28	Jn-23 U 0,70	3,12	-23,15	-23,15	329.250.589	7.105	16,16	16,86	1,20	ANE	ENR
Acerinox	10,500	8,56	10,535 M	10,040 L	1.207.444	10,535 Fe	9,542 En	733.995	0,69	11,054 En22	2,225 En99	0,60	Jl-23 C 0,30	En-24 A 0,31	5,84	-1,45	1,45	270.546.193	2.841	7,84	7,27	0,84	ACX	MET
ACS	35,730	-3,07	36,500 M	35,730 V	485.706	39,892 En	35,660 En	497.115	0,46	39,892 En24	1,941 Fe00	1,96	Jl-23 A 1,48	Fe-24 C 0,46	5,40	-11,03	-8,76	278.164.594	9.939	14,89	13,28	1,80	ACS	CON
Aena	167,050	1,52	172,100 M	166,150 L	126.458	172,100 Fe	159,800 En	129.599	0,22	172,518 Jn19	49,455 Fe15	4,75	Ab-19 U 6,93	My-23 A 4,75	2,82	1,80	1,80	150.000.000	25.058	15,54	14,54	3,16	AENA	TRS
Amadeus	63,240	-2,07	64,460 X	63,240 V	695.834	66,100 En	63,060 En	625.693	0,35	78,594 Oc18	8,742 My10	0,74	Jl-23 A 0,74	En-24 A 0,44	1,84	-2,53	-1,85	450.499.205	28.490	22,00	19,28	5,16	AMS	TUR
Arceormittal	26,495	3,07	26,495 V	24,975 L	334.668	26,495 Fe	24,065 En	242.889	0,07	121,556 Jn08	5,883 Fe16	0,35	Jn-23 A 0,17	Di-23 A 0,17	1,31	3,23	3,23	877.809.772	23.258	5,70	4,90	0,36	MTS	MET
B. Sabadell	1,112	-5,04	1,156 L	1,112 V	23.082.803	1,234 En	1,112 Fe	24.136.571	1,13	3,830 Fe07	0,233 Oc20	0,03	Di-22 A 0,02	Di-23 A 0,03	2,70	-0,09	-0,09	5.440.221.447	6.050	4,93	5,64	0,43	SAB	BCO
B. Santander	3,675	-5,25	3,748 M	3,655 J	39.910.218	3,930 En	3,572 En	34.845.546	0,56	5,192 Di07	1,325 Se20	0,14	My-23 C 0,06	No-23 A 0,08	3,84	-2,76	-2,76	15.825.578.572	58.159	5,33	5,00	0,60	SAN	BCO
Bankinter	5,590	-0,60	5,632 M	5,526 J	3.204.489	6,178 En	5,526 Fe	2.831.608	0,80	6,344 No23	0,687 JI12	0,43	Se-23 A 0,13	Di-23 A 0,14	7,85	-3,55	-3,55	898.866.154	5.025	5,96	6,43	0,89	BKT	BCO
BBVA	9,152	2,12	9,152 V	8,934 L	12.465.331	9,152 Fe	7,996 En	11.856.240	0,52	9,152 Fe24	1,830 Se20	0,47	Ab-23 C 0,31	Oc-23 A 0,16	5,16	11,26	11,26	5.837.940.380	53.429	6,83	6,86	0,96	BBVA	BCO
CaixaBank	3,927	0,36	3,955 J	3,872 L	11.662.749	4,058 En	3,826 En	10.583.655	0,33	4,197 No23	0,976 Mz09	0,23	Ab-22 U 0,15	Ab-23 A 0,23	5,83	5,39	5,39	8.060.647.033	31.654	6,04	6,44	0,79	CABK	BCO
Cellnex Telecom	33,070	-4,83	33,860 L	33,070 V	988.193	35,820 En	33,070 Fe	1.046.238	0,39	60,895 Ag21	9,441 No16	--	No-18 A 0,05	No-21 A 0,03	--	-7,26	-7,26	679.327.724	22.465	--	--	1,76	CLNX	TEL
Colonial	5,125	-5,36	5,375 L	5,125 V	1.257.506	6,510 En	5,125 Fe	1.037.098	0,49	3,314 J89	1,292 JI12	0,20	Jl-22 A 0,07	Jl-23 A 0,20	3,76	-21,76	-21,76	539.615.637	2.766	15,51	14,64	0,58	COL	INM
Enagás	14,405	-3,26	14,740 L	14,405 V	982.442	15,885 En	14,405 Fe	790.660	0,77	18,237 Fe20	1,591 Se02	1,73	Jl-23 C 1,03	Di-23 A 0,70	11,90	-5,63	-5,63	261.990.074	3.774	15,66	18,01	1,36	ENG	ENE
Endesa	17,080	-4,95	18,015 L	17,080 V	1.279.411	19,800 En	17,080 Fe	1.208.671	0,29	19,800 En24	1,033 Se02	1,59	Jl-23 A 1,59	En-24 A 0,50	11,93	-7,48	-4,77	1.058.752.117	18.083	10,72	9,44	3,02	ELE	ENE
Ferrovial Se	35,630	3,73	35,650 J	35,120 L	856.056	35,650 Fe	33,330 En	893.385	0,20	35,650 Fe24	27,350 Oc23	0,43	--	No-23 R 0,43	1,20	7,90	7,90	740.688.365	26.391	--	--	--	FER	ATP
Fluidra	20,940	3,66	20,960 M	20,360 L	358.152	20,960 Fe	18,310 En	431.931	0,56	34,563 Oc21	1,452 Di11	0,70	Jl-23 R 0,35	Di-23 R 0,35	3,39	11,09	11,09	195.629.070	4.096	18,86	15,63	2,29	FDR	ING
Grifols*	10,235	-0,20	10,550 M	10,115 J	1.779.798	14,940 En	8,368 En	1.829.305	1,09	33,423 Fe20	1,894 My06	--	Oc-20 C 0,16	Jl-21 R 0,36	--	-33,78	-33,78	426.129.978	6.327	11,50	8,25	0,92	GRF	FAR
IAG	1,683	-2,41	1,735 M	1,683 V	6.449.539	1,819 En	1,656 En	9.750.795	0,50	5,223 En20	0,787 No11	--	Jl-19 C 0,17	Di-19 A 0,15	--	-5,53	-5,53	4.971.476.010	8.365	4,35	3,78	1,21	IAG	TRS
Iberdrola	10,690	-3,26	11,015 L	10,620 J	11.157.423	11,834 En	10,620 Fe	9.063.942	0,36	11,834 En24	1,010 Oc02	0,19	En-23 A 0,19	En-24 A 0,20	1,88	-9,94	-6,54	6.423.299.000	68.665	14,07	13,10	1,49	IBE	ENE
Inditex	39,060	-1,44	39,070 M	38,500 X	1.730.860	40,000 En	37,620 En	2.349.193	0,19	40,000 En24	1,853 Se01	1,20	No-23 E 0,40	No-23 C 0,20	3,09	-0,94	-0,94	3.116.652.000	121.736	22,71	20,64	6,75	ITX	TEX
Indra	16,100	0,63	16,100 V	15,950 J	335.732	16,470 En	13,930 En	482.643	0,70	16,470 En24	2,718 My99	0,25	Jl-22 A 0,15	Jl-23 A 0,25	1,57	15,00	15,00	176.654.402	2.844	12,34	11,10	2,19	IDR	ELE
Logista	26,660	2,38	26,800 X	26,480 L	192.984	26,800 X	24,800 En	161.349	0,31	26,800 Fe24	8,116 Oc14	1,44	Fe-23 C 0,95	Ag-23 A 0,49	5,41	8,91	8,91	132.750.000	3.539	10,66	10,84	5,49	LOG	TRS
Mapfre	1,994	-1,68	2,046 M	1,994 V	2.179.755	2,046 Fe	1,953 En	2.604.846	0,22	2,085 My17	0,282 JI00	0,15	My-23 C 0,09	No-23 R 0,06	7,25	2,62	2,62	3.079.553.273	6.141	7,12	6,54	0,76	MAP	SEG
Meliá Hotels Int.	6,305	0,56	6,345 M	6,230 L	366.515	6,350 En	5,795 En	680.757	0,79	16,548 Ab07	1,509 Mz09	--	Jl-18 A 0,17	Jl-19 A 0,18	--	5,79	5,79	220.400.000	1.390	12,61	10,87	2,25	MEL	TUR
Merlin Properties	9,145	-1,93	9,380 L	9,145 V	602.490	9,985 En	9,145 Fe	688.809	0,37	10,716 No19	4,579 Oc20	0,44	My-23 C 0,24	Di-23 A 0,20	4,73	-9,10	-9,10	469.770.750	4.296	14,75	13,86	0,70	MRL	INM
Naturgy	23,320	-4,19	24,500 L	23,320 V	470.416	27,180 En	23,320 Fe	304.932	0,08	28,216 Ag22	3,605 Mz09	1,00	Ag-23 A 0,50	No-23 A 0,50	4,23	-13,63	-13,63	969.613.801	22.611	12,64	13,88	2,74	NTGY	ENE
Redeia	14,400	-4,67	15,085 L	14,400 V	1.021.551	15,430 En	14,400 Fe	974.817	0,46	18,387 Ag22	0,503 Fe00	1,00	Jl-23 C 0,73	En-24 A 0,27	6,90	-3,42	-1,59	541.080.000	7.792	15,48	15,16	1,59	RED	ENE
Repsol	13,790	1,96	13,790 V	13,310 L	3.188.761	13,865 Fe	12,930 En	3.702.582	0,78	15,266 Se23	3,490 Jn02	0,70	En-24 R 0,38	En-24 A 0,03	5,47	2,53	5,50	1.217.396.053	16.788	4,84	5,01	0,56	REP	PET
ROVI	67,700	7,55	67,700 V	64,950 M	76.692	67,700 Fe	60,750 En	106.935	0,50	70,415 Di21	3,008 Mz09	1,29	Jl-22 U 0,96	Jl-23 U 1,29	1,95	12,46	12,46	54.016.157	3.657	23,18	19,82	5,07	ROVI	FAR
Sacyr	3,072	-0,07	3,146 M	3,072 V	1.651.000	3,250 En	3,024 En	1.873.408	0,69	27,930 No06	0,675 JI12	0,14	Jl-23 C 0,08	En-24 R 0,06	4,52	-1,73	2,29	695.616.503	2.137	13,36	12,54	1,95	SCYR	CON
Solaria	12,775	-4,95	13,420 L	12,775 V	953.400	17,870 En	12,775 Fe	528.180	1,08	30,940 En21	0,300 My12	--	My-11 A 0,02	Oc-11 A 0,02	--	-31,35	-31,35	124.950.876	1.596	13,06	11,31	2,94	SLR	ENE
Telefónica	3,553	-3,95	3,659 L	3,553 V	9.158.594	3,823 En	3,553 Fe	10.994.882	0,49	8,651 Mz00	1,978 Oc02	0,30	Jn-23 R 0,15	Di-23 R 0,15	8,38	0,54	0,54	5.750.458.145	20.431	10,45	10,45	0,85	TEF	TEL
Unicaja Banco	0,925	4,46	0,949 X	0,875 L	9.817.459	0,949 Fe	0,839 En	7.195.813	0,69	1,439 My18	0,385 My20	0,05	Ab-22 U 0,03	Ab-23 A 0,05	5,19	3,88	3,88	2.654.833.479	2.454	5,44	6,00	0,34	UNI	BCO

(*) Datos de las acciones ordinarias de Grifols, a excepción de la capitalización. Esta corresponde a la suma de las acciones ordinarias y las acciones preferentes.

RESTO DE MERCADO CONTINUO

Semana 05-02-2024 al 09-02-2024

Valor	ÚLTIMA SEMANA					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 divi.	Reval.	Total con div.	Número acciones	Capitaliza- ción (mill.)	PER	Año act.	Año sig.	Valor contable			
Adolfo Domínguez	4,740	-0,84	4,780 X	4,740 V	308	4,960 En	4,700 En	2.919	0,08	48.819 No06	3,050 JI16	--	Jl-09 U 0,15	Jl-10 U 0,07	--	-5,20	-5,20	9.276.108	44	33,86	20,61	--	ADZ	TEX
Aedas Homes	18,820	4,56	18,820 V	17,940 L	15.449	18,820 Fe	17,240 En	28.452	0,16	24,372 Jn18	7,881 Mz20	2,15	Mz-23 A 1,00	Jl-23 C 1,15	11,67	3,29	3,29	46.806.537	881					

RESTO DE MERCADO CONTINUO (Continuación)

Semana 05-02-2024 al 09-02-2024

Valor	ÚLTIMA SEMANA					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 divi.	Reval.	Total con div.	Número acciones	Capitalización (mill.)	Año act.	Año sig.	Valor contable						
Alba	48,350	-2,03	49,150 J	48,250 M	3.130	50,300 En	47,450 En	8.759	0,04	54,189 Jn22	10,548 Mz03	0,96	Di-22 R	0,99	Jl-23 R	0,96	1,96	0,73	0,73	60.305.186	2.916	30,22	29,66	0,58	ALB	CAR
Almirall	8,615	3,80	8,615 V	8,290 L	155.216	8,815 En	8,290 Fe	276.241	0,34	16,896 Ag15	3,463 Oc08	0,18	Jn-21 A	0,19	My-23 A	0,18	2,18	2,26	2,26	209.393.724	1.804	47,86	21,54	1,10	ALM	FAR
Amper	0,081	-2,29	0,082 X	0,080 J	1.612.743	0,091 En	0,080 Fe	2.566.608	0,44	2,301 J187	0,044 En15	--	Jn-08 U	0,13	Jl-09 U	0,15	--	-3,11	-3,11	1.496.663.032	121	8,10	8,10	--	AMP	ELE
Amrest Holdings	6,120	0,82	6,200 X	6,070 M	1.411	6,200 Fe	5,340 En	4.105	0,00	11,600 Mz19	2,900 Oc20	--	--	--	--	--	--	-0,81	-0,81	219.554.183	1.344	--	--	--	EAT	TUR
Aperam	31,500	9,79	31,500 V	29,040 L	1.150	31,500 Fe	28,270 En	1.339	0,00	50,680 En22	5,935 J113	1,70	Se-23 A	0,43	Di-23 A	0,43	5,60	-4,49	-4,49	79.996.280	2.520	--	--	--	APAM	MET
Applus Services	11,450	2,14	11,450 V	11,320 L	131.958	11,450 Fe	10,050 En	255.878	0,46	14,684 Jn14	3,942 Mz20	0,16	Jl-22 A	0,15	Jl-23 U	0,16	1,41	14,50	14,50	143.018.430	1.638	10,80	10,22	2,15	APPS	ING
Arima	6,500	-1,52	6,600 J	6,500 V	528	6,600 Fe	6,150 En	5.438	0,05	13,100 Fe20	6,150 En24	--	--	--	--	--	--	2,36	2,36	28.429.376	185	--	--	--	ARM	INM
Atresmedia	3,574	-2,77	3,630 M	3,570 J	263.480	3,774 En	3,570 Fe	274.542	0,31	8,433 J115	1,189 Mz09	0,40	Jn-23 A	0,22	Di-23 A	0,18	11,20	-0,56	-0,56	225.732.800	807	7,15	7,26	1,13	ASM	PUB
Atrys Health	3,210	0,63	3,350 L	3,180 M	54.181	3,770 En	3,180 Fe	18.438	0,06	11,200 Ag21	1,293 Ag17	--	--	--	--	--	--	-12,53	-12,53	76.014.193	244	53,50	22,93	0,74	ATRY	SER
Audax Renovables	1,286	-1,83	1,310 L	1,272 J	88.516	1,352 En	1,244 En	280.550	0,16	9,443 J107	0,267 Ab13	--	Jl-10 U	0,01	Jl-21 A	0,02	--	-1,08	-1,08	440.291.054	566	14,29	12,86	2,67	ADX	ENR
Azkoyen	5,860	-4,56	6,140 M	5,860 V	5.419	6,400 En	5,860 Fe	8.784	0,09	10,188 En99	0,740 Di11	0,18	Jl-22 E	0,82	Jl-23 A	0,18	3,06	-7,86	-7,86	24.450.000	143	--	--	--	AZK	FAB
Berkeley Energía	0,184	-3,77	0,186 M	0,180 L	1.147.993	0,210 En	0,176 En	3.745.677	2,14	3,270 Ag18	0,072 Mz20	--	--	--	--	--	--	5,26	5,26	445.796.715	82	--	--	--	BKY	ENE
Bodegas Riojañas	4,420	-4,33	4,620 X	4,420 V	379	4,760 En	4,420 Fe	1.766	0,09	10,525 Mz98	2,408 No20	0,10	Jl-22 A	0,10	Se-23 A	0,10	2,18	-4,33	-4,33	5.057.310	22	--	--	--	RIO	ALI
Borges Agrif	2,520	=	2,520 V	2,520 V	290	2,700 En	2,500 En	893	0,01	7,786 Ag17	2,379 J117	--	--	--	--	--	--	-2,33	-2,33	23.140.460	58	--	--	--	BAIN	ALI
C. A. F.	32,950	-1,20	33,650 M	32,950 V	23.968	33,650 Fe	31,100 En	36.740	0,27	40,739 J119	1,066 Fe00	0,86	Jl-22 C	0,60	Jl-23 U	0,86	2,57	1,07	1,07	34.280.750	1.130	10,43	8,79	1,27	CAF	FAB
CAM	1,340	=	1,340 V	1,340 V	--	1,340 Fe	1,340 Fe	--	--	7,370 No10	0,880 No11	--	Di-09 A	0,07	Jn-10 C	0,09	--	0,00	--	50.000.000	67	--	--	--	CAM	BCO
Cevasa	5,900	=	6,000 J	5,900 V	1.360	6,050 En	5,900 Fe	1.010	0,01	8,760 Ag16	1,897 Jn99	0,25	Jl-22 U	0,20	Jn-23 E	0,25	4,17	-1,67	-1,67	23.253.800	137	--	--	--	CEV	INM
Cie Automotive	24,620	-1,76	25,000 X	24,600 L	54.387	25,820 En	24,000 En	43.891	0,09	28,416 J123	0,614 Oc02	0,83	Jl-23 C	0,42	En-24 A	0,45	3,48	-4,28	-2,53	122.550.000	3.017	8,52	7,92	1,87	CIE	MET
Cleop	1,150	=	1,150 V	1,150 V	6.500	1,150 Fe	1,150 Fe	6.500	0,17	25,188 Fe07	1,030 Jn12	--	Jn-07 U	0,07	Jn-08 U	0,09	--	0,00	--	9.843.618	11	--	--	--	CLEO	CON
Clinica Baviera	24,300	0,41	25,000 X	24,200 L	1.180	25,000 Fe	23,000 En	3.067	0,05	25,000 Fe24	2,447 Di12	0,80	Di-22 A	0,50	Jn-23 C	0,80	3,24	5,65	5,65	16.307.580	396	12,99	--	--	CBAV	SER
Coca-Cola Europ	62,000	-3,28	64,400 M	62,000 V	1.040	64,400 Fe	59,400 En	1.164	0,00	64,400 Fe24	23,531 Di16	1,84	My-23 A	0,67	Di-23 A	1,17	2,96	2,65	2,65	459.200.818	28.470	15,46	14,32	3,53	CCEP	ALI
Deoleo	0,204	-2,63	0,206 L	0,203 X	159.062	0,233 En	0,203 Fe	549.205	0,28	58,123 Ab07	0,123 Fe20	--	Jl-07 U	0,02	Jn-08 U	0,04	--	-10,75	-10,75	500.000.004	102	--	--	--	OLE	ALI
Desa	12,500	=	12,500 V	12,500 V	7	12,500 Fe	12,000 En	284	0,04	14,839 J123	6,512 Ab17	0,84	Jl-23 A	0,28	No-23 A	0,28	6,74	4,17	4,17	1.788.176	22	--	--	--	DES	FAB
Dia	0,012	0,83	0,012 J	0,012 M	10.694.001	0,014 En	0,012 Fe	20.357.726	0,09	0,852 Ab15	0,011 Mz22	--	Jl-17 U	0,21	Jl-18 U	0,18	--	2,54	2,54	58.065.534.079	703	--	--	--	DIA	ALI
Duro Felguera	0,632	-2,92	0,657 X	0,632 V	174.020	0,687 En	0,632 Fe	180.373	0,48	29,280 Se13	0,161 Mz20	--	Jl-15 C	0,04	Se-15 A	0,02	--	-3,07	-63,19	96.000.000	61	--	--	--	MDF	ING
Ebro Foods	14,860	-0,13	15,060 M	14,860 V	64.469	15,640 En	14,860 Fe	47.648	0,08	16,919 Di20	2,903 Fe03	0,57	Jn-23 A	0,19	Oc-23 A	0,19	3,82	-4,25	-4,25	153.865.392	2.286	12,38	11,89	0,99	EBRO	ALI
Ecoener	4,020	0,25	4,020 V	4,000 J	10.464	4,290 En	3,950 En	18.337	0,08	6,500 J122	3,070 Oc23	--	--	--	--	--	--	-5,19	-5,19	56.949.150	229	--	--	--	ENER	ENR
Edreams Odigeo	7,010	-0,57	7,170 M	7,010 V	49.544	7,540 En	6,870 En	85.091	0,17	11,400 Ab14	1,023 Oc14	--	--	--	--	--	--	-8,60	-8,61	127.605.059	895	73,79	14,60	3,55	EDR	TUR
Elecnor	18,450	-0,81	18,800 M	18,350 J	18.591	19,700 En	18,350 Fe	27.644	0,08	19,700 En24	1,218 No02	0,44	My-23 C	0,37	Di-23 A	0,07	2,39	-5,63	-5,63	87.000.000	1.605	12,02	13,27	0,81	ENO	FAB
Ence	2,858	0,07	2,928 M	2,846 L	342.183	2,964 En	2,710 En	823.158	0,85	6,701 Oc18	0,684 Mz09	0,58	Mz-23 A	0,29	My-23 C	0,29	20,10	0,92	0,92	246.272.500	704	25,98	15,04	1,32	ENC	PAP
Ercros	2,370	-4,05	2,470 M	2,370 V	56.945	2,705 En	2,370 Fe	124.950	0,35	197,146 Se87	0,309 Jn13	0,15	Jl-22 A	0,09	Jn-23 C	0,15	6,22	-10,23	-10,23	91.436.199	217	10,53	5,85	--	ECR	QUI
Exentis	0,161	-16,02	0,197 L	0,161 V	9.927.695	0,216 En	0,089 En	26.799.686	0,58	55,529 Ag98	0,040 Oc22	--	Ab-91 C	--	Ab-92 U	--	--	80,54	80,54	463.640.800	75	--	--	--	EZE	TEL
Faes	3,065	0,66	3,090 M	3,050 J	164.991	3,214 En	3,015 En	252.019	0,20	6,537 Ab07	0,664 My12	0,16	Ab-23 A	0,12	En-24 A	0,04	5,15	-3,01	-1,77	316.223.938	969	10,57	10,22	1,36	FAE	FAR
FCC	12,040	-3,53	12,220 L	11,920 X	8.808	14,800 En	11,920 Fe	48.863	0,03	33,695 Fe07	3,874 Ab13	--	Jl-21 A	0,40	Jl-22 A	0,40	--	-17,31	-17,31	436.106.917	5.251	11,36	11,20	1,38	FCC	CON
Gam	1,300	-4,41	1,350 X	1,300 V	3.379	1,360 Fe	1,210 En	23.218	0,06	199,158 J107	0,832 Se20	--	--	--	--	--	--	10,17	10,17	94.608.106	123	7,22	--	0,95	GAM	ING
Gestamp	3,022	-2,52	3,110 M	3,022 V	332.678	3,487 En	3,022 Fe	337.749	0,15	6,490 Jn18	1,847 J120	0,14	Jl-23 C	0,07	En-24 A	0,07	4,70	-13,85	-11,86	575.514.360	1.739	4,70	4,26	0,68	GEST	FAB
Global Dominion	3,540	0,71	3,570 M	3,515 X	99.775	3,570 Fe	3,265 En	84.989	0,13	4,901 Jn18	2,040 Jn16	0,10	Jl-22 C	0,09	Jl-23 U	0,10	2,78	5,36	5,36	160.701.777	569	9,57	8,43	1,35	DOM	TEL
Grenergy Renovables	29,780	-6,23	31,800 M	29,780 V	44.444	33,280 En	29,780 Fe	43.467	0,36	44,400 En21	1,300 Fe17	--	--	--	--	--	--	-13,03	-13,03	30.611.911	912	14,74	8,89	2,56	GRE	ENR
Grifols CLB	7,520	1,35	7,810 M	7,420 J	151.935	10,590 En	6,035 En	231.031	0,23	22,803 Fe20	2,979 No11	--	Jn-21 C	0,01	Jn-21 R	0,36	--	-28,72	-28,72	261.425.110	1.966	--	--	--	GRFP	FAR
Grupo Catalana Occ.	33,250	-0,75	34,050 M	33,250 V	25.851	34,050 Fe	30,712 En	42.186	0,09	34,050 Fe24	1,525 Fe00	1,06	Oc-23 R	0,19	Fe-24 R	0,19	3,20	7,61	8,23	120.000.000	3.990	7,07	7,28	0,89	GCO	SEG
Grupo San José	3,930	-3,44	4,110 L	3,910 J	22.743	4,260 En	3,490 En	27.350	0,11	12,668 J109	0,647 Di14	0,10	My-22 U	0,10	My-2											

BME GROWTH (Continuación)

Semana 05-02-2024 al 09-02-2024



Valor	ÚLTIMA SEMANA					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	Capitaliza- ción (mill.)	Año act.	PER Año sig.	Valor contable		Signa		
Axon Partners	16,600	=	16,600 V	16,600 V	87	17,500 En	16,600 Fe	652	0,03	19,200 Mz23	16,600 Fe24	--	--	--	--	-13,54	-13,54		5.307.435	88	--	--	--	APG	CAR		
Azaria Rental	8,450	0,00	8,450 V	8,450 V	580	8,450 Fe	8,450 Fe	580	0,02	8,841 Di20	3,365 Di19	0,17	Se-23	A 0,07	Fe-24	A 0,05	1,50	-0,59	0,03	9.510.604	80	--	--	--	YAZR	INM	
Barcino Property Soci	1,000	=	1,000 V	1,000 V	54.935	1,000 Fe	1,000 Fe	17.284	0,18	1,610 My21	1,000 Fe24	--	--	--	--	0,00	--	--	24.524.110	25	--	--	--	YBAR	INM		
Biotechnology	0,385	-1,79	0,395 L	0,385 V	73.541	0,432 En	0,385 Fe	593.453	2,68	13,400 Jn14	0,094 Se22	--	--	--	--	-2,78	-2,78		56.523.243	22	--	--	--	BST	FAR		
Castellana Prop	6,600	=	6,600 V	6,600 V	77	6,600 Fe	6,600 Fe	190	0,00	6,600 Fe24	4,847 J18	0,12	Jn-23	A 0,07	No-23	A 0,05	1,79	0,00	--	98.771.047	652	--	--	--	YCPS	INM	
Catenon	0,750	-3,85	0,770 J	0,750 V	1.439	0,950 En	0,750 Fe	8.500	0,12	3,583 Jn11	0,195 Mz20	0,03	--	--	Oc-23	A 0,03	3,51	-11,97	-11,97	18.733.848	14	--	--	--	COM	ELE	
Clerhp	4,170	-1,18	4,260 L	4,050 J	19.991	4,260 Fe	3,670 En	24.344	0,53	5,000 Di23	0,800 Ab18	--	--	--	--	-0,71	-0,71		11.777.268	49	--	--	--	CLR	ING		
Clever Global	0,113	=	0,113 V	0,113 V	26.319	0,113 Fe	0,113 Fe	11.902	0,12	1,040 En18	0,113 Fe24	--	--	--	--	0,00	--	--	25.087.400	3	--	--	--	CLE	INM		
Commcenter	2,160	=	2,160 V	2,160 V	230	2,160 Fe	2,160 Fe	1.003	0,04	2,775 Mz14	0,713 No20	--	My-22	U 0,09	My-22	A 0,09	--	0,00	--	6.606.440	14	--	--	--	CMM	TEL	
Corfin	0,059	=	0,059 V	0,059 V	31.997	0,059 Fe	0,059 Fe	31.997	0,56	0,065 Mz22	0,027 Ab17	0,01	Ag-22	A 0,03	Jn-23	A 0,01	12,20	0,00	--	14.553.965	1	--	--	--	YPR2	INM	
Corfin Capital	0,282	=	0,282 V	0,282 V	1.048	0,282 Fe	0,282 Fe	6.202	0,16	0,382 No21	0,182 No16	0,01	Ag-22	A 0,03	Jn-23	A 0,01	3,51	0,00	--	9.709.120	3	--	--	--	YPR3	INM	
Cox Energy	1,850	4,23	1,850 V	1,840 J	13.230	1,850 Fe	1,500 En	14.585	0,01	2,830 J123	1,320 Oc23	--	--	--	--	2,21	2,21		164.886.021	305	--	--	--	COX	ENR		
Cuatrochenta	6,950	-2,11	7,050 M	6,950 V	896	7,400 En	6,950 Fe	952	0,09	27.508 Di20	6,950 Fe24	--	--	--	--	-0,71	-0,71		2.732.362	19	--	--	--	4805	ELE		
Desarrollos Ermita Santo	4,240	=	4,240 V	4,240 V	--	4,240 Fe	4,240 Fe	--	--	4,240 Fe24	4,240 Fe24	--	--	--	--	0,00	--	--	5.294.100	22	--	--	--	YDES	INM		
Domo Activos	1,400	=	1,400 V	1,400 V	3.016	1,400 Fe	1,390 En	3.234	0,07	1,390 Se20	1,250 Di22	0,22	Jl-20	A 0,27	Jn-23	A 0,22	15,59	0,72	0,72	11.455.015	16	--	--	--	YDOM	INM	
EIDF	6,050	4,31	6,200 X	5,740 J	56.720	6,500 En	5,150 En	115.324	0,51	31.060 Mz23	1,050 J121	--	--	--	--	-3,20	-3,20		57.846.632	350	--	--	--	EIDF	ENR		
Elai Investment	3,480	=	3,480 V	3,480 V	500	3,480 Fe	3,480 Fe	734	0,02	5,284 Ag21	3,480 Fe24	--	Mz-21	A 0,38	Di-22	A 0,71	--	0,00	--	11.292.420	39	--	--	--	YEIS	INM	
Elzinc	0,158	-4,24	0,167 L	0,158 V	56.091	0,178 En	0,158 Fe	111.540	0,22	0,520 Jn21	0,073 Di19	--	--	--	--	-8,93	-8,93		128.551.665	20	--	--	--	ELZ	MET		
Emperador Properties	4,200	=	4,200 V	4,200 V	2.380	4,200 Fe	4,200 Fe	2.380	0,00	4,200 Fe24	4,200 Fe24	--	--	--	--	0,00	--	--	102.055.770	429	--	--	--	YEPSA	INM		
Endurance Motive	1,410	4,44	1,450 L	1,330 J	35.141	1,460 En	1,250 En	17.993	0,47	5,400 No21	1,050 No23	--	--	--	--	-0,70	-0,70		9.670.435	14	--	--	--	END	ELE		
Energy Solar Tech.	4,050	-4,48	4,190 L	4,050 V	11.495	4,760 En	4,050 Fe	12.553	0,12	9,700 Mz23	3,120 Di22	--	--	--	--	-12,72	-12,72		26.832.788	109	--	--	--	ETC	ENR		
Enerside Energy	2,840	-6,58	2,980 X	2,840 V	2.726	3,470 En	2,840 Fe	4.239	0,03	6,200 My22	2,840 Fe24	--	--	--	--	-13,15	-13,15		37.325.116	106	--	--	--	ENRS	ENR		
Entrecampos	1,710	=	1,710 V	1,710 V	592	1,710 Fe	1,710 Fe	248	0,00	2,590 Mz14	1,680 No13	0,02	Jl-22	A 0,03	Jl-23	A 0,02	1,43	0,00	--	54.668.971	93	--	--	--	YENT	INM	
Euro Cervantes	31,000	=	31,000 V	31,000 V	--	31,000 Fe	31,000 Fe	--	--	31,000 Fe24	31,000 Fe24	--	--	--	--	0,00	--	--	5.000.000	155	--	--	--	YEUR	INM		
Euroconsult	1,600	=	1,600 V	1,600 V	--	1,600 Fe	1,600 Fe	--	--	2,140 Fe17	1,450 Di17	--	--	--	--	0,00	--	--	27.233.730	44	--	--	--	ECG	ATP		
Eurospes	0,340	=	0,340 V	0,340 V	188	0,340 Fe	0,340 Fe	1.732	0,04	3,020 Fe11	0,310 Di13	--	--	--	--	0,00	--	--	10.780.173	4	--	--	--	EFP	FAR		
Excem Capital Part.	0,860	=	0,860 V	0,860 V	1.194	0,860 Fe	0,860 Fe	5.543	0,09	1,398 J18	0,640 J122	--	--	--	--	0,00	--	--	13.601.736	12	--	--	--	YEXR	INM		
Facephi Biometria	1,980	-1,98	2,100 M	1,980 V	12.534	2,280 En	1,980 Fe	28.654	0,34	8,980 Fe20	0,290 Di15	--	--	--	--	-1,00	-1,00		21.289.623	42	--	--	--	FACE	HAR		
Fidere	35,200	=	35,200 V	35,200 V	200	37,000 En	35,200 Fe	123	0,00	42.608 My22	5,984 Ab16	3,73	Jl-23	R 3,14	Jl-23	A 0,58	10,59	-13,30	-13,30	10.074.324	355	--	--	--	YFID	INM	
Gall Capital	10,300	=	10,300 V	10,300 V	800	10,300 Fe	10,300 Fe	629	0,06	10,458 Jn23	7,085 Se18	0,46	--	--	Jn-23	A 0,46	4,43	0,00	--	2.738.696	28	--	--	--	YGCS	INM	
Gavari Properties	27,600	=	27,600 V	27,600 V	1.923	27,600 Fe	27,600 Fe	737	0,15	27,600 Fe24	21,800 Se20	--	--	--	Mz-22	A 0,13	--	--	1.268.977	35	--	--	--	YGAV	INM		
Gigas Hosting	6,680	-3,75	6,760 L	6,600 J	1.196	7,000 En	6,600 Fe	3.806	0,08	12,700 En21	2,180 Ab17	--	--	--	--	-3,47	-3,47		11.644.365	78	--	--	--	GIGA	HAR		
GMP Property Soci	64,000	4,92	64,000 V	61,000 J	200	64,000 Fe	51,000 En	50	0,00	64,000 Fe24	37,416 J16	1,05	Jl-22	C 0,53	Jl-23	A 1,05	1,71	25,49	25,49	19.124.270	1.224	--	--	--	YGMP	MAT	
Gop Properties	15,200	=	15,200 V	15,200 V	2.446	15,600 En	15,200 Fe	2.662	0,11	15,891 No19	12,015 Se17	0,40	En-23	A 0,17	Ab-23	A 0,23	1,54	0,00	--	6.187.505	94	--	--	--	YGOP	INM	
Greening 22	5,290	1,73	5,290 V	5,200 X	4.535	5,350 En	5,040 En	13.185	0,10	8,090 Ab23	4,920 Ab23	--	--	--	--	4,34	4,34		29.102.276	154	--	--	--	GGR	ENR		
Greenoak	1,820	=	1,820 V	1,820 V	821	1,820 Fe	1,820 Fe	821	0,03	1,390 J122	1,390 Di19	0,01	Jn-22	C 0,11	Jn-23	A 0,01	0,31	0,00	--	6.595.006	12	--	--	--	YG02	INM	
Griño	1,580	=	1,580 V	1,580 V	1.893	1,580 Fe	1,510 En	653	0,01	4,740 Mz14	0,970 Oc17	--	--	--	--	4,64	4,64		30.601.387	48	--	--	--	GRI	ING		
Hannun	0,204	-1,92	0,218 M	0,204 V	25.000	0,250 En	0,204 Fe	18.659	0,15	1,130 Jn22	0,182 Ag23	--	--	--	--	-7,27	-7,27		31.271.377	6	--	--	--	HAN	COM		
Hispanotel	5,800	-1,69	5,900 J	5,800 V	1.883	5,900 Fe	5,600 En	3.269	0,07	5,900 Fe24	4,912 Di19	0,38	Jn-23	A 0,10	Jn-23	A 0,20	6,36	1,75	1,75	11.174.900	65	--	--	--	YHSP	INM	
Holaluz-Clidom	2,800	-6,04	2,950 J	2,800 V	2.706	3,290 En	2,800 Fe	8.888	0,10	14,600 J121	2,050 Di23	--	--	--	--	-13,04	-13,04		21.888.719	61	--	--	--	HLZ	ENE		
Home Capital Rentals	7,250	=	7,250 V	7,250 V	700	7,600 En	7,250 Fe	729	0,03	8,230 My20	7,005 No22	--	--	--	--	-3,33	-3,33		6.003.025	44	--	--	--	YHCR	INM		
Ibervale	6,300	=	6,300 V	6,300 V	300	6,300 Fe	6,000 En	562	0,00	6,300 Fe24	5,550 No23	--	--	--	--	13,51	13,51		26.674.359	168	--	--	--	YIBV	INM		
Ibi Lion	1,060	=	1,060 V	1,060 V	4.630	1,070 En	1,060 Fe	9.801	0,05	1,118 J123	0,930 Jn22	0,03	Di-22	A 0,04	Ag-23	A 0,03	2,71	-2,75	-0,15	15.560.869	55	--	--	--	YIBI	INM	
Iffe Futura	0,695	-0,71	0,725 L	0,680 J	70.313	0,770 En	0,670 En	30.025	0,02	2,000 Ag19	0,302 Jn21	--	--	--	Jn-14	A 0,00	--	-4,79	-4,79		418.919.484	291	--	--	--	NAT	FAR
Iflex Flexible	1,730	=	1,730 V	1,730 V	500	1,900 En	1,690 En	5.062	0,04	2,300 No23	1,510 Di23	--	--	--	--	--	--	2,98	--	6.037.561	10	--	--	--	IFLEX	SER	
Inbest Pr I In Br	1,100	=	1,100 V	1,10																							

BME GROWTH (Continuación)

Semana 05-02-2024 al 09-02-2024

Table with columns: Valor, ÚLTIMA SEMANA, ANUAL, NEGOCIACIÓN 12 MESES, HISTÓRICO, DIVIDENDOS, RENTABILIDAD, CAPITAL, VALORACIÓN. Lists various companies like Substrate B, Tander Inver Br, etc.

LATIBEX

Semana 05-02-2024 al 09-02-2024

Table with columns: Valor, ÚLTIMA SEMANA, ANUAL, NEGOCIACIÓN 12 MESES, HISTÓRICO, DIVIDENDOS, RENTABILIDAD, CAPITAL, VALORACIÓN. Lists various companies like Alfa Cl. I Serie A, America Mov. B, etc.

ÚLTIMA SEMANA: los datos son en euros. Cierre: cuando un valor no cotiza en el día, el dato de cierre aparece en gris, no en negrita, y con la fecha de la última cotización. Títulos: en número de acciones negociadas en el día. NEGOCIACIÓN 12 MESES: Títulos: número de acciones que se han negociado de media en los últimos doce meses. Rotación: número de veces que rota anualmente el capital de la empresa. HISTÓRICO: En los máximos y mínimos históricos los datos del valor se actualizan si es preciso desde la modificación del valor nominal de las acciones, en función de las ampliaciones de capital, los dividendos y operaciones especiales, como splits y contrasplits. La base histórica del valor se calcula según el tipo de conversión fijado por el BCE el 31 de diciembre de 1998, de 1 euro: 166,386 pesetas. DIVIDENDOS: Se indica el importe bruto del dividendo. Se indica el tipo de dividendo: Ac: a cuenta; Co: complementario; Ur: único; Vr: varios; Pa: pasivos; Ex: extraordinarios; Cr: con cargo a reservas. RENTABILIDAD: 12m(%): rentabilidad por dividendo expresada en porcentaje tomando el dividendo bruto a doce meses y la cotización del valor ese día; anual: diferencial entre el cierre de la sesión y el último día del ejercicio anterior, en porcentaje; Anual+div: rentabilidad del valor desde principios del año en porcentaje, añadiendo el dividendo bruto abonado durante el año en curso, el valor teórico del derecho de suscripción de las ampliaciones realizadas y las devoluciones de aportación al accionista. CAPITAL: Número de acciones admitidas a contratación. Capitalización: valor de la empresa con los precios en bolsa del día, en millones de euros. VALORACIÓN: PER: número de veces que se recoge en la cotización del día los beneficios, según los resultados de la compañía de ese año y del año siguiente. Cuanto más alto sea el ratio, más cara está la empresa. Valor contable: número de veces que se recoge en la cotización de la acción el valor en libros de la empresa, calculado con el cierre del día anterior. Si no aparecen ratios se debe a la baja capitalización del valor, al poco capital libre existente en el mercado o las previsiones de pérdida. Al lado del nombre (F): cotiza en mercado fixing. (P): cotiza en mercado preferente. (*) Mercado Alternativo Bursátil, bajo las condiciones de fixing. SECTOR: se incluye la sigla, que son las siguientes: AER: Aeroespacial. AGU: Agua. ALI: Alimentación. ATP: Autopistas. AUT: Automóvil. BCO: Bancos. CAR: Cartera. COM: Comercio. COS: Consumo. CON: Construcción. ELE: Electrónica. ENE: Energía. FAB: Fab. Equipo. FAR: Farmacia. HAR: Hardware. ING: Ingeniería. INM: Inmobiliarias. MAT: Materiales. MET: Metales. PAP: Papel. PET: Petróleo. PUB: Publicidad. QUI: Química. SEG: Seguros. SER: Otros Serv. SIC: SICAV. TEL: Telecomunic. TEX: Textil. TRS: Transporte. TUR: Turismo. La información para la realización de los cuadros de Bolsa Española son facilitados por SIX Financial Information.

CORROS

Semana 05-02-2024 al 09-02-2024

Table with columns: Valor, ÚLTIMA SEMANA, ANUAL, Sigla Bolsa. Lists companies like Ayco, Cementos Molins, Cevasa, Ecolumber, etc.

SUDOKU

NIVEL FÁCIL

9x9 Sudoku grid for 'NIVEL FÁCIL' with some numbers pre-filled.

CÓMO SE JUEGA

El sudoku consiste en una cuadrícula de 9 x 9 casillas (es decir 81), dividido en 9 "cajas" de 3 x 3 casillas. Al comienzo del juego, solo algunas casillas contienen números del 1 al 9. El objetivo del juego es llenar las casillas restantes también con cifras de 1 al 9, de modo que en cada fila, en cada columna y en cada "caja" aparezcan solamente esos nueve números sin repetirse.

SOLUCIONES ANTERIORES

NIVEL FÁCIL

9x9 Sudoku solution grid for 'NIVEL FÁCIL'.

NIVEL DIFÍCIL

9x9 Sudoku solution grid for 'NIVEL DIFÍCIL'.

NIVEL DIFÍCIL

9x9 Sudoku grid for 'NIVEL DIFÍCIL' with some numbers pre-filled.

DIRECTIVOS

¿Sigue siendo necesario estudiar hoy un MBA?

GESTIÓN Los CEO con estas titulaciones suelen ser personas más orientadas al corto plazo.

Pilita Clark. Financial Times

El otro día, un directivo de una de las escuelas de negocios más prestigiosas del mundo reveló un hecho inesperado. En declaraciones a *Financial Times*, Julian Birkinshaw, vicedecano de la London Business School, declaró que ya hemos superado el pico de los MBA. Resulta que la gente de todo el mundo prefiere cursos más cortos que el tradicional MBA de dos años, lo que no es de extrañar teniendo en cuenta lo que pueden costar ahora estas titulaciones. La versión de la London Business School asciende a 115.000 libras esterlinas, frente a las 80.000 de 2018 y sin tener en cuenta los gastos de manutención y la pérdida de ingresos.

Por razones de las que no me enorgullezco, encontré agradable esta noticia de la caída en desgracia de los MBA. En parte por envidia pueril. El coste estratosférico de un MBA lo hace tan poco asequible como un bolso de Hermès, aunque pocos artículos de lujo ofrecen algo parecido a sus perspectivas de *networking* para impulsar la carrera profesional. No hay más que ver al primer ministro de Reino Unido. Rishi Sunak cursaba un MBA en Stanford cuando conoció a su compañera de clase Akshata Murty, la hija del multimillonario que ahora es su esposa.

Además, aún recuerdo al amigo que hace muchos años me enseñó lo que estaba estudiando para su MBA mientras me explicaba por qué no creía que fuera algo para mí. Era cierto que entonces no distinguía un modelo de volatilidad de una estimación de funciones no paramétrica y seguramente nunca lo haré. Pero tampoco necesitaba que me lo echaran en cara.

Resulta que era un caso atípico. Otros amigos que hicieron un MBA nunca alardearon de la habilidad –o los sacrificios– que les supuso, y muchos lo hicieron por razones sensatas. Eran científicos, asesores políticos o escritores que querían aprender sobre negocios para poder cambiar de carrera o dirigir sus propias empresas. Del mismo modo, un MBA puede tener sentido para, por ejemplo, un ejecutivo del sector sanitario o un ingeniero que intente mejorar su estilo de gestión.

Aun así, con el paso del tiempo ha surgido una pequeña industria de detractores académicos que sostienen que los MBA suelen ser menos útiles de lo que sugieren sus elevados precios, e incluso pueden ser motivo de preocupación. El primer golpe lo asestó hace más de veinte años el



El primer ministro de Reino Unido, Rishi Sunak, conoció a su esposa, Akshata Murty, mientras cursaba un MBA en Stanford.

profesor Henry Mintzberg, pensador canadiense especializado en gestión, que calificó a los MBA de “amenaza para la sociedad”.

Cuando él y un colega estudiaron la evolución de 19 graduados de la Harvard Business School para ver cómo les había ido desde que fueron apodados superestrellas empresariales de Estados Unidos, en 1990, descubrieron que diez habían sufrido importantes reveses, como la quiebra o el despido, y que el historial de otros cuatro podía considerarse “cuestionable”.

Otros estudios más exhaustivos arrojaron después resultados más preocupantes, como el publicado en 2015 por Danny Miller, de la escuela de negocios HEC Montreal, y Xiaowei Xu, de la Universidad de Rhode Island. Xu y Miller, que también tienen un MBA, querían estudiar los efectos de la arrogancia en 444 CEO estadounidenses que habían aparecido en la portada de una de las principales revistas de negocios de Estados Unidos entre 1970 y 2008. Pero descubrieron algo mucho más interesante: los CEO con un MBA eran bastante peores a la hora de mantener un rendimiento superior que los que no lo tenían.

El precio de estos cursos en la London Business School asciende a 115.000 libras esterlinas

Los empresas gestionadas por graduados en MBA son más propensas a crecer mediante adquisiciones

Los graduados en MBA también eran más propensos a ampliar sus empresas recurriendo a adquisiciones en lugar de con crecimiento orgánico, sacrificando los beneficios y el flujo de caja, a pesar de lo cual su propio salario aumentó a un ritmo más rápido que el de sus homólogos que les habían superado.

Cuando los dos investigadores realizaron un estudio aún más amplio de 5.000 CEO, confirmaron que los que tenían un MBA actuaban de forma muy distinta a los que no lo tenían: invertían menos en I+D, por ejemplo, y utilizaban tácticas contables para maquillar los beneficios de sus empresas. Estas estrategias provocaron un rápido aumento de los

beneficios, seguido de un descenso que se tradujo en una mayor caída del valor de mercado de sus empresas en comparación con las dirigidas por directores generales sin MBA, cuyos salarios también fueron más comeditos.

Los académicos insisten en que nada de esto prueba que un MBA sea la causa de estos resultados. Los cortoplacistas egoístas podrían sentirse más atraídos por los MBA, y los consejos de administración que buscan beneficios rápidos podrían estar más dispuestos a contratarlos. También vale la pena recordar que entre los graduados de MBA de Harvard se encuentran desde el CEO de Enron, Jeffrey Skilling, caído en desgracia, hasta la superestrella de Wall Street, Jamie Dimon.

Sin embargo, como explicó Danny Miller cuando hablé con él la semana pasada, la investigación sugirió que los CEO con MBA solían ser personas más orientadas al corto plazo, a cuyas empresas “no les fue tan bien como a ellos mismos”. En otras palabras, si la demanda de los mejores MBA ha tocado techo, es probable que no tenga por qué ser una tragedia.

PISTAS



Una muestra del milenario arte persa

La Biblioteca Nacional de España ha presentado la exposición *Manuscritos persas en la Biblioteca Nacional de España*, que podrá verse en la Antecala del Salón de Lectura María Moliner hasta el 11 de mayo. Esta colección de incalculable valor histórico sale por primera vez a la luz como tal, después de una labor de catalogación y análisis que permite mostrar como conjunto 23 obras llenas de ilustraciones.

Diez años del rosado de Bodegas Izadi

Larrosa Rosé, que elabora Bodegas Izadi, cumple una década desde la salida al mercado de su primera añada. Nació en febrero de 2014 y desde entonces no ha faltado a su cita con San Valentín, fecha en la que cada año presenta su nueva añada. Larrosa Rosé 2023, de color rosa pálido y que destaca por alta expresividad, vuelve el miércoles para que podamos disfrutar ya de uno de los primeros rosados del año.

Festival mundial de yoga en Lleida

The Yoga Gallery celebrará en Lleida la tercera edición de su festival internacional de yoga. Espacios singulares, como el conjunto monumental de la Seu Vella, los centros de arte La Panera, el Espai Cavallers, el nuevo museo Morera de la ciudad o la plaza Sant Joan serán los escenarios que acogerán del 22 al 28 de abril 50 horas de diferentes prácticas de yoga y hasta una maratón de cinco horas de ejercicio.

La gastronomía toma Torre Picasso

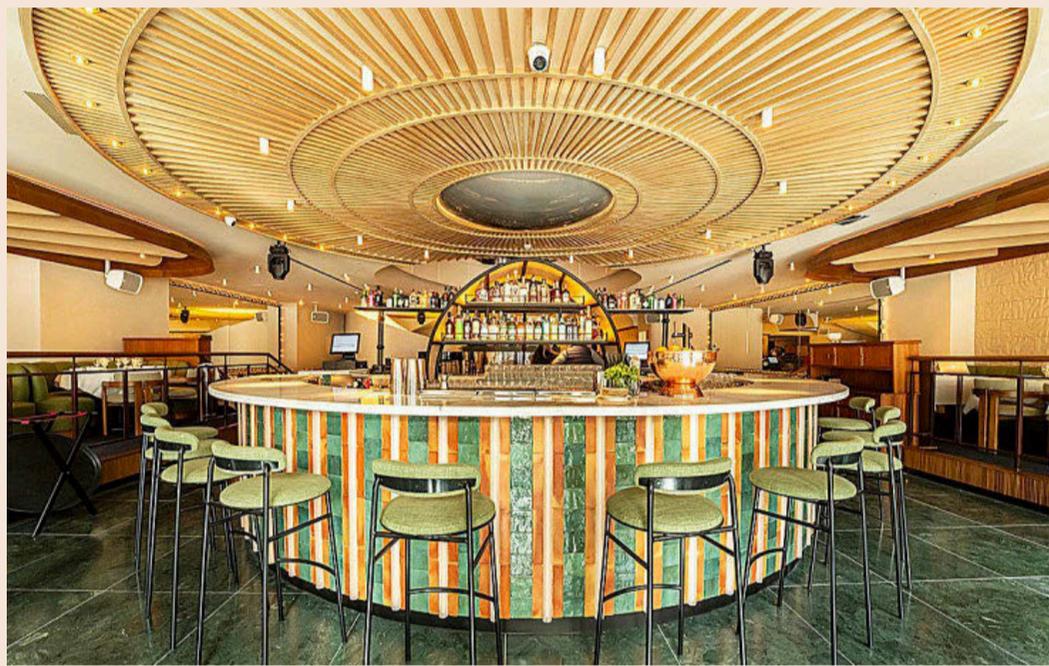
EN EL BAJO Larrumba Holding estrena Pabblo y Grupo Big Mamma inaugura Circolo Popolare.

Marta Fernández Guadaño. Madrid
No solo se instalan en un distrito de negocios clave en Madrid, sino que sus respectivas aperturas marcan un punto de inflexión en estos dos conglomerados de hostelería. Larrumba Holding estrena Pabblo y Big Mamma hace lo propio con Circolo Popolare. ¿El lugar donde serán vecinos? Los bajos de Torre Picasso, que Pontegadea, vehículo inversor de Amancio Ortega, ha alquilado a estos grupos de restauración que estos días protagonizan dos de las aperturas gastronómicas del año en Madrid. El rascacielos de 45 plantas y 157 metros de altura –el más alto de Madrid hasta la construcción de las Cuatro Torres– añadirá así restaurantes a su lista de inquilinos, entre los que hay nombres como Google, Deloitte, HSBC, Société Générale o BlackRock.

“Pabblo es el proyecto más importante de Larrumba Holding”, afirma en declaraciones a EXPANSIÓN Ignacio Blanco, CEO de esta empresa de restauración compuesta por Grupo Larrumba y Grupo Carbón. Propietario de famosos espacios como Habanera, Perrachica o Fanático, este hólding conquista así un nuevo distrito de Madrid, que apoyará el crecimiento de una organización que alcanza así los 27 restaurantes, con 900 empleados y una facturación de 65 millones de euros. “El crecimiento de la compañía ha sido muy importante en cada paso que hemos ido dando y, en estos momentos de crecimiento y disrupción en Madrid, Pabblo es empresarialmente una apuesta muy fuerte del grupo”, añade Blanco.

Con un nombre ligado a la plaza de Pablo Ruiz Picasso donde se ubica, este macroespacio de 2.000 metros cuadrados, firmado por el estudio Hurlé & Martín, se distribuye en dos alturas –conectadas por una abertura en forma de óvalo–, donde parece que la apuesta de Larrumba por aliar gastronomía y ocio se llevará a su máxima expresión. “El proyecto más ambicioso de Grupo Carbón”, recalcan, clasificando la apertura dentro de una de las ‘patas’ concretas del hólding, que aglutina marcas como La Fonda Lironda, Fanático o la cadena Castizo.

En Pabblo, habrá “espectáculos de gran impacto” de lunes a domingo, shows con bailarinas, trapecistas aéreos, ilusionistas y una banda de siete músicos. Un equipo de 90 empleados atiende 270 plazas, con “carta basada en la nostalgia gastronómica que hace honor a los grandes clásicos”, dirigida por el chef Óscar Horcajo. Con ticket medio de 50 euros, desfilan recetas como Lenguado *menuisère*, Escalope *Wiener Schnitzel* o



Zona de barra de Pabblo, nuevo restaurante de Larrumba Holding en los bajos de Torre Picasso.



Ignacio Blanco, CEO de Larrumba Holding, propietario de Pabblo a través de Grupo Carbón.



Equipo de Circolo Popolare, apertura de Grupo Big Mamma a los pies de Torre Picasso (al fondo).

Los emprendedores franceses Tigrane Seydoux (de pie) y Victor Lugger, cofundadores de Grupo Big Mamma.

Ratatouille. Hacia primavera-verano, añadirá *rooftop* con vistas a Castellana y General Perón.

Cocina italiana por 30 euros

Para Big Mamma, grupo de origen francés fundado en 2015 que ha firmado la entrada de McWin en su capital, Circolo Popolare también es una operación de envergadura. “Desde que abrimos Bel Mondo [fue su llegada a Madrid en septiembre de 2020] y tras la apertura de Villa Capri [en el verano de 2021], la acogida que hemos tenido en Madrid y se-

guimos teniendo es increíble. Nos encanta la ciudad y la forma que tiene de disfrutar de la vida. Por eso, queríamos proponer una experiencia nueva que refleje los valores de autenticidad y generosidad italiana que siempre nos acompañan”, argumenta Tigrane Seydoux, cofundador con Victor Lugger de Big Mamma, grupo con 2.200 empleados y 25 restaurantes en Europa con la cocina italiana como especialidad.

Para instalarse en los bajos de Torre Picasso, opta por un concepto y marca que ya existe en el grupo.

“Circolo Popolare es uno de nuestros restaurantes más icónicos en Londres, una ‘trattoria’ perfecta para compartir en mesas largas; queríamos traer esta misma energía a Madrid”, añade Seydoux.

Con capacidad para 250 comensales en 760 metros cuadrados, Circolo Popolare tiene un equipo de 90 personas, en su mayoría italianos, con Luigi Venturo al frente de la cocina. Con interiorismo de Studio Kiki, sus dos plantas tienen cocina abierta con oferta de “pastas hechas a mano y pizzas” y coctelería. “Como desde

nuestros inicios, queremos ofrecer comida generosa y de calidad a precios asequibles, usando ingredientes de nuestros más de 170 proveedores italianos”, señala el directivo de Big Mamma, que estima ticket medio de 30 euros.

Cientela en la zona

Aparte de unos espacios imponentes en superficie y localización a los pies de Torre Picasso, el movimiento en la zona es otro punto a favor para Pabblo y Circolo Popolare. Asumirán el reto de fidelizar a la clientela de negocios del eje financiero-empresarial de Azca y atraer a público fuera de jornada laboral. “Hemos contactado con un potencial de 20.000 empleados, pero puedo asegurar que en los alrededores con las diferentes torres podrían estar en 100.000 aproximadamente, que es un estimado muy por debajo”, detalla Ignacio Blanco.

La zona registra un momento de efervescencia gastronómica, con novedades como Parking Pizza –llegada de Barcelona–; se añade a Honest Greens, SteakBurger, Sumo, Lateral, The New York Burger o TGB. “Hemos visto que esta zona se está desarrollando muchísimo en restauración, con varias aperturas recientes. Es un barrio en pleno movimiento y estamos muy emocionados de formar parte de este dinamismo”, asegura Tigrane Seydoux.

TENDENCIAS

Ferrari galopa en firme

MARCA Biopic, Hamilton, la entrada en vela y un beneficio récord.

Lucía Junco, Madrid

Ferrari está de dulce. La casa del *cavallino rampante* cerró un 2023 “muy exitoso”, en el que por primera vez, su beneficio neto, que aumentó un 34%, superó los mil millones de euros y el margen ebitda anual aumentó hasta el 38,2%. En suma, los ingresos totales ascendieron hasta 5.970 millones de euros, un 17,2% más. Por si fuera poco, el mismo día en que anunciaban sus resultados, los de Maranello espolearon con fuerza el gran circo del motor con el fichaje de Lewis Hamilton a partir de 2025, toda una coz para Carlos Sainz y Charles Leclerc, pero que fue recibida por los inversores con un galope histórico. Tras conocerse las dos noticias, la compañía logró su máximo histórico en Bolsa, y ya supera los 70.000 millones de euros de capitalización.

La *Scuderia* apuesta a caballo ganador como es Hamilton, en el que será el mayor contrato firmado en la F1, ya que según diversos medios, el piloto británico podría llegar a ganar 100 millones de dólares al año. Lo hacen con la intención de recuperar la primera plaza del campeonato mundial de constructores, que Ferrari no conquistan desde 2008. A pesar de ello, la enseña ha seguido galopando en firme y no se ha visto resentida por la falta de títulos, si no todo lo contrario. La marca Ferrari vale hoy cerca de 11.000 millones, 10.830 millones según el último índice *Best Global Brands* de Interbrand, un 207% más que cuando todavía Kimmi Raikkonen y Felipe Massa domaban el *cavallino*. El año pasado, el valor de la insignia Ferrari volvió a crecer a doble dígito, un 16% más, coincidiendo además con su regreso a otro de los circuitos más emblemáticos del mundo del motor como las 24 horas de Le Mans, proclamándose campeón 58 años después.

Pero parece que los circuitos no son suficientes y haciendo alarde del ADN competitivo y ambicioso de un pura sangre, este año han anunciado el salto del *cavallino* al agua, con su entrada en vela, bajo el mando de Giovanni Soldini. “Además de competir en circuitos de todo el mundo, Ferrari se embarca ahora en esta nueva aventura para mejorar su *know how* tecnológico”, según anunciaban en la presentación de resultados. El mar, territorio amigo de las grandes marcas del motor donde han surcado las olas desde Audi a Porsche,



En 2023, Ferrari entregó 13,663 vehículos, impulsados por el ‘Purosangue’, así como por mayores entregas de las familias 296 y SF90.

Adam Driver interpreta a Enzo Ferrari en el biopic del fundador estrenado este fin de semana, junto a Penélope Cruz y Shailene Woodlye.

Lewis Hamilton llegará a Maranello en 2025 por dos años, más uno opcional, a razón de unos 100 millones de dólares al año.



Tras el anuncio de resultados y el fichaje del inglés, la compañía marcó récord histórico en Bolsa

A pesar de no ganar un Mundial de constructores desde 2008, la enseña vale hoy un 207% más que entonces

pasando por Lexus o Aston Martin, no es desconocido para Ferrari, cuyo fundador ya mostró su pasión por la velocidad también sobre el agua en sus inicios, con el *Arno XI*, que con motor Ferrari logró el récord de velocidad sobre el agua en el año 1952.

Pero si quieren conocer más sobre Enzo, además este fin de semana se ha estrenado un biopic con Adam

Driver en el papel de Enzo Ferrari (el nombre sin duda acompaña) y Penélope Cruz interpretando a su primera esposa. Para completarla o abrir boca en casa pueden ver *Lamborghini* (Prime Video), que con un cartel y producción muy distantes, cuenta la historia de una rivalidad eterna entre Ferrari y Ferruccio Lamborghini, creadores de los coches más aspiracionales del mundo.

COMUNICACIÓN



Marta Cabrero, responsable de Gestión de Proyectos de Cortana; Jaume Llompart, alcalde de Marratxí; Joaquín Manso, director de ‘El Mundo’; Encarna Piñero, CEO de Grupo Piñero; Olga Ruiz, directora de ‘Telva’; Marga Prohens, presidenta del Gobierno balear; Laura Múgica, directora general y consejera de Unidad Editorial; Carmen Sampol, CEO de Grupo Sampol; Alfonso Rodríguez, delegado del Gobierno; Lina Mascaró, presidenta de Grupo Mascaró; Jaime Martínez, alcalde de Palma, y Maria Cruz Rivera, directora territorial de CaixaBank en Baleares.

‘Telva’ y ‘Actualidad Económica’ premian a las empresarias en Baleares

Expansión, Madrid

Actualidad Económica y *Telva* entregaron la pasada semana los Premios a las Mujeres Empresarias en las islas Baleares, durante un acto presidido por Marga Prohens, presidenta del Gobierno balear, y que contó con la presencia de Alfonso Rodríguez Badal, delegado del Gobierno, y Jaime Martínez Llabrés, alcalde de Palma. En esta quinta edición fueron reconocidas Carmen Sampol, CEO de Grupo Sampol, por la Mejor Trayectoria Empresarial; Encarna Piñero, CEO de Grupo Piñero, como Mejor Directiva; Lina Mascaró, presidenta de Grupo Mascaró, como Mejor Empresaria Innovadora, y Rosa Esteve, fundadora de Cortana, con el Premio al Impacto Social.

La directora de *Telva*, Olga Ruiz, y el director de *El Mundo*, Joaquín Manso, acompañados de la directora general y consejera de Unidad Editorial, Laura Múgica, y el adjunto al director y responsable de *Actualidad Económica*, Francisco Pascual, fueron los encargados de recibir a los invitados al evento, patrocinado por CaixaBank, que contó con la presencia de numerosas autoridades y personalidades de la esfera política, económica y social.

Asistieron Antoni Costa, vicepresidente del Gobierno y consejero de Economía, Hacienda e Innovación; Alejandro San Pedro, consejero de Empresa, Ocupación y Energía; Catalina Cirer, consejera de Familias y Asuntos Sociales; Jaume Llompart, alcalde de Marratxí; Carmen Planas, presidenta de la Confederación de Asociaciones Empresariales de Baleares, y María Frontera, presidenta de la Federación Empresarial Hotelera de Mallorca.

“El sector empresarial en les Illes Balears tiene hoy nombre de mujer: Carmen Sampol, Lina Mascaró, Encarna Piñero y Rosa Esteve. Mujeres que han continuado el

legado de una generación de emprendedores que asentaron las bases de nuestra economía con empresas que han traspasado nuestras fronteras”, aseguró Prohens. “Éstas son mujeres valientes, trabajadoras incansables, luchadoras y referentes en sus respectivos sectores: mujeres líderes que quieren liderar como mujeres”, continuó.

Llabrés se refirió a las premiadas como “mujeres con capacidad de innovar, arriesgar e inspirar y, sobre todo, con un inmenso talento”. “El bienestar y el progreso conseguidos en Palma y el resto de Europa y del archipiélago a lo largo de las últimas décadas se debe al tesón, el esfuerzo y la valentía de personas que han sabido crear riqueza y trabajo para los ciudadanos de estas Islas”, señaló.

“La luz y el mar, el talento comercial y una particular conciencia medioambiental han sido un motor principal de la construcción de la identidad de las Islas Baleares y también en la evolución de su tejido propio. Y lo van a seguir siendo en esta era de la revolución industrial marcada por la globalización, la digitalización, la descarbonización y también por la presencia pujante de la mujer en los liderazgos transformadores”, declaró Manso.

En su discurso, Ruiz afirmó: “Es cierto que se ha avanzado muchísimo en materia de igualdad, pero también estoy convencida de que a las mujeres ejecutivas, a menudo, se les sigue midiendo”. “Estos premios nacieron con la mirada puesta en el futuro y la voluntad, no de prestar a las mujeres más atención que a los hombres, sino de darles el respeto y la admiración que merecen como actores determinantes de la gran transformación social que el mundo está viviendo y por convertirse en un referente para que las jóvenes generaciones no tengan miedo de asumir riesgos”, añadió.

Opinión

Lecciones de las finanzas contra los 'deepfakes'



Gillian Tett

La semana pasada, se estableció un nuevo récord desalentador en el mundo de los negocios: unos estafadores emplearon un *deepfake* para engañar a un empleado de una empresa de Hong Kong y que transfiriese 25 millones de dólares (23 millones de euros). No es la primera vez que ocurre un fraude de este tipo. Pero lo que provoca escalofríos en este caso es su escala sin precedentes, y el hecho de que se emplease la inteligencia artificial (IA) para crear una falsificación del director financiero de la empresa.

Y no es el único caso. El pasado otoño, Michal Simecka, un político eslovaco, perdió las elecciones tras hacerse viral una grabación falsa suya. Esto no augura nada bueno de cara a las elecciones estadounidenses de 2024.

El mes pasado, se hizo viral un *bot* pornográfico de la cantante Taylor Swift. Esto provocó una indignación justificada. Pero lo que resulta el doble de horrible es lo generalizados que se han vuelto estos *bots*. Por poner un ejemplo, trabajadores en defensa de derechos humanos me cuentan que en Oriente Próximo se emplean cada vez más contra mujeres activistas para silenciarlas mediante la vergüenza.

¿Qué se puede hacer? Afortunadamente, los responsables políticos por fin están reaccionando. En EEUU, políticos como el senador John Hickenlooper están presionando para que se aprueben normas estatales y federales en torno a los *bots*. La semana pasada, negociadores de la UE acordaron medidas para penalizar la creación y diseminación de *bots* dañinos. También India va a introducir nuevas normas "explícitas". Sin embargo, las normas de la UE

no entrarán en vigor hasta 2027, y el Congreso estadounidense ni siquiera ha discutido los proyectos de ley propuestos. De este modo, otra forma de abordar el problema podría consistir en no limitarse sólo a crear nuevas leyes vinculadas a la IA, sino en readaptar las normas actuales para otras esferas de negocio.

Esto ya está en marcha con leyes en torno a los derechos de privacidad en los medios de comunicación, o la propiedad intelectual en las industrias creativas y el sector de bienes de consumo. Sin embargo, otra posibilidad que hasta ahora se ha pasado por alto es el mundo de las finanzas.

El punto de partida es reconocer que los *bots* son esencialmente seres humanos "falsificados", como ha señalado el filósofo Daniel Dennett. Esto sugiere, como me dijo recientemente el historiador y escritor Yuval Harari, que deberíamos explorar de qué forma han combatido los gobiernos las "falsificaciones" en otros lugares, sobre todo, a lo largo de la historia, en el ámbito del dinero.

En algunos sentidos, las lecciones que nos enseña la historia son desalentadoras. Pensemos en la experiencia de Benjamin Franklin, uno de los padres fundadores de EEUU, cuyo rostro aparece ahora en el billete de 100 dólares. En el siglo XVIII fue pionero en la adopción de medidas para luchar contra la falsificación de moneda, que había proliferado durante la guerra de la Independencia. Según científicos de la Universidad de Notre Dame, esta iniciativa, que en su momento puede decirse que fue la mayor jamás vista, utilizó innovaciones con tinta y papel. Durante un tiempo funcionó. Pero los defraudadores contraatacaron, y en el siglo XIX entre un tercio y la mitad de todos los billetes estadounidenses en circulación eran falsos, según el Congreso. (Es de suponer que por eso Franklin es hoy más

Otra forma de abordar el problema: no sólo crear nuevas leyes, sino adaptar las actuales

famoso por sus innovaciones con las lentes bifocales y los pararrayos).

Sin embargo, aquí está el sorprendente y alentador giro: aunque la digitalización hace ahora más barato que nunca crear falsificaciones, menos del 0,01% de todos los billetes en circulación en el mundo son falsos, según la Fed de EEUU. En el caso de la libra, es el 0,0031%.

¿Por qué ha disminuido la falsificación? La Fed de Boston lo atribuye a sistemas de detección innovadores que emplean cada vez más la IA, así como a la creciente cooperación interinstitucional y transfronteriza, a través de Interpol y otros organismos. Sin embargo, sospecho que otra cuestión crucial es que el público sabe que el dinero falso es ilegal, ya que las leyes son claras, y apenas pasa una semana en EEUU sin que haya noticias de procesamientos exitosos.

En la mayoría de los casos, estas acciones judiciales se dirigen contra los propios creadores de las falsificaciones, que pueden enfrentarse a penas de hasta 15 años de cárcel y una

multa de 15.000 dólares. Pero si alguien utiliza falsificaciones a sabiendas para engañar a otros, también puede ser acusado de fraude. Y aunque hasta ahora las instituciones que manejan falsificaciones sin saberlo han evitado en gran medida ser procesadas, esto podría cambiar.

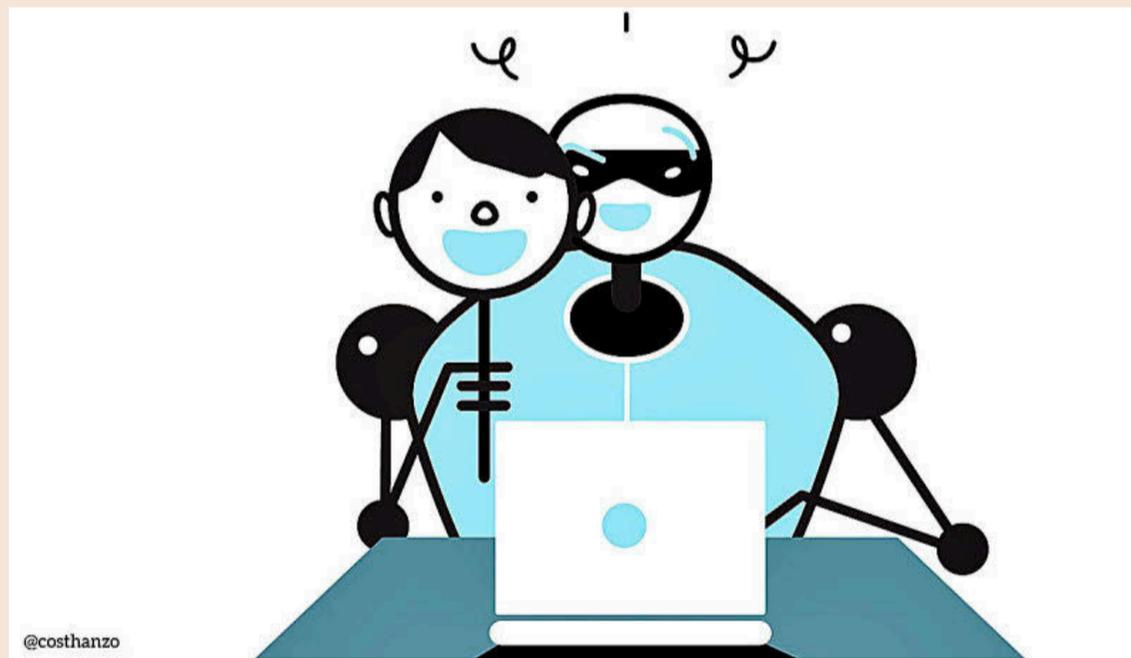
En la UE se ha demandado a Amazon por la venta de productos falsificados en su plataforma. Si ese caso prospera, podría sentar un precedente que podría extenderse. En cualquier caso, está claro que los bancos tienen grandes incentivos para llevar a cabo un control exhaustivo para evitar las falsificaciones.

Por supuesto, los *bots* no son lo mismo que los billetes bancarios: se hacen virales más rápido que los billetes, son más fáciles de producir y tienden a perjudicar a los particulares, no a instituciones como los bancos centrales. Y los artistas podrían argumentar que el derecho a crear *bots* libremente forma parte de la libertad de expresión.

Pero la lección clave de la historia financiera es que es posible crear un marco cultural que penalice la falsificación. No cabe duda de que eso no resolvería todos los problemas del *deepfake* en Internet. Pero podría contribuir a disuadir algunos de ellos en un año electoral crucial. Y observar el mundo del dinero subraya otro punto, como señala Harari. La IA no tiene por qué verse y tratarse siempre como si fuera una clase aparte, independientemente del bombo de los inversores y el miedo político. La falsificación puede ocurrir con muchas tecnologías diferentes.

Así que esperemos que el Congreso apruebe leyes contra los *bots* y que la UE acelere sus normas. Pero esperemos también que las empresas tecnológicas y los responsables políticos aprendan una lección del mundo del dinero. Tal vez deberíamos volver a Franklin, y al caso de la tinta en el siglo XVIII.

© Financial Times



@costhanzo

Sin Dios, ni ley



Carlos Rodríguez Braun

La excelente miniserie *Godless* (Netflix), creada y dirigida por Scott Frank, y con un excelente grupo de actores encabezados por Jeff Daniels y Jack O'Connell, es un western que, como muchos de su género, imagina algo parecido al estado de naturaleza, donde unos humanos de bien son abandonados a su suerte ante la amenaza de los malvados. En teoría, todo debería desembocar en la victoria de los malos, y en la lección de que necesitamos renunciar a nuestros derechos y libertades para que el Estado nos proteja. Pero la vi-

da social es más complicada que las teorías que aspiran a explicarla. Y esta serie también.

Corre el año 1884. El salvaje criminal Frank Griffin (Daniels) se lanza con sus forajidos a perseguir a su antiguo protegido, Roy Goode (O'Connell), que le ha disparado en un brazo y ha huido llevándose el botín de un robo que han cometido. Van a confluír todos en un pueblo minero en Nuevo México habitado casi exclusivamente por mujeres, porque los hombres han muerto en la mina en un accidente.

No voy a destripar el final –ahora se dice spoiler– pero hay lo que suele haber en los westerns: caballos, ferrocarriles, persecuciones, indios, vaqueros, tiroteos, inmigrantes (nórdicos, en guiño a Ford), amores

En 'Godless' no hay Dios ni ley, pero sí la existencia reveladora del Uno y la posibilidad de la otra

No hay más vida en un mundo mortal que la muerte del propio Dios

posibles y sobre todo imposibles, y seres humanos bastante imperfectos, desde el periodista hasta el empresario, pasando por las autoridades y hasta el clérigo, esperado mientras se construye el futuro templo, pero tardío. Y la gente está sola, especialmente las mujeres. Pero no indefensa. Sin la protección de la ley, se apañarán por su cuenta, sentando en la caótica frontera las bases de una futura comunidad con lazos y normas.

La ausencia de Dios aparece sarcásticamente ilustrada en el asesino Griffin, vestido como un predicador y citando falsamente la Biblia cuando es, como escribió Jake Nevins en *The Guardian*, "literalmente una maldición bíblica". Advierte a los inmigrantes: "Este es un país sin

Dios. Y cuanto antes aceptéis vuestra muerte inevitable, más tiempo viviréis". Reveladoramente, ese es el demonio que resitúa el papel de Dios en un sitio al parecer caracterizado por su ausencia, porque no hay más vida en un mundo mortal que la muerte del propio Dios. En palabras de Tim Winterstein en *The Jagged Word*: "No es lo que Dios hace o no hace en un momento dado, si impide esta o aquella enfermedad o muerte física. Es lo que Dios hizo en la Crucifixión, la muerte del Hijo eterno, más que la simple preservación de un mundo agonizante".

En *Godless*, efectivamente, no hay Dios ni ley, pero sí la reveladora existencia del Uno y la humana posibilidad de la otra.

Se sabe que don Felipe cumple sobradamente con sus deberes. Lo que no se sabe es si los gobernantes cumplen con el suyo.

Los deberes y el derecho del Rey



ENSAYOS LIBERALES

Tom Burns
Marañón

Por estas fechas hace un año un grupo de catedráticos de derecho y de las ciencias sociales, pertenecientes al Colegio Libre de Eméritos Universitarios presentaron un libro colectivo, publicado por la misma entidad que les reunía, que titularon *La democracia menguante*. Se consideró un buen título para describir un proceso de decadencia que, a su juicio, era indiscutible. Hoy, cuando se dulcifica cínicamente a los de los siete votos, el rótulo se ha quedado corto.

El libro de los eméritos denunciaba el deterioro institucional y la merma del consensuado perfeccionamiento cívico que los españoles habían disfrutado desde la Transición política. Al igual que los críticos del *sapere aude* en el Siglo de las Luces, los autores mostraron el valor de emplear sus propios conocimientos para reivindicar la democracia plena. Señalaron las principales causas de la decadencia y detallaron determinadas reformas remediadoras que, para sorpresa de nadie, no han sido tomadas en consideración.

Hace pocos días uno de los participantes de aquel inquietante informe, el constitucionalista Manuel Aragón que fue magistrado del Tribunal Constitucional entre 2004 y 2013, participó en una mesa redonda en la sede madrileña de la Fundación Rafael de Pino. Aragón elocuentemente elevó el registro de la alarma que causó *La democracia menguante*. Vino a decir que el proceso de deterioro se había acelerado y que la Democracia plena estaba ya próxima al desfallecimiento.

Aragón se centró en la abusiva utilización por el Gobierno del recurso de decretos leyes y en las intolerables

calumnias que con total descaro e impunidad altos cargos y cargos electos dirigían a los jueces. El Estado de Derecho, dijo, está “muy maltrecho”. Según él, solo queda un pilar que soporta la Monarquía parlamentaria y este es la Corona misma. Y afirmó que Felipe VI está en el punto de mira de los enemigos de la Democracia.

Cuando se abrió el coloquio uno del público le hizo a Aragón la pregunta obligada: “¿qué puede y qué no puede hacer el Rey?” Y el constitucionalista se refirió al periodista, politólogo, y economista inglés Walter Bagehot que en 1867 alcanzó una imperecedera fama con su tratado *The English Constitution*. Bagehot, dedicó parte de su estudio a la figura de la Corona y sentenció que el monarca constitucional, que en su tiempo era la longeva Reina Victoria, tenía dos deberes y un derecho.

Un deber del soberano era el de advertir, y se entiende por ello prevenir, a los miembros de la clase política y, también, a la ciudadanía en general. El otro deber era el de animar tanto a los unos y como a los otros. A la vez el titular de la Corona tenía el derecho de estar en todo momento informado por quienes gobernaban durante su reinado.

En una monarquía constitucional y parlamentaria, reiteró Aragón, el Rey ni puede ni debe intervenir en la política, pero ha de advertir, ha de animar y ha de estar informado. Últimamente Felipe VI demuestra una total disposición de ejercer las dos primeras proposiciones de Bagehot.

En la entrega de los premios Princesa de Asturias el pasado 20 de octubre el Rey advirtió que “son muchos los problemas” pero que “las soluciones llegarán, como siempre ha sucedido y demuestra la historia de España de la unidad nunca de la división”. A finales de ese mes, en la jura de Constitución de doña Leonor, el Rey animó a su heredera a extremar el respeto y la lealtad a la



El Rey Felipe VI.

Un deber del soberano era el de advertir, y se entiende por ello prevenir, a la clase política

El mensaje navideño fue el discurso más político del Rey desde que frenó la independencia

Constitución, como garantía de que España viva en “libertad, convivencia y progreso, pese a las enormes dificultades que hemos atravesado a lo largo de estos 45 años”.

Medio centenar de diputados se ausentaron de la Cámara para no presenciar la solemne jura a la carta magna por la Princesa de Asturias el 31 de octubre, día que alcanzaba la mayoría de edad. Eran miembros de partidos nacionalistas que no quieren ser españoles y de partidos de extrema izquierda que repudian la Constitución y la Monarquía parlamentaria. Apenas quince días después, el 16 de noviembre, Pedro Sánchez consiguió que esta tropa del desleal desplante asegurase su investidura como presidente del Gobierno. Don Felipe desempeñó su

deber de advertir en Nochebuena: “fuera de la Constitución no hay convivencia ni democracia posible, no hay libertades sino imposiciones, no hay ley sino arbitrariedad”. El mensaje navideño a la nación española fue el discurso más político del Rey desde que frenó la independencia de Cataluña con su tajante declaración institucional el tres de octubre de 2017. El pasado 24 de diciembre el Rey previno que la democracia está menguada y el Estado de Derecho maltrecho.

Se sabe que don Felipe cumple sobradamente con sus deberes. Lo que no se sabe es si los gobernantes cumplen con el suyo que es el de tener informado a quien modera y arbitra el regular funcionamiento de las instituciones.

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 Viana, 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".

LA SUBIDA DE LOS INTERESES Y LA DESAPARICIÓN DE LOS COMPRADORES DE RUSIA REDUCE A LA MITAD LA COMPRAVENTA DE CASAS Y APARTAMENTOS DE MÁS DE CINCO MILLONES DE LIBRAS EN REINO UNIDO.

El veto ruso desploma la venta de pisos de lujo en Inglaterra

Artur Zanón. Londres

El multimillonario indio Adar Poonawalla protagonizó el año pasado la compraventa más cara de una vivienda en Reino Unido. El consejero delegado de Serum Institute –el mayor fabricante mundial de vacunas por unidades vendidas, con 1.500 millones– pagó 138 millones de libras (162 millones de euros) por una casa en el exclusivo barrio de Mayfair, junto a Hyde Park.

Se trata de la Aberconway House, construida hace un siglo y de estilo neogeorgiano, con una superficie de casi 3.000 metros cuadrados entre todas sus dependencias. Era propiedad de la hija del magnate polaco Jan Kulczyk, fallecido en 2015, y la transacción se convirtió en la segunda de mayor importe de la historia de Londres.

Operaciones como esta podrían llevar a la conclusión de que el mercado residencial de lujo en la capital inglesa sigue tan boyante como siempre, pero en 2023 no fue así. La subida de los tipos de interés y la expulsión de los compradores rusos hundió un 47% el importe del segmento que abarca las compraventas de viviendas por al menos cinco millones de libras (5,86 millones de euros).

Según Lubbock Fine, una consultora, en el último año se vendieron propiedades de este segmento por 3.830 millones de libras, en contraste con los 7.240 millones de libras del ejercicio anterior o los 6.000 millones de 2021.



Además, el número de transacciones se desplomó un 45%, hasta las 431 el año pasado. Otros estudios señalan que el impacto en el segmento por encima de 15 millones de libras es más reducido.

“Esta caída es la más importante que se he visto en los últimos años. Ahora esperamos que el recorte en los costes de las hipotecas permita una recuperación del mercado”, explica Andy Noton, socio de Lubbock Fine. El experto mira hacia los Urales como otra explicación: “Los compradores rusos han dejado en masa este mercado tras la guerra de Ucrania y no se espera un pronto retorno”.

Los vendedores o los promotores guardan una precaución extrema sobre todo lo que huele a ruso, preocupa-

Los inversores de EEUU y Oriente Próximo siguen activos, pero no suplen la caída rusa

dos por no conculcar las sanciones contra los oligarcas que apoyan al Kremlin o las reglas contra el blanqueo de dinero. “El agujero que ha dejado el capital ruso es tan grande que la fuerte demanda procedente de otros países no la ha podido suplir”, abunda Noton. Sin los rusos, el apetito sigue intacto entre los compradores norteamericanos (millonarios del sector *tech* de la costa oeste) y los de Oriente Próximo (Arabia Saudí y Emiratos Árabes), además de China.

Por muy *prime* que sea este mercado, no todas las operaciones se pagan a toca teja. El otro aspecto que ha influido es la subida de los tipos de interés del 0,1% a finales de 2021 al 5,25% a mediados de 2023. Aunque algunos bancos comienzan a reducir sus precios, el coste financiero no tiene nada que ver con el que había hace cinco años, lo que ha encarecido el precio de una vivienda si se tiene que financiar.

Prudencia bancaria

La banca se ha vuelto más prudente para no asumir más riesgo en un contexto, además, en el que el precio de la vivienda en Reino Unido se ha estancado. Las cosas están comenzando a cambiar y la moderada caída de las hipo-



UN SIGLO DE HISTORIA A PRECIO DE LUJO

Construida entre 1920 y 1922, Aberconway House, en el barrio de Mayfair (Westminster), salió a la venta en 2007 por 46 millones de libras y el pasado diciembre se vendió por 138 millones. El mercado británico de la vivienda por encima de cinco millones de libras se resintió un 47% en 2023 por el alza de los tipos y la desaparición del comprador ruso.

tecas condujo, el pasado enero, a la mayor subida en un año del precio de la vivienda: se encareció un 2,5%, hasta una media de 291.029 euros. Otros factores que no contribuyen al negocio de la vivienda de lujo son los cambios en el impuesto de sucesiones (*inheritance tax*) y en el impuesto sobre la ganancia de capitales (*capital gains tax*) para no residentes que tienen una propiedad, que han reducido el atractivo para los extranjeros que eligen Londres para invertir.

No todas las zonas se han comportado igual en el mercado inmobiliario del lujo. Mientras que barrios centrales como Westminster, Kensington y Camden han experimentado descensos en torno al 50%, las ventas han cre-

cido en otras áreas, como Wiltshire u Oxford, algo que algunos interpretan como una continuidad de la tendencia experimentada durante el Covid de alejarse de las aglomeraciones. En el primer grupo existen excepciones como el propio barrio de Mayfair (ubicado en el distrito de Westminster), donde operaciones como la del empresario indio han disparado el mercado. El grueso de las compraventas sigue estando en el núcleo de la capital.

La presencia de extranjeros (sobre todo en la compra de propiedades a precios más reducidos) es polémica por el efecto inflacionario que causa en el mercado e incluso el Gobierno se plantea la posibilidad de introducir algún tipo de impuesto.

EL MUNDO

MARCA

Expansión

TELVA

YO

ESUE
www.esuelaunidadeditorial.es

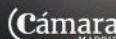
Tu Futuro es

PERIODISMO - COMUNICACIÓN - DEPORTE
MODA - EMPRESA - TRANSFORMACIÓN DIGITAL

Tu Futuro ESUE

informacion@escuelaunidadeditorial.es

Avalada por:



Mensual de fondos y pensiones

enero

Expansión

MIX F EUROPA	RF CP EUR	ACCIONES ESPAÑA	MIX V EUROPA	RF LP ZONA EURO
1.096,45 ↑ Último dato	0,70 ↑ Rentabilidad mes	0,70 ↑ Rentabilidad 2024	1.033,50 ↑ Último dato	0,32 ↑ Rentabilidad mes
		0,32 ↑ Rentabilidad 2024	1.059,68 ↓ Último dato	1,33 ↓ Rentabilidad mes
			1,33 ↓ Rentabilidad 2024	1.166,12 ↑ Último dato
				1,34 ↑ Rentabilidad mes
				1,34 ↑ Rentabilidad 2024
				965,98 ↓ Último dato
				0,08 ↓ Rentabilidad mes
				0,08 ↓ Rentabilidad 2024

Los grupos financieros tienen 752.514 millones en fondos y pensiones

CaixaBank sigue dominando un sector que ha crecido un 10% en el último año.

Sandra Sánchez, Madrid

El sector financiero cada vez acumula más patrimonio en productos de inversión en España. En el último año, las gestoras de fondos y planes pensiones nacionales e internacionales han incrementado el volumen que gestionan en estos vehículos en un 10%. A cierre de 2023, según Inverco, los grupos financieros cuentan con un patrimonio superior a los 752.514 millones de euros.

De este dinero, la gran mayoría se encuentra en fondos de inversión gestionados por entidades nacionales (347.911 millones, el 46% del total), seguidos por fondos de inversión administrados por grupos internacionales (265.000 millones, el 35% del total). El resto, se encuentra invertido en planes de pensiones.

Entre las entidades de mayor tamaño todo sigue igual que durante los últimos ejercicios.

CaixaBank es el líder absoluto de este negocio, con mucha diferencia respecto a sus competidores más directos, con 124.115 millones de euros, entre fondos de inversión (CaixaBank Asset Management), planes de pensiones (VidaCaixa) y el dinero que

administra su gestora de Luxemburgo.

Le siguen BBVA, con 73.313 millones de euros, y Santander, que gestiona 71.398 millones. Igual que ocurre con el resto del sector y con CaixaBank, la mayor parte del volumen de estas entidades se encuentra invertida en fondos.

'Top ten'

Echando un vistazo a las diez primeras posiciones del ranking por patrimonio en fondos y planes (ver gráfico adjunto) se observa que seis de las mayores entidades en el mundo de la inversión son nacionales y el resto, internacionales.

Crédit Agricole, dueña de Amundi y de la gestora de fondos de Sabadell en España, BlackRock, JPMorgan y Deutsche Bank, con DWS y Deutsche Wealth Management, que se encarga de gestionar las carteras de banca privada del banco alemán, son los grupos de mayor tamaño.

Resto del sector

A cierre de 2023 de los 20 mayores grupos, diez son nacionales y otros diez internacionales. En 2022 había 11 nacionales, frente a nueve

LOS DUEÑOS DE LA INVERSIÓN EN ESPAÑA

Patrimonio a cierre de 2023, en millones de euros

CaixaBank	124.115
CaixaBank AM	82.241
VidaCaixa	4.612
CaixaBank AM Lux	261
BBVA	73.313
BBVA AM	50.619
BBVA Pensiones	16.185
Gestión Prev. y Pensiones	6.452
BBVA AM Lux	55
Santander	71.398
Santander AM	53.391
Santander Pensiones	12.688
Santander Private Banking	3.241
Santander AM Lux	2.096
Crédit Agricole	54.032
Amundi AM	31.521
Sabadell AM	14.239
Amundi Ireland	4.687
Amundi Iberia	3.584
BlackRock	43.566

Expansión

Fuente: Inverco

extranjeros, algo que puede sorprender teniendo en cuenta que el patrimonio de

las gestoras nacionales ha crecido a un ritmo más acelerado que el de las internacio-

nales durante el último año.

En esta línea, ¿cuáles son los cambios que se han producido en la clasificación de los grandes grupos financieros durante el último ejercicio?

Cambios

Entre las grandes entidades no se aprecia demasiado baile de sillas, aunque sí se ha producido algún que otro movimiento destacado.

Por ejemplo, Mutua Madrileña, que incluye Mutuactivos, EDM Gestión, EDM Luxemburgo, Mutuactivos Pensiones y Alantra WM, ha escalado cinco posiciones, hasta la 12, con 10.753 millones de euros de patrimonio, y superando a su gran competidor, Mapfre, que cae, en consecuencia, una posición, con sus 10.640 millones.

Fidelity, con 9.181 millones de euros, ha superado en el año a Robeco, que ha caído de la clasificación de las 20 mayores entidades, y a Renta 4. Y como novedad entre los grandes grupos, BNP Paribas, que gestiona productos de inversión en España a través de su gestora BNP Paribas AM ha entrado en este selecto club de patrimonio en España, con un volumen de 8.630 millones de euros.



FONDOS Oleada de suscripciones netas en un único mes

P2

PENSIONES

La banca cede cuota en planes de pensiones

P3



CONCURSO

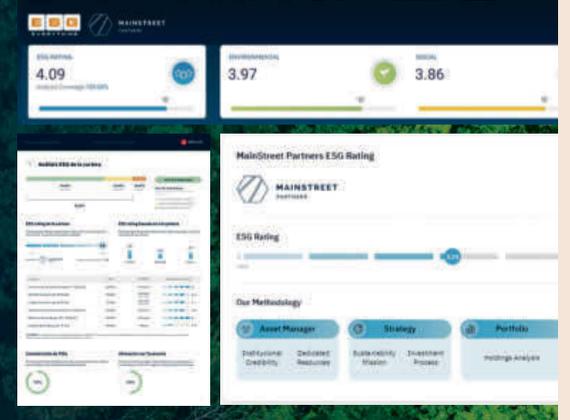
Las mejores carteras de fondos para 2024

P4



¿Quieres invertir de manera responsable y cumplir con la regulación ESG?

Ponemos a tu disposición nuestro equipo de expertos en ESG, base de datos y tecnología líder para afrontar los cambios regulatorios y necesidades del mercado.



EN ENERO

Los fondos suman las mayores suscripciones en casi un año

Los productos más prudentes siguen acaparando las entradas de dinero nuevo: captan prácticamente 4.000 millones de euros netos en un único mes.

S. Sánchez. Madrid

El sector español de fondos comienza 2024 con muy buen ritmo. Los productos de inversión nacionales han recibido suscripciones netas por valor de 2.300 millones de euros durante enero. Representan las mayores suscripciones del sector en un único mes desde marzo de 2023.

La entrada de nuevo dinero es significativa si se compara con el dinero que venían captando los fondos de inversión en España en los últimos meses. Por poner algún ejemplo, en diciembre de 2023, los fondos captaron 204 millones de euros, en noviembre, habían recibido suscripciones valoradas en 547 millones, y en octubre, las entradas netas a fondos apenas superaban los 650 millones.

La tendencia hacía presagiar que el boom de los fondos conservadores, que acaparan las entradas de dinero, estaba acabando. Pero las cifras de enero no parecen decir eso.

Durante enero los fondos más prudentes han recibido suscripciones netas que rozan los 4.000 millones de euros.

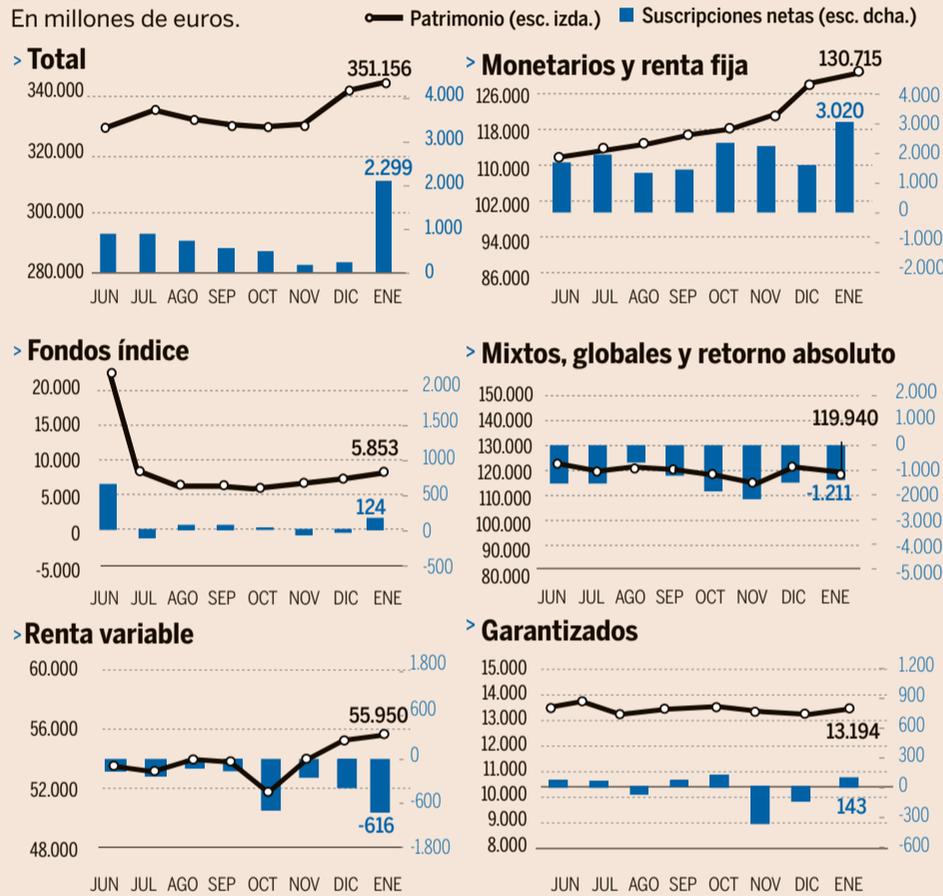
En conjunto, los fondos monetarios, los de renta fija, los garantizados y los productos con objetivo de rentabilidad han captado 4.003 millones de euros netos, según los datos adelantados de Inverco.

Los partícipes españoles siguen optando por invertir su dinero ocioso en fondos de inversión que, en función del tipo de producto, pueden llegar a ofrecer un 4% en el plazo de un año sin incurrir apenas en riesgo.

Pero no todo el dinero que entra en esta clase de fondos

EVOLUCIÓN POR CATEGORÍAS

En millones de euros.



Expansión

Fuente: Inverco

es dinero de fuera del sector. Hay una parte importante de los 4.000 millones de euros que procede de desinversiones de fondos de Bolsa y otros fondos con algo más de riesgo.

En enero, a falta de contabilizar los registros de los últimos días de mes, que suelen llevar cierto retraso, los fondos de Bolsa, tanto nacional como internacional, han sufrido reembolsos por alrededor de 616 millones de euros.

También salen 700 millones de euros de los fondos globales y de los fondos mixtos, 474 millones de euros.

La incertidumbre sobre lo que ocurrirá en las bolsas durante 2024 y las pobres rentabilidades que han experimentado al arrancar el año también han animado a los partícipes a pasarse a la renta fija.

Las entradas de dinero nuevo, que suponen el 70% del incremento del volumen, se han sumado a la revaloriza-

ción de los activos de los fondos durante este primer mes del año para dar un impulso al patrimonio de los gestores españoles, que ha vuelto a marcar récord.

El volumen bajo gestión de los fondos con pasaporte español se sitúa en 351.156 millones de euros. Durante el último mes, el volumen bajo gestión se ha incrementado en un 0,9%, o lo que es lo mismo, en 3.244 millones en términos absolutos.

OPINIÓN

Alberto Herranz

Nuevos ingredientes para construir carteras

El inicio del nuevo año nos presenta un entorno económico posiblemente muy diferente al de años anteriores. Después de un final de 2023 bastante optimista, reflejado principalmente en subidas en los distintos índices bursátiles, y con un enero que también ha iniciado 2024 de forma positiva, alimentando las expectativas de recortes de tipos en el corto plazo, se presenta ante nosotros un entorno en el que nos enfrentamos a la incertidumbre sobre la evolución de tipos de interés e inflación, así como a una serie de acontecimientos geopolíticos y electorales en diversos países. Esta combinación de factores subraya la importancia de adoptar un enfoque de inversión flexible y dinámico, con un fuerte componente de largo plazo o, al menos, un enfoque en el que incorporem el plazo temporal de nuestros objetivos.

Una tendencia notable que se observa recientemente entre los principales actores es un mayor énfasis en el concepto de soluciones, en lugar de simplemente productos. Esta nueva aproximación permite un mayor foco en las necesidades y prioridades del cliente, en contraposición a la mera oferta de productos genéricos que puedan satisfacer a un amplio público. Esta perspectiva fomenta una mayor flexibilidad y un enfoque más centrado en los resultados a largo plazo, en lugar de reaccionar únicamente en una aproximación táctica para capear movimientos del mercado a corto plazo.

La reciente aprobación en Estados Unidos de los primeros vehículos de inversión, en forma de ETF, que ofrecen exposición a criptomonedas ha reabierto el debate sobre los diferentes tipos de vehículos y estilos de gestión (pasiva/activa).

Observamos un mayor énfasis en el concepto de soluciones en lugar de productos

En este entorno de soluciones, la discusión entre distintos tipos de vehículos pierde fuerza. Es por tanto un aspecto crítico en la construcción de estas soluciones la gobernanza de los productos y vehículos disponibles. Es esencial mitigar cualquier riesgo operativo y garantizar una exposición adecuada a los activos, minimizando los riesgos externos ajenos al mercado. La selección cuidadosa de los componentes (ingredientes) que compondrán la solución (receta) es fundamental para asegurar la integridad del conjunto y diferenciarse como un proveedor de soluciones sólidas y confiables.

Esta tendencia hacia soluciones de inversión se ve respaldada por el creciente interés de los inversores en estrategias alternativas e ilíquidas, que históricamente han estado dirigidas principalmente a inversores institucionales, pero que ahora están ganando una mayor visibilidad entre los inversores particulares. Este cambio de paradigma abre la puerta a la creación de soluciones de inversión que combinen una variedad de productos para construir carteras sólidas y diversificadas que se ajusten a las necesidades y plazos del cliente.

Inversores institucionales como planes de pensiones y compañías de seguros son claros ejemplos de un estilo de gestión en el que inversiones están ligadas a los objetivos y plazos de los mismos (gestión de activo y pasivo) que es una aproximación cercana al concepto de solución en base a determinadas necesidades, más que al acceso a un buen producto que puede o no ser relevante para distintos perfiles en distintos momentos.

A través de los fondos de inversión, en sus diversas formas, podemos tener acceso a una amplia gama de activos y estrategias (regiones específicas, sectores, diferentes calidades crediticias, exposición a divisas, materias primas, activos reales, etcétera), lo que proporciona una amplia variedad de ingredientes para construir soluciones adaptadas a las necesidades del cliente. Sin embargo, aprovechar todo su potencial requiere un enfoque profesional y un seguimiento cuidadoso de su rendimiento y evolución en el tiempo.

CAIA. Allfunds Investment solutions

Lo más destacado del mes

BlacRock compra GIP para crecer en infraestructuras

POR 12.500 MILLONES BlackRock se hace con la gestora especializada en infraestructura privada Global Infrastructure Partner, una de las mayores firmas del mundo, con más de 100.000 millones en activos.

Crescenta lanza sus fondos de capital riesgo desde 10.000 euros

PARA MINORISTAS La plataforma Crescenta comienza a comercializar en la primera semana de febrero sus dos primeros fondos de capital riesgo para minoristas desde 10.000 euros de inversión inicial.

Cobas nombra a Gonzalo Recarte director general

MOVIMIENTOS Francisco García Paramés cede parte de sus funciones ejecutivas en Cobas AM y delega en Gonzalo Recarte la dirección general de la gestora. Mantiene el cargo de CEO y director de Inversiones.

Pensiones: el 50% de los planes particulares son sostenibles

PARTÍCIPES Más de la mitad del patrimonio de los planes individuales de pensiones, el 50,2%, se alinea con los criterios de sostenibilidad, según Inverco. Esto incluye al 52% de los partícipes.

EL AÑO PASADO

La banca cede cuota en pensiones

CaixaBank, BBVA, Santander e Ibercaja lideran el grupo de gestoras bancarias al cierre de 2023. Le siguen Renta 4, Caja Rural, Kutxabank y Abanca. Las ocho entidades controlan el 77,51% del ahorro administrado en estos productos.

E. del Pozo. Madrid

La banca controla el 77% del patrimonio de los planes de pensiones, según los datos de cierre de 2023.

Este peso es 0,77 puntos porcentuales inferior al 77,51% que gestionaban estas entidades en 2020, último año en el que las aportaciones a estos productos podían llegar a 8.000 euros anuales por participante.

CaixaBank, BBVA, Santander e Ibercaja lideran este negocio. Les siguen Renta 4, Caja Rural, Kutxabank y Abanca. Estas ocho firmas controlan el 100% de su gestora filial de pensiones y tiene poder de decisión total sobre el 77% del mercado que copan.

Sabadell, Deutsche Bank y Cajamar tienen alianzas con aseguradoras que controlan sus filiales conjuntas. Los dos primeros están unidos con Zurich y el tercero con Generali.

En 2021, el Gobierno rebajó este ahorro hasta 2.000 euros y en 2022 lo volvió a bajar, hasta 1.500 euros.

Estos límites son también el tope que cada contribuyente puede deducirse anualmente en el IRPF.

En 2020, las aportaciones realizadas fueron de 4.314 millones, que disminuyeron hasta 2.560 millones al siguiente ejercicio y a 1.709 millones en 2022. El año pasado este ahorro quedó en 1.550 millones (ver gráfico adjunto).

La reforma, por tanto, ha lastrado los planes de pensio-

LA MARCHA DEL AHORRO

> Gestoras

■ Patrimonio de planes de pensiones, en millones de euros.
Cuota de mercado, en % ■ 2020 ■ 2023

Gestora	Patrimonio (millones de euros)	Cuota de mercado (%) 2020	Cuota de mercado (%) 2023
CaixaBank	41.612	33,4	34
BBVA	22.638	19,05	18,5
Santander	12.668	11,33	10,35
Ibercaja	7.542	5,91	6,16
Mapfre	5.939	4,55	4,85
Fonditel	4.030	3,21	3,29
Renta 4	3.908	3,72	3,19
Santalucía	3.039	1,97	2,48
Sabadell	2.960	2,54	2,42
Caja Rural	2.071	1,47	1,69
Kutxabank	1.818	1,32	1,49
Abanca	1.668	1,31	1,36
Caser	1.452	1,23	1,19
Deutsche/Zürich	1.185	1,04	0,97
Cajamar Vida	1.157	0,86	0,95

Expansión

nes en 7.123 millones en los tres años, según Inverco.

Ante esta situación, los planes se ven abocados a que la rentabilidad de sus carteras sea la principal vía para aumentar su patrimonio.

Los planes tuvieron el año pasado un rendimiento medio del 8,8% y cerraron con un aumento del 8,391 millones y un patrimonio de

122.385 millones de euros.

CaixaBank, la mayor gestora de planes de pensiones, se anota un aumento de 0,6 puntos porcentuales en su cuota de mercado en esta actividad. Se coloca en el 34%, frente al 33,4% de 2020. Este último dato incluye Bankia, que tenía una cuota del 7,08%, y que pasó a integrarse en CaixaBank y a volcar su negocio en Vida-

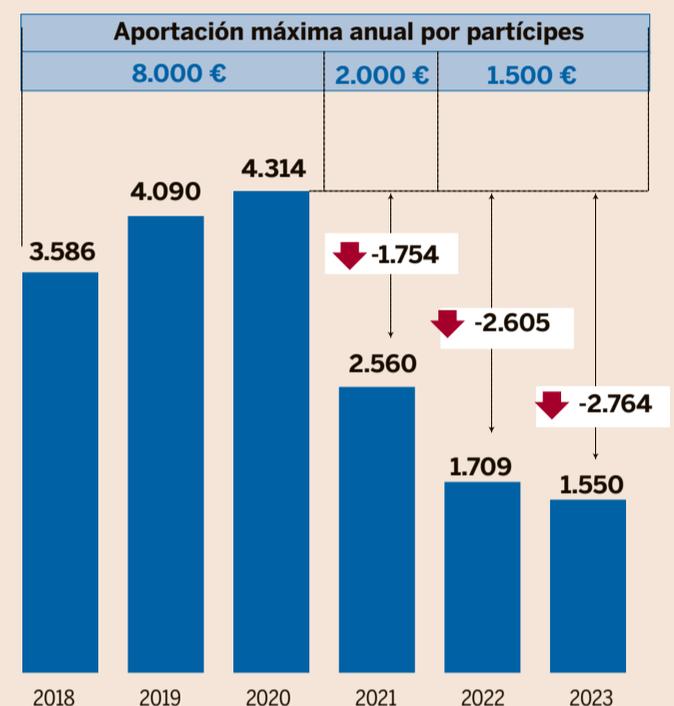
Caixa, la gestora del banco, que a finales de 2023 gestionaba 41.612 millones.

Santalucía eleva su posición en este mercado tras sumar el negocio que Unicaja, su socio, integró en Liberbank.

La aseguradora administra 3.039 millones que suponen una cuota de mercado del 2,48%, 0,51 puntos porcentuales más que en 2020.

> Aportaciones de los particulares a planes

En millones de euros.



Fuente: Inverco

ALLIANCEBERNSTEIN

Nuestra historia nos define

Un legado de análisis, innovación y tecnología junto a la excelencia en la gestión de activos desde hace más de 55 años

Ganarnos la confianza de nuestros clientes es una parte fundamental de todo lo que hacemos. Como gestora internacional de activos, diseñamos soluciones innovadoras adaptadas para satisfacer sus necesidades.

Para más información
AllianceBernstein.com

Exclusivamente para profesionales de la inversión. El capital está en riesgo.
ICMA2024 125

CONCURSO

Las mejores carteras superan el 4% en un único mes

Los productos de renta variable global, los más rentables de enero, tiran de los resultados de las mejores cestas de fondos de inversión en el arranque de 2024.

S.Sánchez. Madrid

Los fondos de inversión han cerrado enero con una rentabilidad media del 0,41%. Los fondos de Bolsa internacional, con un retorno mensual del 2,2%, fueron los que mejores resultados ofrecieron. Y la apuesta por esta categoría ha sido el secreto de las mejores carteras de fondos en el primer mes de 2024.

El 25% de las cestas participantes en el Concurso de carteras organizado por EXPANSIÓN y Allfunds está invertido en fondos de renta variable global, pero son tres entidades las que se benefician especialmente de esta apuesta.

Carteras con riesgo

Arquia Gestión, JDS Capital y MyInvestor superan el 4% de rentabilidad en el mes, con sus carteras agresivas. La cesta de Arquia, la más rentable del año, con un retorno del 5,23%, invierte el 100% de cartera en fondos de Bolsa globales.

Sus principales inversiones son, con un peso del 58% de la cartera en conjunto, el **BNY Mellon Long-Term Global Equity Fund**, el **Robeco Global Consumer Trends** y el **BlueBox Global Technology Fund**, todos ellos con capacidad para invertir en valores de Bolsa de todo el mundo.

Una estrategia muy similar es la que sigue JDS, que gestionó la cartera más rentable de 2023. Sus cuatro primeros fondos por peso son el **Brandes Global Value Fund**, el **Morgan Stanley Investment Funds - Global Brands Fund**, el **GQG Partners Global Equity Fund** y el **Seilern World Growth**. Todos ellos especializados en renta variable internacional, sin decantarse por ningún mercado en particular.

Mientras que MyInvestor se decanta por una fuerte apuesta por la Bolsa de Estados Unidos. Aunque su cartera está diversificada por mercados, un 43% de los activos de su propuesta está invertido en único fondo, el **Fidelity S&P 500 Index**, un indexado al S&P 500. Además, MyInvestor invierte otro 4% en el **Vanguard US 500 Stock Index Fund**, un producto que sigue

UNA DURA COMPETICIÓN

Rentabilidad y volatilidad desde el 31 de diciembre hasta el último día de enero de 2024. Ordenado de mayor a menor retorno anual, en %

Cartera Agresiva	Rentabilidad último mes	Rentabilidad 2024	Volatilidad	Cartera Conservadora	Rentabilidad último mes	Rentabilidad 2024	Volatilidad
Arquia Banca	5,23	5,23	-	Arquia Banca	1,88	1,88	-
JDS Capital	4,09	4,09	-	Abante	1,31	1,31	-
MyInvestor	3,32	3,32	-	Grupo Caja Rural	0,87	0,87	-
Santalucía AM	3,1	3,1	-	Avantage Capital	0,82	0,82	-
GVC Gaesco	3,03	3,03	-	Tressis SV	0,79	0,79	-
Grupo Caja Rural	2,89	2,89	-	GVC Gaesco	0,75	0,75	-
Openbank	2,84	2,84	-	JDS Capital	0,71	0,71	-
Abante	2,83	2,83	-	Ursus 3 Capital	0,6	0,6	-
Welzia Management	2,69	2,69	-	Mapfre Gestión	0,6	0,6	-
Atl Capital	2,61	2,61	-	Caser Asesores	0,39	0,39	-
Finizens	2,33	2,33	-	Openbank	0,31	0,31	-
Bankinter Roboadvisor	1,94	1,94	-	Finizens	0,31	0,31	-
Tressis SV	1,78	1,78	-	Atl Capital	0,28	0,28	-
Caser Asesores	1,58	1,58	-	Bankinter Roboadvisor	0,2	0,2	-
Mapfre Gestión	1,47	1,47	-	Santalucía AM	0,14	0,14	-
Avantage Capital	1,16	1,16	-	Welzia Management	0,14	0,14	-
PBI Gestión AV	0,69	0,69	-	Feelcapital	-0,06	-0,06	-
Ursus 3 Capital	0,55	0,55	-	PBI Gestión AV	-0,3	-0,3	-
Feelcapital	-0,17	-0,17	-	MyInvestor	-0,93	-0,93	-

Fuente: Allfunds

Fuente: Allfunds

Seguimiento en Expansión.com

Una veintena de entidades responden desde principios de año al reto que EXPANSIÓN y Allfunds lanzaron para poner a prueba su calidad al gestionar de forma activa carteras de fondos de inversión. Cada firma diseña una estrategia agresiva y otra conservadora, que pueden recomponer cada mes con un mínimo de cinco fondos de inversión y un máximo de diez. Al igual que sucedió en la

edición anterior, los lectores pueden seguir cada semana la evolución de todas las cestas en *expansion.com*. Además, cada mes se puede encontrar en las páginas de EXPANSIÓN un análisis detallado de todos los cambios que se han producido dentro de la revisión final de mes, junto con un seguimiento de las carteras que mejor rentabilidad han obtenido.

exactamente la misma estrategia de replicar la composición del índice norteamericano.

Carteras conservadoras

Por otra parte, Arquia Banca también gestiona la mejor cartera del mes entre las conservadoras. Su cesta gana un 1,88% en enero.

Las dos mayores inversiones de su cartera son el **Evli Short Corporate Bond** y el **Rentamarkets Sequoia**, dos fondos de renta fija, que copan el 50% del patrimonio. El resto de su cesta incluye otros fondos de renta fija muy conservadores, pero también fondos de renta variable, como **Robeco Global Consumer**

Arquia Banca gestiona las carteras con mayores ganancias en ambas categorías

El fondo favorito de los selectores en enero es el Evli Short Corporate Bond

Trends Equities, que tiran de la rentabilidad total.

Fondo favorito del mes

El producto más repetido de en las carteras de los selectores de fondos durante el mes de enero es el **Evli Short Corporate Bond**, un fondo de renta fija corporativa a corto plazo, que obtuvo una rentabilidad del 7,4% durante 2023, uno de los mejores fondos de la categoría.

Aunque predomina en las carteras más conservadoras, algunas firmas lo incluyen en sus cestas agresivas para que actúe como contrapeso al riesgo de los fondos de renta variable.

CÓMO INVIERTEN LAS CARTERAS MÁS RENTABLES

Los fondos favoritos

● Número de carteras que incluyen el fondo

 Cartera conservadora  Cartera agresiva

  Rentabilidad en el año, en %

Evli Short Corporate Bond	 0,09	 7
Morgan Stanley Global Brands	 3,68	 5
Pictet USD Government Bonds	 -1,29	 5
Vanguard US 50 Stock Index Fund	 7,6	 5
BNY Mellon Long-Term Global Equity Fund	 7,16	 4
Capital Group New Perspective	 5,59	 4
Fonds Eleva European Selection	 1,35	 4
Fidelity Global Technology Fund	 4,82	 4
Seilern World Growth	 8,51	 4
Vanguard Global Stock Index Fund	 3,95	 4

Categorías de fondos más repetidas

Peso total en carteras, en porcentaje

Renta variable global	 25,52
Renta fija	 18,1
Monetarios	 12,21
Renta variable EEUU	 8,78
RV Europa	 7,54

Las gestoras más contratadas

Peso total de sus fondos en carteras, en porcentaje

 Vanguard	 6,75
 J.P.Morgan Asset Management	 5,55
 Fidelity INTERNATIONAL	 4,68
 renta4gestora	 3,68
 PICTET Asset Management	 2,93
 BLACKROCK	 2,92

Expansión

Fuente: Allfunds



FONDOS DE INVERSIÓN

RENTABILIDADES MEDIAS POR CATEGORÍAS

Fondo	Rentabilidad				Riesgo	Patrimo. miles de euros	Comis. anual
	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días			
MONETARIO							
Monetario Dólar	16,40	4,42	2,17	2,17	4,56	687.179	1,00
Monetario Euro	2,08	3,17	0,30	0,30	1,67	367.589	0,50
Monetario Libra	9,07	7,72	2,13	2,13	0,43	22.304	0,50
Monetario Otras Divisas	0,46	-2,74	-0,92	-0,92	0,37	26.450	0,14
RENTA FIJA CORTO							
RF CP Estados Unidos	8,22	3,45	1,56	1,56	3,80	115.963	0,62
RF CP Otras Divisas	-5,53	0,13	0,42	0,42	5,51	33.284	1,14
RF CP Reino Unido	6,64	6,17	1,95	1,95	0,72	108.110	,00
RF CP Zona Euro	-0,44	3,35	0,23	0,24	4,85	243.270	0,60
RENTA FIJA LARGO							
RF LP Asia	-5,53	-0,15	1,31	1,31	7,02	11.802	1,25
RF LP Estados Unidos	-3,35	1,46	1,34	1,34	8,23	48.449	0,91
RF LP Europa	--	--	0,34	0,34		167.457	
RF LP Global	-6,02	2,32	0,19	0,19	6,08	107.428	0,99
RF LP Reino Unido	-4,31	2,75	1,02	1,02	3,30	63.014	,00
RF LP Suiza	7,33	10,10	-1,01	-1,01	3,06	108.675	0,90
RF LP Zona Euro	-9,22	4,25	-0,05	-0,05	20,23	133.380	0,88
OTRA RENTA FIJA							
RF Bonos Convertibles	-14,06	0,37	-0,35	-0,35	9,35	54.894	1,60
RF Bonos Ligados a Inflación	4,21	2,21	-0,34	-0,34	4,38	41.928	0,64
RF Bonos Subordinados	-1,20	6,01	0,92	0,92	10,26	50.521	1,22
RF Deuda Corporativa	-2,58	4,89	0,44	0,48	5,39	89.172	0,94

Fondo	Rentabilidad				Riesgo	Patrimo. miles de euros	Comis. anual
	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días			
RF High Yield	0,89	5,67	0,49	0,49	17,48	85.436	1,29
RF Mercados Emergentes	-7,22	4,27	-0,06	-0,02	35,46	61.278	1,34
MIXTOS							
Mixtos Flexibles	5,70	4,57	0,52	0,53	10,87	94.716	1,21
MIXTOS HIJOS							
Mixtos RF Europa	1,83	4,92	0,24	0,24	5,59	115.278	0,95
Mixtos RF Global	-1,39	3,77	0,35	0,35	13,94	256.914	1,00
MIXTOS VARIABLES							
Mixtos RV Asia	-9,14	-0,92	-2,08	-2,08	28,48	57.726	0,02
Mixtos RV Estados Unidos	-1,81	10,03	0,20	0,20	11,54	77.174	1,25
Mixtos RV Europa	10,78	6,95	0,33	0,33	12,14	25.384	1,33
Mixtos RV Global	5,29	5,82	1,00	1,00	16,49	294.448	1,26
RENTA VARIABLE							
RV Alemania	3,11	4,48	-0,33	-0,33	20,71	34.907	1,64
RV Asia	-6,99	-2,67	0,12	0,12	19,18	72.133	2,33
RV Asia (ex Japón)	-21,86	-10,17	-3,05	-3,05	15,62	16.025	1,77
RV Australia y Nueva Zelanda	27,64	-3,03	-1,22	-1,22	19,11	24.745	1,83
RV Brasil	25,13	13,64	-5,19	-5,19	33,54		1,75
RV China y Hong Kong	-46,64	-30,57	-8,68	-8,68	37,81	268.233	1,68
RV Escandinavia	9,01	8,09	0,04	0,04	14,94	357.576	2,00
RV España	34,04	9,32	-0,89	-0,89	19,66	44.334	1,56
RV Estados Unidos	28,73	18,18	2,92	2,98	19,59	130.274	1,54
RV Europa	26,06	6,81	0,85	0,85	18,13	134.880	1,71

Fondo	Rentabilidad				Riesgo	Patrimo. miles de euros	Comis. anual
	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días			
RV Global	19,09	8,81	1,45	1,47	17,36	166.395	1,43
RV India	37,90	14,12	2,66	2,66	30,95	115.934	1,01
RV Italia	30,34	3,73	2,11	2,11	20,55	111.559	1,86
RV Japón	20,27	24,24	5,93	6,02	24,64	35.709	1,70
RV Latinoamérica	32,59	15,62	-1,81	-1,81	29,55	34.721	1,66
RV Mercados Emergentes Global	-14,50	-3,97	-1,88	-1,88	15,66	96.174	1,60
RV Sudafrica	-14,27	-13,83	-2,37	-2,37	15,25	7.494	,00
RV Suiza	16,53	4,76	0,23	0,23	12,73	82.300	1,50
RV Zona Euro	28,38	10,22	1,85	1,85	42,68	155.412	1,52
R.V. EMPRESAS PEQ./MED. CAPITALIZACION							
RV Pequeñas/Med. comp. Alemania	5,89	8,33	1,44	1,44	16,78	48.842	,00
RV Pequeñas/Med. comp. Europa	10,11	3,78	-0,25	-0,25	19,38	80.638	1,51
RV Pequeñas/Med. comp. Global	3,86	4,54	0,33	0,33	18,25	6.581	1,70
RV Pequeñas/Med. comp. Suiza	7,71	6,80	-0,34	-0,34	15,23	120.259	,00
RV Pequeñas/Med. comp. USA	-19,66	1,93	-0,93	-0,93	30,10	46.447	1,77
SECTOR							
Agricultura y Alimentación	8,75	-6,37	-0,32	-0,32	14,34	23.284	0,90
Bienes de Consumo	0,88	-9,29	-0,05	-0,05	12,95	12.710	1,80
Biotecnología y Sanidad	-2,33	1,72	2,52	2,52	19,30	125.906	1,99
Construcción e Infraestructuras	3,56	-7,82	-1,88	-1,88	12,83	43.387	1,99
Ecología y Medio Ambiente	5,02	0,54	-1,59	-1,59	18,15	103.680	1,20
Energía	15,80	-13,46	-5,30	-5,30	26,66	109.458	1,09
Finanzas	42,25	7,62	1,94	1,94	18,60	103.538	1,56

Fondo	Rentabilidad				Riesgo	Patrimo. miles de euros	Comis. anual
	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días			
Industria	26,26	8,96	0,39	0,39	32,10	548.037	1,77
Inmobiliarios (RV)	9,95	1,17	-1,89	-1,89	17,31	10.994	1,75
Materias Primas	48,27	-8,75	-0,34	-0,34	212,85	85.472	1,48
Metales Preciosos	3,92	-13,06	-4,68	-4,68	28,17	55.276	1,63
Ocio	22,17	5,83	-0,90	-0,90	26,62	72.151	2,34
Tecnología y Telecomunicaciones	13,64	30,13	3,66	3,66	26,01	270.314	1,85
GARANTIZADOS							
Garant. Renta Fija	-7,38	2,87	0,07	0,07	3,63	145.233	0,46
Garant. Renta Variable	-2,80	2,98	0,23	0,23	5,07	57.226	0,54
Garantía Parcial	-4,22	1,43	0,26	0,26	5,32	5.662	0,95
INVERSIONES ALTERNATIVAS							
Objetivo Volatilidad (0% - 2%)	3,39	3,92	0,26	0,26	1,75	360.355	0,63
Objetivo Volatilidad (2% - 4%)	-1,13	3,28	0,20	0,20	4,11	203.543	0,90
Objetivo Volatilidad (4% - 7%)	3,00	4,66	0,63	0,63	9,30	106.255	1,06
Objetivo Volatilidad (7% - 10%)	7,84	5,04	0,59	0,59	6,74	104.066	0,90
Objetivo Volatilidad (10% - 15%)	0,58	6,66	0,40	0,40	8,66	105.260	1,01
Rentabilidad Absoluta	2,91	0,78	0,03	0,03	7,20	46.447	1,03
Inv. Alt. Arbitraje	1,72	2,82	0,19	0,19	1,61	74.313	1,30
Inv. Alt. Derivados	5,34	-0,97	0,36	0,36	5,68	60.524	1,36
Inversión Libre (FIL)	25,34	6,74	1,12	1,12	12,72	34.592	1,12
Solidarios	0,79	4,99	0,21	0,21	4,24	158.842	1,40
OTROS							
Gestión Pasiva	8,45	2,86	0,32	0,32	7,29	32.015	0,27
Otros	-1,79	1,10	-0,20	-0,20	7,75	11.915	0,95

Ord. Fondo	Rentabilidad				Com. anual	Gestora
	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días		
Monetario						
Monetario Dólar						
1 JPM USD Liq LVNAV W-Acc	20,43	5,30	2,42	2,42	0,11	JPMorgan Asset M.
2 JPM USD St MM VNAV A-Acc	19,83	5,13	2,43	2,43	0,60	JPMorgan Asset M.
3 JPM USD St MM VNAV D-Acc	19,62	5,03	2,42	2,42	0,45*	JPMorgan Asset M.
4 JPM US Dollar Mon.Mk A-Acc	19,80	5,02	2,42	2,42	0,25	JPMorgan Asset M.
5 Cand. Mon.Mkt Usd C C	19,56	4,90	2,40	2,40	5,00	Candriam
6 JPM USD Liq LVNAV A-Acc	19,57	4,90	2,39	2,39	0,40	JPMorgan Asset M.
7 BBVA Bonos Dólar CP	18,67	4,69	2,57	2,57	1,10*	BBVA
8 JPM USD Tr. CNAV A Acc	--	4,67	2,37	2,37	0,40	JPMorgan Asset M.
9 JPM Managed Res.A-acc-USD	18,18	4,56	2,50	2,50	0,40	JPMorgan Asset M.
10 Cha. Liquidity USD L	15,47	4,16	2,02	2,02	0,81	Mediolanum
11 Cha. Liquidity USD S	15,10	4,03	2,01	2,01	0,81	Mediolanum
12 Ibercaja Dólar A	15,43	4,03	1,94	1,94	1,15	Ibercaja
13 Fondmapre Rentadólar	11,07	2,83	1,89	1,89	1,95*	Mapfre Asset Mgmt.
14 JPM Manag.Reser.A-acc Hdg	0,53	2,66	0,42	0,42	0,40	JPMorgan Asset M.
JPM USD Tr. CNAV W Acc	--	--	2,40	2,40	1,10	JPMorgan Asset M.
Monetario Euro						
1 Abanca R.Fija Patrimonio	0,76	4,22	0,16	0,16	0,70	ABANCA Gestion de Act
2 Sab Bonos Flot Eur/Cart	3,55	3,90	0,40	0,40	0,40	Sabadell Asset Mgmt
3 Gesconsult Corto Plazo I	--	3,86	0,40	0,40	0,35	Gesconsult
4 Sab Bonos Flot Eur/Prem	3,39	3,84	0,40	0,40	0,45	Sabadell Asset Mgmt
5 Mediolanum Fondocuenta E	2,86	3,72	0,38	0,38	0,65	Mediolanum Gestión
6 Profit Corto Plazo	4,07	3,70	0,30	0,30	0,32	Gesprofit
7 March Tesorero C	--	3,65	0,35	0,35	0,00	March
8 Sab Bonos Flot Eur/Plus	3,00	3,64	0,38	0,38	0,65	Sabadell Asset Mgmt
9 Sab Bonos Flot Eur/Empr	3,01	3,64	0,38	0,38	0,65	Sabadell Asset Mgmt
10 March Tesorero A	2,65	3,57	0,35	0,35	0,12	March
11 Evo Fondo Int. RECP	2,49	3,56	0,37	0,37	0,70	Gesconsult
12 Gesconsult Corto Plazo	3,13	3,55	0,38	0,38	0,65	Gesconsult
13 Trea Cajamar Corto Plazo	2,29	3,54	0,37	0,37	0,45	Trea Asset Mgmt.
14 Sab Bonos Flot Eur/Pyme	2,70	3,48	0,37	0,37	0,80	Sabadell Asset Mgmt
15 Renta 4 RF 6 meses	2,84	3,46	0,33	0,33	0,50	Renta 4
16 AGI Securicash SRI	3,01	3,45	0,37	0,37	0,15	Allianz Global Invest
17 JPM EUR St M Mkt VNAV W	2,93	3,42	0,34	0,34	1,10	JPMorgan Asset M.
18 Mediolanum Fondocuenta	1,93	3,41	0,35	0,35	0,70	Mediolanum Gestión
19 Ibercaja R. Fija Empresas	--	3,40	0,22	0,22	0,15	Ibercaja
20 March Tesorero I	--	3,39	0,32	0,32	0,00	March
21 JPM EUR Liq LVNAV W-Acc	--	3,37	0,32	0,32	0,11	JPMorgan Asset M.
22 EDM Renta L	3,50	3,37	0,31	0,31	0,66	EDM Gestión S.A
23 Cand. Monetaire SIC C	2,82	3,36	0,35	0,35	0,20*	Candriam
24 Sab Bonos Flot Eur/Base	2,39	3,33	0,36	0,36	0,95	Sabadell Asset Mgmt
25 March RF Corto Plazo A	2,21	3,30	0,33	0,33	0,40	March
26 CBK Monetario Rdto. Plat.	2,45	3,29	0,34	0,34	0,26	CaixaBank AM
27 Abante R. F. Corto Plazo	2,79	3,28	0,36	0,36	0,15	Abante Asesoros
28 Kutxabank RF Empresas	2,40	3,27	0,24	0,24	0,22	Kutxabank Gestión
29 March Patrimonio CP	1,37	3,26	0,30	0,30	0,45*	March
30 Cand. Sust Money M Eur CC	2,35	3,26	0,31	0,31	0,30	

Mensual de fondos y pensiones enero



FONDOS DE INVERSIÓN (Continuación)

Ord. Fondo	Rentabilidad				Com. anual	Gestora
	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días		
90 Rural Renta Fija 1 Cart.	0,50	2,88	0,22	0,22	0,19	Gescooperativo
91 Laboral Kutxa Ahorro	-1,46	2,86	0,20	0,20	1,00*	C. Laboral
92 JPM EU G.Sh.Dur.Bd A-A €	-1,69	2,84	--	0,00	0,40*	JPMorgan Asset M.
93 SH Short Term A	0,21	2,82	0,23	0,23	0,03*	Andbank
94 Rural Renta Fija Flexible	-5,89	2,81	0,05	0,05	1,30	Gescooperativo
95 Sabadell Rendimiento-Base	1,39	2,80	0,29	0,29	0,89	Sabadell Asset Mgmt
96 Kutxabank RF Corto	1,67	2,80	0,21	0,21	0,31	Kutxabank Gestión
97 JPM EU G.Sh.Dur.Bd D-A €	-1,89	2,78	--	0,00	0,60*	JPMorgan Asset M.
98 SWM Valor A	-0,31	2,76	0,24	0,24	0,45*	Singular Asset Mgmt
99 Catalana Ocid R.Fija CP	-0,46	2,74	0,23	0,23	1,00	Gesluris Asset Mgmt
100 CBK Ahorro Estándar	-1,67	2,73	-0,04	-0,04	1,07	CaixaBank AM
101 Cha. Liquidity Euro L	0,92	2,71	0,25	0,25	0,61	Mediolanum
102 Fidefondo - Premier	-1,24	2,67	0,14	0,14	0,40	Sabadell Asset Mgmt
103 Cha. Liquidity Euro S	0,59	2,60	0,25	0,25	0,61	Mediolanum
104 Rur Deuda Sobre Euro Est	0,37	2,59	0,23	0,23	0,65*	Gescooperativo
105 Fondmapfre Renta Corto	0,46	2,59	0,19	0,19	0,60	Mapfre Asset Mgmt.
106 Ibercaja Ahorro RF A	-0,51	2,59	0,18	0,18	0,75	Ibercaja
107 CS Duración D-2	4,87	2,58	0,50	0,50	0,75	Credit Suisse
108 Rural Bonos 2 años Est	-3,74	2,57	0,06	0,06	1,10*	Gescooperativo
109 Sabadell Fondtesoro LP	-1,68	2,57	0,13	0,13	0,65	Sabadell Asset Mgmt
110 Liberbank Ahorro A	-0,61	2,54	0,30	0,30	1,05	Unigest SGIC
111 Abanca Fondoépito	0,85	2,52	0,24	0,24	0,43	ABANCA Gestion de Act
112 Rural Ahorro Plus Est	-0,66	2,50	0,18	0,18	0,55	Gescooperativo
113 JPM Gb Gvt Sh.Dur.Bd A-A€	-2,47	2,39	0,19	0,19	0,40*	JPMorgan Asset M.
114 Ibercaja Objetivo 2024	-3,44	2,37	0,23	0,23	0,69	Ibercaja
115 Fidefondo - Plus	-2,12	2,36	0,11	0,11	0,70	Sabadell Asset Mgmt
116 JPM Gb Gvt Sh.Dur.Bd D-A€	-2,59	2,32	0,20	0,20	0,60*	JPMorgan Asset M.
117 Rural Renta Fija 1 Est	-1,18	2,31	0,17	0,17	0,70	Gescooperativo
118 Sab. Rentab. Objetivo 4	-3,13	2,28	0,24	0,24	0,60	Sabadell Asset Mgmt
119 Iber España Italia 2024 A	--	2,10	0,13	0,13	0,54	Ibercaja
120 Fidefondo - Base	-3,00	2,05	0,09	0,09	1,00	Sabadell Asset Mgmt
121 Inamta RF Flexible Insti	-5,35	0,61	--	0,00	0,58	ABANCA Gestion de Act
Sabadell Horizonte 02 2026	--	--	0,49	0,49	0,47*	Sabadell Asset Mgmt
Sabadell Rendimiento-Z	--	--	0,36	0,36	0,12	Sabadell Asset Mgmt
Trea Cajamar Vto18 meses	--	--	0,36	0,36	0,65	Trea Asset Mgmt.
Arquia Ahorro CP	--	--	0,33	0,33	0,00	Arquia Banca
Trea Cajamar Hor 2025	--	--	0,27	0,27	0,60*	Trea Asset Mgmt.
ING Cart.Naranja 0/100	--	--	0,24	0,24	0,77	Amundi Iberia
Loreto Premium RF CP	--	--	0,23	0,23	0,25	Loreto Inversiones
SWM RF Objet 2025 II FIZ	--	--	0,22	0,22	0,33*	Singular Asset Mgmt
SWM RF Objet 2025 II FI A	--	--	0,21	0,21	0,53*	Singular Asset Mgmt
March Renta Fija 2025	--	--	0,19	0,19	0,00	March
Mutuafofondo 2025 II A	--	--	0,12	0,12	0,37*	Mutuafofondo
CE Horizon 2027	--	--	0,11	0,11	0,75	C. Ingenieros
SWM RF Objetivo 2025 Z	--	--	0,08	0,08	0,00	Singular Asset Mgmt
SWM RF Objetivo 2025 A	--	--	0,07	0,07	0,00	Singular Asset Mgmt
CI CIMS 2026	--	--	0,05	0,05	0,60	C. Ingenieros
Sab. Horizonte 10 2025	--	--	0,04	0,04	0,10	Sabadell Asset Mgmt
Creand Buy & Hold 2026	--	--	0,02	0,02	0,26	Creand Wealth Mgmt.
EDM Ahorro L	2,50	--	-0,02	-0,02	0,62	EDM Gestión S.A
Sabadell Horizonte11 2026	--	--	--	--	0,61	Sabadell Asset Mgmt
Fon Finesco Interés =	--	--	--	--	0,09*	Finesco

Renta Fija Largo

RF LP Asia

1 JPM BetaChAggBnkUETF+Hac	--	6,04	0,81	0,81	0,00	JPMorgan Asset M.
2 JPM BetaChAggBnkUETF+Hdi	--	5,73	2,34	2,34	0,00	JPMorgan Asset M.
3 GVC Gaesco Asian Fixed	--	3,28	2,71	2,71	1,75	GVC Gaesco Gestión
4 JP BBChAggB UCITS ETFUSDac	--	0,90	1,72	1,72	0,00	JPMorgan Asset M.
5 DWS Invest Asian BondsLCH	-5,97	-1,73	0,55	0,55	1,10	DWS International Esp
6 Deut Inv I China Bds	-5,09	-2,63	0,30	0,30	1,40	DWS International Esp
7 JPM China Bd O A-Acc USD	--	-2,93	2,45	2,45	1,00*	JPMorgan Asset M.
8 JP BBChAggB UCITS ETFUSDdi	--	-3,31	0,54	0,54	0,00	JPMorgan Asset M.
9 JPM China Bd O A-Acc EUR	--	-4,86	0,36	0,36	1,00*	JPMorgan Asset M.

RF LP Estados Unidos

1 SH Flexible Fixed Inc US	13,18	4,65	2,24	2,24	0,00	Andbank
2 JPMETFCV-Build Tre bd	-9,80	3,22	1,42	1,42	0,00	JPMorgan Asset M.
3 Sabadell Dólar Fijo-Cart	1,75	2,57	2,07	2,07	0,60	Sabadell Asset Mgmt
4 Sabadell Dólar Fijo-Prem	1,44	2,47	2,07	2,07	0,70	Sabadell Asset Mgmt
5 Sabadell Dólar Fijo-Empr	0,53	2,16	2,04	2,04	1,00	Sabadell Asset Mgmt
6 Sabadell Dólar Fijo-Plus	0,53	2,16	2,04	2,04	1,00	Sabadell Asset Mgmt
7 MFS US Total Ret. Bd A1	0,64	2,15	1,85	1,85	0,75	MFS Meridian F.
8 Sabadell Dólar Fijo-Pyme	-0,22	1,91	2,02	2,02	1,25	Sabadell Asset Mgmt
9 Sabadell Dólar Fijo-Base	-0,96	1,65	2,00	2,00	1,50	Sabadell Asset Mgmt
10 JPM US Bond A (acc) -USD	0,52	1,30	1,64	1,64	0,90*	JPMorgan Asset M.
11 JPM US Bond D (acc) -USD	-0,23	1,05	1,62	1,62	0,90*	JPMorgan Asset M.
12 MFS US Gov Bond A1	-0,94	0,20	1,67	1,67	0,75	MFS Meridian F.
13 AF Pioneer US Bond	-14,42	-0,29	-0,20	-0,20	0,75	Amundi Iberia
14 JPM US Aggre Bd AAcc(hgd)	-14,97	-0,41	-0,29	-0,29	0,90*	JPMorgan Asset M.
15 JPM US Aggre Bd DAcc(hgd)	-15,62	-0,66	-0,32	-0,32	0,90*	JPMorgan Asset M.
16 JPM US Bond AAcc(hgd)	-15,03	-0,71	-0,44	-0,44	0,90	JPMorgan Asset M.

Ord. Fondo	Rentabilidad				Com. anual	Gestora
	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días		
RF LP Europa						
Mutuafofondo Bonos Finan L	--	--	0,34	0,34	0,42	Mutuafofondo

RF LP Global

1 Merchbank RF Flexible	--	7,90	0,61	0,61	0,00	Andbank
2 Arquia Banca RF Flex A	-2,40	7,01	1,67	1,67	1,15	Arquia Banca
3 AGI Credit Opps Plus	-1,07	6,36	0,28	0,28	1,10	Allianz Global Invest
4 Gestifonsa RF Flexible B	-3,35	6,21	0,02	0,02	0,70	CBNK
5 CI Premier I	-2,46	6,08	0,43	0,43	0,45	C. Ingenieros
6 Gestifonsa RF Flexible A	-4,51	5,79	-0,01	-0,01	1,10*	CBNK
7 Solventis Cronos GD	--	5,75	-0,03	-0,03	0,67	Solventis
8 CI Premier A	-4,34	5,41	0,38	0,38	1,00	C. Ingenieros
9 Solventis Cronos R	--	5,33	-0,07	-0,07	1,07	Solventis
10 Unifond RF Global C	-0,67	5,28	0,14	0,14	0,61	Unigest SGIC
11 GVC Gaesco RF Flexible	-1,67	5,27	0,61	0,61	1,34	GVC Gaesco Gestión
12 Mir. - G.Strat Bd A USD	11,57	4,94	2,70	2,70	1,40	Mirabaud Asset Mgmt

13 Laboral Kutxa Avant	0,65	4,82	0,22	0,22	1,25	C. Laboral
14 SWM RF Flexible Z	--	4,71	0,36	0,36	0,35	Singular Asset Mgmt
15 JPM IncOpp.A(P)-Acc USD	17,74	4,69	2,41	2,41	1,00*	JPMorgan Asset M.
16 SWM RF Flexible A	1,51	4,45	0,33	0,33	0,60	Singular Asset Mgmt
17 JPM IncOpp.D(P)-Acc USD	16,82	4,42	2,39	2,39	2,00	JPMorgan Asset M.
18 CS Renta Fija O-S	8,45	4,40	0,67	0,67	0,85	Credit Suisse
19 Unifond RF Global A	-2,58	4,19	0,05	0,05	1,65	Unigest SGIC
20 March Renta F. Flexible L	--	4,11	0,18	0,18	0,00	March
21 MFS Global Opp. Bd Fd A1	4,66	4,07	1,33	1,33	0,00	MFS Meridian F.
22 JPM GrSocustBnd A Ac UsH	--	4,05	1,93	1,93	0,00	JPMorgan Asset M.

23 AGI Credit Opps AT	0,01	3,98	0,65	0,65	0,29	Allianz Global Invest
24 JPM Flex Credit AAcc(hgd)	-3,16	3,86	0,27	0,27	0,80*	JPMorgan Asset M.
25 Fon Finesco RF Intern.	-0,73	3,83	0,02	0,02	0,74*	Finesco
26 AM RI Impact Green Bd	-16,92	3,74	-0,36	-0,36	0,36	Amundi Iberia
27 ATL Capital Renta Fija	-5,50	3,58	0,04	0,04	1,00	ATL Capital Gestión
28 AXA ACT Green Bonds	-16,33	3,56	-0,41	-0,41	0,75	Axa Investment
29 JPM Flex Credit DAcc(hgd)	-4,35	3,48	0,24	0,24	0,80*	JPMorgan Asset M.
30 Laboral Kutxa Aktivo Hego	-3,72	3,41	-0,10	-0,10	1,25*	C. Laboral

31 CBK Renta F. Flex. PI	-5,29	3,40	-0,09	-0,09	1,26	CaixaBank AM
32 March Renta F. Flexible B	--	3,40	0,12	0,12	0,00	March
33 JPM GI Bd Opp S A acc Usd	10,80	3,25	1,70	1,70	1,00*	JPMorgan Asset M.
34 March Renta F. Flexible A	--	3,19	0,10	0,10	0,00	March
35 Rural RF Internacional	5,29	3,07	1,78	1,78	1,80	Gescooperativo
36 CBK Renta F. Flex. Est.	-6,28	3,04	-0,12	-0,12	1,60	CaixaBank AM
37 AF Global Agg Bond	-8,88	2,95	-0,07	-0,07	0,00	Amundi Iberia
38 JPM Inc Opp APJ)-Acc Hdj	0,28	2,83	0,31	0,31	1,00*	JPMorgan Asset M.
39 AGI Green Bond AT	-19,85	2,77	-0,78	-0,78	0,90	Allianz Global Invest
40 Liberbank Bonos Global P	-2,72	2,70	0,18	0,18	0,65	Unigest SGIC

41 JPM Inc Opp D(P)-Acc Hdj	-0,46	2,57	0,29	0,29	1,25*	JPMorgan Asset M.
42 JPM UnconBd Wperf EURHra	--	2,52	-0,16	-0,16	0,00	JPMorgan Asset M.
43 JPM Gb StratBd AAcc(hgd)	-3,38	2,49	0,16	0,16	1,20*	JPMorgan Asset M.
44 JPM GrSocustBnd A Ac UsH	--	2,36	0,59	0,59	0,00	JPMorgan Asset M.
45 JPM Gb ShortDurBdAcc(hg)	-2,55	2,25	0,28	0,28	0,60*	JPMorgan Asset M.
46 CBK RF Sel Global E	-8,40	2,25	-0,06	-0,06	1,35*	CaixaBank AM
47 JPM GrSocustBnd A Ac Eur	--	2,07	0,35	0,35	0,00	JPMorgan Asset M.
48 MFS Global Opp. Bd Fd AH1	-11,64	2,04	-0,63	-0,63	0,00	MFS Meridian F.
49 BBVA Bonos Int. Flexible	-5,90	1,92	-0,89	-0,89	1,15*	BBVA
50 JPM Gb ShortDurBdAcc(hg)	-3,43	1,92	0,20	0,20	0,60*	JPMorgan Asset M.

51 JPM GrSocustBnd A Ac Euh	--	1,90	-0,17	-0,17	0,00	JPMorgan Asset M.
52 Cha. Int. Bond Hed. L-A	-15,01	1,76	-0,27	-0,27	1,26	Mediolanum
53 Liberbank Bonos Global A	-5,57	1,68	0,10	0,10	0,65	Unigest SGIC
54 JPM Gb StratBd(P)AccEURH	-5,66	1,68	0,08	0,08	2,00*	JPMorgan Asset M.
55 Liberbank Bonos Global R	-3,72	1,64	0,19	0,19	0,65	Unigest SGIC
56 Cand. Bds Inter C C	-13,06	1,63	-0,29	-0,29	2,00	Candriam
57 Cha. Int. Bond Hed. S-A	-15,60	1,51	-0,28	-0,28	1,46	Mediolanum



FONDOS DE INVERSIÓN (Continuación)

Ord. Fondo	Rentabilidad				Com. anual	Gestora
	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días		
7 JPM GICorpBond A accCHF	-2,73	7,98	-1,11	-1,11	0,80*	JPMorgan Asset M.
8 Sab. Horizonte 2026 Cart.	5,07	7,95	-0,09	-0,09	0,00	Sabadell Asset Mgmt
9 Sab. Horizonte 2026 Prem	4,59	7,79	-0,10	-0,10	0,60	Sabadell Asset Mgmt
10 Sab. Horizonte 2026 Emp.	3,97	7,58	-0,11	-0,11	0,80	Sabadell Asset Mgmt
11 Sab. Horizonte 2026 Plus	3,97	7,58	-0,11	-0,11	0,80	Sabadell Asset Mgmt
12 MFS Euro Credit Fd A1EUR	-7,16	7,56	0,29	0,29	0,00	MFS Meridian F.
13 Sab. Horizonte 2026 Pyme	3,34	7,36	-0,13	-0,13	1,00	Sabadell Asset Mgmt
14 Sab. Horizonte 2026 Base	2,72	7,15	-0,15	-0,15	1,20	Sabadell Asset Mgmt
15 JPM Gb CorpBd DH AAcc(hg)	4,25	6,43	0,77	0,77	0,80*	JPMorgan Asset M.
16 AXA Euro Credit Plus	-7,99	6,13	0,43	0,43	0,90	Axa Investment
17 BBH Deuda	9,88	6,08	0,52	0,52	0,46*	Buy & Hold Capital
18 AGI Euro Credit SRI AT	-12,14	6,02	0,43	0,43	0,90	Allianz Global Invest
19 JPM Gb CorpBd DH AAcc(hg)	3,01	6,00	0,74	0,74	0,80*	JPMorgan Asset M.
20 Ibercaja Deuda Corp2025 A	--	6,00	0,17	0,17	0,70	Ibercaja
21 Cand. Bds Eur. Corp C C	-7,30	5,99	0,19	0,19	0,60	Candriam
22 Cand. Bds CrOpp. CUSDH C	18,36	5,99	2,26	2,26	1,00	Candriam
23 JPM EUR CorpBdResEnhldUE	-7,41	5,90	0,12	0,12	0,00	JPMorgan Asset M.
24 MFS Global Credit A1	-1,40	5,72	1,47	1,47	0,75	MFS Meridian F.
25 Cand. Sust Bd Eur.Corr.CC	-7,67	5,72	0,12	0,12	0,50	Candriam
26 BBVA Bonos Corpor. LP	-8,98	5,68	0,22	0,22	1,43*	BBVA
27 DWS Inv Euro Corporate Bo	-9,42	5,63	0,20	0,20	0,90	DWS International Esp
28 JPM Euro Corp.Bd A-A €	-8,67	5,52	--	0,00	0,80*	JPMorgan Asset M.
29 Sant. AM Euro Corp Bond B	-9,57	5,26	-0,02	-0,02	1,49	Santander SICAV
30 DWS Inv Short Dur Cred LC	-0,90	5,26	0,54	0,54	0,00	DWS International Esp
31 CBK RF Corporativa	-8,42	5,18	-0,03	-0,03	1,15	CaixaBank AM
32 AXA Eur Sust Credit	--	5,17	0,04	0,04	0,75	Axa Investment
33 JPM EUR CorBd1-5yResEnld	-2,28	5,12	0,19	0,19	0,00	JPMorgan Asset M.
34 JPM Euro Corp.Bd D-A €	-9,72	5,11	--	0,00	1,20*	JPMorgan Asset M.
35 Abanca RF Gobiernos	--	5,09	-0,34	-0,34	0,28	ABANCA Gestion de Act
36 Sant. AM Euro Corp Bond A	-10,24	5,00	-0,05	-0,05	1,64	Santander SICAV
37 CBK RF Corp Dur Cub Plus	0,77	4,85	0,49	0,49	0,00	CaixaBank AM
38 Sant. Renta Fija Privada	-10,85	4,80	0,01	0,01	1,50*	Santander Asset Mgmt.
39 BBVA Bonos Corp Dur Cub	2,45	4,79	0,52	0,52	0,80	BBVA
40 Rural Bonos Corpor.Cart.	-2,15	4,69	0,22	0,22	0,30	Gescooperativo
41 Fondit EUR Horizonte 2026	--	4,65	0,03	0,03	0,00	Fonditel
42 BK Deuda Financiera	-4,45	4,63	0,05	0,05	1,10*	Bankinter Gestión
43 Abanca RF Trans Clim 360	--	4,62	-0,18	-0,18	0,18	ABANCA Gestion de Act
44 CBK RF Corp Dur Cub Est	-0,13	4,54	0,46	0,46	1,15	CaixaBank AM
45 CS BF (Lux) Corp SD USB B	12,69	4,48	2,36	2,36	1,04	Credit Suisse
46 BBVA Crédito Europa	0,56	4,45	0,22	0,22	0,18	BBVA
47 Cand. Bds Credit Opp. C C	1,28	4,37	0,18	0,18	1,00	Candriam
48 Ibercaja Deuda Corp 2024	2,37	4,25	0,35	0,35	0,75	Ibercaja
49 Sant. Latin Am. Corp. A	-5,05	4,11	0,00	0,00	1,60*	Santander SICAV
50 JPM USD CorpBdResEnhldUE	1,95	4,07	1,92	1,92	0,00	JPMorgan Asset M.
51 CS BF (Lux) Corp SD EUR B	-2,99	3,89	0,17	0,17	1,04	Credit Suisse
52 Cand. Lg Sh Credit C	4,36	3,86	0,47	0,47	0,00*	Candriam
53 Rural Bonos Corporat. Est	-4,48	3,85	0,15	0,15	1,10	Gescooperativo
54 BBVA Bonos Corporativos	0,17	3,73	0,17	0,17	0,80*	BBVA
55 MFS US Corporate Bond F	-0,23	3,62	1,97	1,97	0,00	MFS Meridian F.
56 DWS Inv ESG Glob Corp Bon	-12,71	3,38	0,16	0,16	0,00	DWS International Esp
57 Sant. Eurocrédito	-1,49	3,15	0,12	0,12	0,10	Santander Asset Mgmt.
58 Sant. AM Eur Corp Bond BD	-14,20	2,84	-0,03	-0,03	1,94	Santander SICAV
59 JPM Gb.C.Bd Fd A-A €(Hdg)	-12,93	2,72	--	0,00	0,80*	JPMorgan Asset M.
60 JPM Gb.C.Bd Fd A-A €(Hdg)	-13,99	2,35	--	0,00	1,20*	JPMorgan Asset M.
61 Sant. AM Eur Corp Bond AD	-16,34	1,89	-0,05	-0,05	2,19	Santander SICAV
62 AXA US Corp. Intern	-10,97	1,41	0,16	0,16	0,75	Axa Investment
63 JPM Em MktsCorpBdAAcc(hg)	-12,53	0,93	0,11	0,11	1,00*	JPMorgan Asset M.
64 JPM Em MktsCorpBdDACC(hg)	-13,89	0,42	0,06	0,06	1,00*	JPMorgan Asset M.
65 Sant. Corp. Coupon CDE	0,60	0,29	2,04	2,04	1,25	Santander SICAV
66 Sant. Corp. Coupon CD	0,78	0,28	2,31	2,31	1,30	Santander SICAV
67 Sant. Corp. Coupon AD	-0,72	-0,22	2,26	2,26	1,80	Santander SICAV
68 JPM USD CorpBdResEnhld D	-12,41	-0,28	0,82	0,82	0,00	JPMorgan Asset M.
69 Sant.Lat Ame Corp.Bond AD	-11,03	-2,15	1,97	1,97	1,75	Santander SICAV
JPM GSDCBS A acc USD	--	--	2,40	2,40	0,70*	JPMorgan Asset M.
Miralta Pulsar CI B	--	--	0,57	0,57	1,00	Miralta Asset Mgmt.
Miralta Pulsar CI A	--	--	0,54	0,54	1,20	Miralta Asset Mgmt.
JPM GSDCBS A acc EUR hedg	--	--	0,31	0,31	0,70*	JPMorgan Asset M.
ATL Capital RF 2027	--	--	0,09	0,09	0,60*	Atl Capital Gestión
AGI US Investment GC ATH	--	--	-0,97	1,91	0,71	Allianz Global Invest
Alma V FIL A	--	--	--	--	0,23	Singular Asset Mgmt
Ibercaja BP High Yield 23	--	--	--	--	0,64	Ibercaja

RF High Yield

1 JPM GbHYCoBdMF ETF CHFHa	--	10,93	-0,88	-0,88	0,00	JPMorgan Asset M.
2 Cand. Bds Eur. HY C C	20,93	10,81	2,56	2,56	1,00	Candriam
3 MFS Global High Yield A1	16,27	9,62	2,75	2,75	0,00	MFS Meridian F.
4 AXA US Dynamic High Y	1,49	9,48	0,61	0,61	1,30	Axa Investment
5 MFS Global High Yld.A1	15,83	9,00	2,48	2,48	1,00*	MFS Meridian F.
6 Cand. Bds Eur. HY C C	2,85	8,85	0,47	0,47	2,00	Candriam
7 JPM Europe High Yld BdAacc	2,47	8,65	0,34	0,34	0,75*	JPMorgan Asset M.
8 DWS Inv Euro HY Corp LC	2,30	8,21	0,97	0,97	1,10	DWS International Esp
9 JPM Europe High Yld BdDacc	0,79	8,05	0,29	0,29	0,75*	JPMorgan Asset M.
10 EDM Credit Portfolio L S	13,26	7,89	2,21	2,21	0,00	EDM Gestión S.A
11 Cand. Bds Gbl HY C C	7,78	7,81	0,31	0,31	1,00	Candriam

Ord. Fondo	Rentabilidad				Com. anual	Gestora
	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días		
12 Ibercaja High Yield A	-3,38	7,72	0,91	0,91	2,10*	Ibercaja
13 JPM GbHYCoBdMF ETF USDHa	17,28	7,67	2,33	2,33	0,00	JPMorgan Asset M.
14 Mir - GLHyYd Bds A USD	15,67	7,42	2,52	2,52	0,00	Mirabaud Asset Mgmt
15 JPM GbHYCoBdMF ETF USDa	14,03	7,30	1,95	1,95	0,00	JPMorgan Asset M.
16 JPM EU HY Sh.Dur.Bd A-Acc	8,20	7,29	0,35	0,35	0,75*	JPMorgan Asset M.
17 Rural Bono HighYield Car*	1,31	7,11	0,56	0,56	0,40	Gescooperativo
18 Sabadell Euro Yield-Cart.	-4,40	7,05	0,36	0,36	0,70	Sabadell Asset Mgmt
19 NYLIM GF US HYCor C C	15,76	6,95	2,29	2,29	2,25	Candriam
20 NYLIM.GF US HYCor Bd C C	15,87	6,94	2,02	2,02	2,25	Candriam
21 Sabadell Euro Yield-Prem	-4,83	6,89	0,35	0,35	0,85	Sabadell Asset Mgmt
22 Cusar Optimal Yield A	-4,69	6,87	0,26	0,26	1,10	Atl Capital Gestión
23 JPM Europe High YldSbDdAcc	6,42	6,71	0,30	0,30	0,75*	JPMorgan Asset M.
24 Sabadell Euro Yield-Empr	-5,41	6,67	0,33	0,33	1,05	Sabadell Asset Mgmt
25 Sabadell Euro Yield-Plus	-5,42	6,67	0,33	0,33	1,05	Sabadell Asset Mgmt
26 Sabadell Euro Yield-Pyme	-5,91	6,49	0,31	0,31	1,22	Sabadell Asset Mgmt
27 Sabadell Euro Yield-Base	-6,42	6,30	0,30	0,30	1,40	Sabadell Asset Mgmt
28 EDM Credit Portfolio L €	-3,92	6,05	0,18	0,18	0,00	EDM Gestión S.A
29 AXA Global High Yield	-1,89	5,94	0,10	0,10	1,25	Axa Investment
30 AXA Europe SD High Y	4,33	5,94	0,33	0,33	1,00	Axa Investment
31 Rural Bono High Yld Est	-2,28	5,83	0,45	0,45	1,60	Gescooperativo
32 BB Global High Yield S	6,51	5,80	1,74	1,74	2,11	Mediolanum
33 Mutuafondo High Yield L	-1,02	5,78	-0,19	-0,19	0,35	Mutuactivos
34 BB Global High Yield L	6,70	5,50	1,48	1,48	1,81	Mediolanum
35 Cand. Sust Bd Gb HighYd CC	-0,94	5,43	0,08	0,08	0,90	Candriam
36 AXA US High Yield	-2,10	5,42	-0,03	-0,03	1,20	Axa Investment
37 JPM US HY Pts Bd Aacc-Hdg	-2,36	5,07	-0,27	-0,27	1,00*	JPMorgan Asset M.
38 AXA ACT US HY LowCarb	--	4,66	-0,15	-0,15	1,10	Axa Investment
39 JPM Gb HY A-Acc	-1,79	4,56	-0,29	-0,29	1,25	JPMorgan Asset M.
40 AXA US SD High Yield	-0,30	4,31	-0,09	-0,09	1,00	Axa Investment
41 AXA ACT US SD High Yield	-0,46	4,25	0,06	0,06	1,10	Axa Investment
42 BB Global H.Y. Hedged L	-6,77	4,23	0,19	0,19	1,81	Mediolanum
43 JPM Gb HY D-Acc	-2,92	4,16	-0,33	-0,33	1,10*	JPMorgan Asset M.
44 EDM High Yield L	-0,23	3,91	0,15	0,15	0,00	EDM Gestión S.A
45 BB Global H.Y. Hedged S	-7,68	3,79	0,11	0,11	2,11	Mediolanum
46 JPM GbHYCoBdMF ETF USDD	--	3,72	-1,14	-1,14	0,00	JPMorgan Asset M.
47 BB Global H.Y. L B	-1,30	3,28	0,49	0,49	1,81	Mediolanum
48 BB Global H.Y. S B	-1,89	3,11	0,62	0,62	2,11	Mediolanum
49 BB Global H.Y. Hed. L B	-14,21	-0,38	-0,98	-0,98	1,81	Mediolanum
50 BB Global H.Y. Hed. S B	-14,94	-0,78	-1,03	-1,03	2,11	Mediolanum
51 JPM GbHYCoBdMF ETF EURHD	--	-1,40	-3,24	-3,24	0,00	JPMorgan Asset M.
52 JPM US HighYldPdsBdDdVrh	-19,10	-1,47	-0,31	-0,31	0,85*	JPMorgan Asset M.
53 AXA Asian High Yield	-26,01	-3,48	0,61	0,61	1,25	Axa Investment

RF Mercados Emergentes

1 Cand. Bds Ems C C	4,48	10,49	1,27	1,27	2,00	Candriam
2 Cand. Bds Em. Mkts C C	-11,99	8,19	-0,82	-0,82	0,00	Candriam
3 Cand. Bds EmDeb LocCu C C	8,30	8,10	0,66	0,66	3,00	Candriam
4 Cand. Bds Em Debt LC C C	7,97	8,05	0,39	0,39	0,00	Candriam
5 AGI US Short Durat HI ATH	3,12	7,70	-0,61	0,84	1,10	Allianz Global Invest
6 MFS Em Mkts Dbt Lo Cur A1	5,20	6,00	0,16	0,16	0,90	MFS Meridian F.
7 JPM Em Mkts LcCurDdDacc	4,48	5,42	-0,04	-0,04	1,50*	JPMorgan Asset M.
8 Emerging Debt	7,85	5,31	-0,29	-0,29	0,00	Carmignac Gestion Lux
9 Mediolanum Merc.Emrgts EA	-8,37	5,28	1,32	1,32	0,95	Mediolanum Gestión
10 JPM USD Em Sv Bd UcdUSD Acc	0,45	5,20	0,39	0,39	0,00	JPMorgan Asset M.
11 Ibercaja Emerging Bond	-4,06	4,89	1,07	1,07	1,60*	Ibercaja
12 Med. Merc. Emerg. CL-L	-10,14	4,60	1,26	1,26	2,00	Mediolanum Gestión
13 MFS Emerg. Mkts Debt A1	0,15	4,45	1,14	1,14	5,00	MFS Meridian F.
14 Mediolanum Mercados Em S	-11,22	4,18	1,12	1,12	6,00	Mediolanum Gestión
15 Cand. Sust Bd Em Mkt CC	-5,42	3,34	1,00	1,00	0,80	Candriam
16 AF Emerg Mkt Bond	-13,50	3,25	-0,68	-0,68	1,75	Amundi Iberia
17 JPM Em MktsStratBdAaccHdg	-13,44	2,99	-1,45	-1,45	0,00	JPMorgan Asset M.
18 Trea Em Credit Opp.	-13,30	2,93	0,78	0,78	1,35	Trea Asset Mgmt.
19 JPM USD EmMktSovBd UE Euh	-15,80	2,89	-1,69	-1,69	0,00	JPMorgan Asset M.
20 AXA Emerging Short D.	-14,54	2,63	0,52	0,52	1,00	Axa Investment
21 JPM Em MktsStratBdPaccHdg	-15,04	2,36	-1,52	-1,52	1,00*	JPMorgan Asset M.
22 JPM Em Mkts DbtAacc(Hdg)	-20,54	2,24	-1,28	-1,28	1,15*	JPMorgan Asset M.
23 JPM Em Mkts DbtDacc(Hdg)	-22,41	1,41	-1,44	-1,44	2,00*	JPMorgan Asset M.
24 JPM Em Mkts IvGrAacc(Hdg)	-17,62	0,04	-0,92	-0,92	0,80*	JPMorgan Asset M.
25 JPM Em Mkts IvGrDacc(Hdg)	-18,74	-0,41	-0,95	-0,95	1,20*	JPMorgan Asset M.
26 JPM USD EmMktSovBd UE USD	-13,52	-0,43	-0,07	-0,07	0,00	JPMorgan Asset M.
BB Emerg Mkt Fxd Inc LA	--	--	1,01	1,01	0,02	Mediolanum
BB Emerg Mkt Fxd Inc LB	--	--	-0,10	-0,10	0,02	Mediolanum
BB Emerg Mkt Fxd Inc LHA	--	--	-0,55	-0,55	0,02	Mediolanum

Mensual de fondos y pensiones enero



FONDOS DE INVERSIÓN (Continuación)

Ord. Fondo	Rentabilidad				Com. anual	Gestora
	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días		
BB Europ Cpn StryCol SHB	--	--	-0,27	-0,27	0,02	Mediolanum
Cinvest M GARP	--	--	-8,46	-8,46	2,25	Creand Wealth Mngmt.
Metrópolis Renta	--	--	--	--	0,40	BBVA
Mixtos Fijos						
Mixtos RF Europa						
1 Fondibas	7,25	8,83	1,15	1,15	1,85	Andbank Wealth
2 U.Mixto Renta Fija C	--	7,62	0,89	0,89	0,38	Unigest SGIC
3 Bestinver Patrimonio	2,51	7,51	0,69	0,69	1,63	Bestinver
4 Gesconsult RF Flexible	-0,99	6,85	0,67	0,67	1,65	Gesconsult
5 Cartesio X	13,94	6,84	0,39	0,39	0,40	Cartesio Inversiones
6 Unifond Mixto RF A	3,69	6,83	0,90	0,90	1,21	Unigest SGIC
7 AGI Capital Plus AT	-1,18	6,83	-0,19	-0,19	0,90	Allianz Global Invest
8 Cartesio Funds Income R	12,83	6,69	0,35	0,35	0,84	Cartesio Inversiones
9 Renta 4 RF Mixto	5,49	6,60	0,03	0,03	1,30	Renta 4
10 Mutuaofondo RF Flexible L	2,37	6,36	0,86	0,86	0,03	Mutuaactivos
11 Creand Institucional	-0,12	6,10	0,10	0,10	0,41	Creand Wealth Mngmt.
12 Fondonte	5,56	5,80	0,69	0,69	0,50	GesNorte
13 Mutuaofondo RF Flexible	0,58	5,71	0,83	0,83	0,95*	Mutuaactivos
14 Kutxabank RF Selec. Cart.	-3,05	5,61	0,31	0,31	0,90	Kutxabank Gestión
15 Cobas Renta	16,95	5,37	0,72	0,72	0,29	Cobas Asset Mngt
16 DB Conservador ESG B	-2,19	5,29	0,45	0,45	0,99*	Deutsche Wealth Mngmt
17 Gestifonsa Mixto 10 B	-1,54	5,27	0,09	0,09	0,67	CBNK
18 DB Conservador ESG A	-3,22	4,93	0,42	0,42	0,99	Deutsche Wealth Mngmt
19 Gestifonsa Mixto 10 A	-2,61	4,88	0,06	0,06	1,05	CBNK
20 Inveractivo Confiianza	-2,14	4,76	0,04	0,04	1,35*	Santander Asset Mgt.
21 Rural Mixto 25	6,19	4,45	0,42	0,42	1,50	Gescooperativo
22 Fondmapre Renta Mixto	1,18	4,34	0,30	0,30	2,20*	Mapfre Asset Mngmt.
23 BK Mixto Renta Fija	4,66	4,30	0,35	0,35	1,43	Bankinter Gestión
24 Gestifonsa Mixto 25 B	-0,50	4,28	-0,28	-0,28	0,85	CBNK
25 CL Patrimonio	2,62	4,20	-0,13	-0,13	2,20*	C. Laboral
26 Rural Mixto 15	1,76	4,10	0,20	0,20	0,95	Gescooperativo
27 Mutuaofondo Mixto Selec.C	0,45	3,78	0,85	0,85	0,27	Mutuaactivos
28 Gesluris Iurifond	4,86	3,77	0,31	0,31	0,90	Gesluris Asset Mgm.
29 Gestifonsa Mixto 25 A	-1,98	3,76	-0,32	-0,32	1,35	CaixaBank AM
30 CBK Mix RF 15 Univ	-2,97	3,74	0,57	0,57	1,40	CaixaBank AM
31 CBK Gestión 30	-1,75	3,62	0,30	0,30	0,20*	CaixaBank AM
32 GVC Gaesco Renta Valor	3,67	3,44	0,28	0,28	1,35	GVC Gaesco Gestión
33 Fondguassona	6,04	3,36	0,39	0,39	0,31	GVC Gaesco Gestión
34 Best Manager Conserv	-5,71	3,30	0,24	0,24	1,03	Amundi Iberia
35 Loreto Premium RFM I	2,55	3,26	-0,48	-0,48	0,47	Loreto Inversiones
36 Mapfre FT Plus	0,91	3,18	0,10	0,10	0,45*	Mapfre Asset Mngmt.
37 Loreto Premium RFM R	1,93	3,05	-0,50	-0,50	0,67	Loreto Inversiones
38 Liberbank Mix Renta Fija A	-10,20	1,57	-1,43	-1,43	1,85*	Unigest SGIC
BB Financ Inc Strat SB	--	--	-1,41	-1,41	0,02	Mediolanum
Gesconsult RF Flexible B	--	--	--	--	0,13	Gesconsult
Mixtos RF Global						
1 Solventis Hércules GD	--	7,93	0,14	0,14	0,77	Solventis
2 Rural Mixto Intern.25	7,25	7,77	1,47	1,47	1,60*	Gescooperativo
3 CS Portfolio Yield CHF B	7,00	7,51	-0,58	-0,58	1,20	Credit Suisse
4 Solventis Hércules R	--	7,44	0,10	0,10	1,22	Solventis
5 AGI Dynamic MA 15 AT	-0,83	7,20	0,68	0,68	0,90	Allianz Global Invest
6 Value Tree Defensive	0,44	6,92	0,81	0,81	0,00	Value Tree Wealth & A
7 Fonengin ISR I	3,16	6,83	0,87	0,87	0,60	C. Ingenieros
8 Ibercja Confiianza Sost A	--	6,81	1,32	1,32	1,10	Ibercja
9 GCO Mixto	6,96	6,70	1,23	1,23	1,48	GCO Gestión de Activo
10 Arquia Banca Prud30RV B	3,83	6,53	0,89	0,89	0,90	Arquia Banca
11 GVC Gaesco BlueChips RFMI	-0,98	6,30	1,26	1,26	1,50	GVC Gaesco Gestión
12 Rural Mixto Int. 15	4,24	5,93	1,00	1,00	1,10	Gescooperativo
13 Fonengin ISR A	0,08	5,82	0,79	0,79	1,55*	C. Ingenieros
14 Cinvest M Global Equities	7,08	5,76	0,52	0,52	0,92	Creand Wealth Mngmt.
15 March Cartera Conserv.	-0,37	5,65	-0,12	-0,12	0,80	March
16 ING Cart.Naranja30-70	-0,18	5,56	0,18	0,18	0,00	Amundi Iberia
17 Ibercja Selección Banca	1,34	5,55	1,28	1,28	1,02	Ibercja
18 CS Portfolio Yield USD B	10,23	5,45	2,09	2,09	1,20	Credit Suisse
19 CBK Estrat Flexibl Ex	-6,29	5,38	-0,36	-0,36	0,00	CaixaBank AM
20 Gestifonsa Cartera Pr 25	0,44	5,36	0,53	0,53	0,00	CBNK
21 CBK Estrat Flexibl Plu	-6,83	5,19	-0,38	-0,38	0,00	CaixaBank AM
22 Ibercja Gestión Evol.	1,09	5,17	1,16	1,16	1,90*	Ibercja
23 March Cartera Defensiva	-1,40	5,07	-0,11	-0,11	0,75	March
24 Sabadell Urq. Patr.Priv.2	2,17	5,05	0,74	0,74	0,71	Sabadell Asset Mngmt
25 Abanca R. Fija Mixta	3,75	4,91	0,54	0,54	1,20	ABANCA Gestion de Act
26 Rural Sost. Conserv. Car.	1,49	4,90	0,37	0,37	0,25	Gescooperativo
27 Rural Plan Inversión	12,75	4,84	0,40	0,40	1,60	Gescooperativo
28 Mutuaofondo Evolución L	0,78	4,84	0,23	0,23	0,30	Mutuaactivos
29 ATL Capital Patrimonio	3,01	4,81	0,23	0,23	1,10	Atl Capital Gestión
30 Ibercja Divers. Empresas	--	4,70	0,86	0,86	0,21	Ibercja
31 Abante Valor	2,83	4,67	0,68	0,68	1,35	Abante Asesores
32 Fonditel RF Mx Internac.	-1,34	4,63	0,27	0,27	1,62	Fonditel
33 AGI Strategy 15 CT	-8,78	4,61	-0,02	-0,02	0,90	Allianz Global Invest
34 R4 Activa Dolce 0-30	2,14	4,56	0,49	0,49	0,70	Renta 4
35 Sant. PB Moderate Port	-2,11	4,53	0,50	0,50	1,30	Santander Asset Mgt.
36 CS Premium Moderado A	6,93	4,52	0,84	0,84	1,59	Credit Suisse

Ord. Fondo	Rentabilidad				Com. anual	Gestora
	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días		
37 Abante Renta	0,54	4,50	0,37	0,37	0,60	Abante Asesores
38 LK Selek Base	-0,05	4,45	0,35	0,35	1,20	C. Laboral
39 Ibercja Gest Equilibrada	0,06	4,44	0,87	0,87	0,87	Ibercja
40 ATL Capital BMConservador	1,90	4,39	0,20	0,20	0,85	Atl Capital Gestión
41 Azvalor Capital	11,55	4,38	0,56	0,56	0,54	azValor
42 Rural Perfil Conservador	-1,15	4,37	0,51	0,51	1,30	Gescooperativo
43 Sant. GB Creimiento S	-3,31	4,35	0,43	0,43	1,25	Santander Asset Mgt.
44 Sant. GB Creimiento AJ	-3,31	4,35	0,43	0,43	0,00	Santander Asset Mgt.
45 Quality Inv. Conservadora	2,02	4,35	0,27	0,27	1,10*	BBVA
46 AXA Defensiva Opt I	-4,17	4,23	0,38	0,38	1,00	Axa Investment
47 ING Cart.Naranja20-80	-3,06	4,17	0,26	0,26	0,00	Amundi Iberia
48 Gestifonsa Cartera Pr 10	-1,27	4,17	0,47	0,47	0,00	CBNK
49 Fondmapre Elec Prudente	1,65	4,16	0,88	0,88	1,90	Mapfre Asset Mngmt.
50 Mutuaofondo Evolución A	-1,09	4,12	0,17	0,17	0,92	Mutuaactivos
51 Rural Sost. Conserv Est	-0,92	4,07	0,30	0,30	1,00	Gescooperativo
52 CS Portfolio Yield EUR B	-1,42	4,05	0,43	0,43	1,20	Credit Suisse
53 Tabor	5,83	4,04	0,46	0,46	1,50	Abante Asesores
54 BBVA Gest. Conservadora	1,60	3,99	0,40	0,40	1,50	BBVA
55 SIH Multi Equilibrado	0,15	3,98	0,27	0,27	0,00	Andbank
56 Sabadell Prudente-Cartera	-0,28	3,96	0,29	0,29	0,50	Sabadell Asset Mngmt
57 Kutxab G.Activa Patr Plus	-0,94	3,94	0,30	0,30	1,10	Kutxabank Gestión
58 Sabadell Prudente-Premier	-0,44	3,91	0,29	0,29	0,55	Sabadell Asset Mngmt
59 BB Premium Coupon Coll L	-7,01	3,87	0,35	0,35	1,66	Mediolanum
60 CBK Iter PI	2,10	3,83	0,37	0,37	0,00	CaixaBank AM
61 Cand Sost Def AssetAll CC	-5,57	3,82	0,01	0,01	2,45	Candriam
62 BB Inveractivo Coupon Coll LH	-9,68	3,75	0,07	0,07	1,66	Mediolanum
63 Sabadell Consolida 94	--	3,75	0,23	0,23	0,98	Sabadell Asset Mngmt
64 Kutxab G.Activa Patr. Ext	-1,53	3,73	0,28	0,28	1,30	Kutxabank Gestión
65 CBK Soy Asi Cauto Univ	-1,11	3,72	0,59	0,59	0,60*	CaixaBank AM
66 PSN Multi. RF Mixta Int.	--	3,68	0,45	0,45	0,00	Gesluris Asset Mgm.
67 Tre Renta Fija Mixta	0,82	3,65	1,25	1,25	0,71	Trea Asset Mngmt.
68 CBK Iter Extra	1,49	3,62	0,35	0,35	0,81	CaixaBank AM
69 Sabadell Prudente-Empresa	-1,33	3,60	0,26	0,26	0,85	Sabadell Asset Mngmt
70 Sabadell Prudente-Plus	-1,33	3,60	0,26	0,26	0,85	Sabadell Asset Mngmt
71 Tre Cajamar Flexible	1,21	3,59	0,59	0,59	1,40	Trea Asset Mngmt.
72 Kutxabank G Activa Patri.	-1,97	3,58	0,27	0,27	1,35*	Kutxabank Gestión
73 BB Premium Coupon Coll S	-7,79	3,55	0,33	0,33	1,96	Mediolanum
74 SIH Multi Moderado	-0,65	3,52	0,21	0,21	0,00	Andbank
75 Sabadell Prudente-Pyme	-1,62	3,50	0,25	0,25	0,95	Sabadell Asset Mngmt
76 InverSabadell 25 - Prem.	0,31	3,46	0,59	0,59	0,75	Sabadell Asset Mngmt
77 BB Premium Coupon Coll SH	-10,53	3,45	0,06	0,06	1,66	Mediolanum
78 Sant. Active Portfolio 1B	13,93	3,42	2,07	2,07	1,00	Santander SICAV
79 Sabadell Prudente-Base	-1,92	3,40	0,25	0,25	1,05	Sabadell Asset Mngmt
80 Rural Selec. Conservadora	-3,16	3,34	0,43	0,43	1,09	Mutuaactivos
81 Laboral Kutxa Akitbo Eki	-2,99	3,23	0,26	0,26	0,23	C. Laboral
82 InverSabadell 25 - Plus	-0,44	3,20	0,57	0,57	1,00	Sabadell Asset Mngmt
83 InverSabadell 25 - Empr.	-0,44	3,20	0,57	0,57	1,00	Sabadell Asset Mngmt
84 AF MultiAsset Conservat	-1,62	3,18	0,05	0,05	1,00	Amundi Iberia
85 Sabadell Planif. Prem	1,28	3,13	0,46	0,46	0,75	Sabadell Asset Mngmt
86 CBK Cauto Div Univ	-3,68	3,05	0,45	0,45	0,00	CaixaBank AM
87 ING Cart.Naranja10-90	-6,83	2,97	-0,01	-0,01	0,00	Amundi Iberia
88 Sant. Active Portfolio IAE	12,12	2,92	1,75	1,75	1,50	Santander SICAV
89 Sant. Active Portfolio 1A	12,23	2,90	2,02	2,02	1,50	Santander SICAV
90 Sabadell Planif.Empr	0,52	2,87	0,43	0,43	1,00	Sabadell Asset Mngmt
91 Sabadell Planif. Plus	0,52	2,87	0,43	0,43	1,00	Sabadell Asset Mngmt
92 InverSabadell 25 - Pyme	-1,56	2,82	0,53	0,53	1,37	Sabadell Asset Mngmt
93 CBK SI Impacto 0/30 RV P	-8,82	2,81	-0,08	-0,08	0,00	CaixaBank AM
94 CBK SI Impacto 0/30 RV	-9,23	2,66	-0,09	-0,09	0,96	CaixaBank AM
95 Multiactivos 20 A	-3,26	2,62	0,28	0,28	0,66	Singular Asset Mngmt
96 Sabadell Planif. Pyme	-0,23	2,62	0,41	0,41	1,25	Sabadell Asset Mngmt
97 InverSabadell 25 - Base	-2,37	2,54				



FONDOS DE INVERSIÓN (Continuación)

Ord. Fondo	Rentabilidad				Com. anual	Gestora
	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días		
113 GVC Gaesco Multi Equilibrio	---	4,73	1,52	1,52	1,19	GVC Gaesco Gestión
114 ATL Capital BM Dinámico	16,72	4,71	0,70	0,70	1,35	ATL Capital Gestión
115 AF MultiAsst Sustain Fut	-3,79	4,70	0,22	0,22	1,20	Amundi Iberia
116 InverSabadell 70 - Prem.	13,08	4,67	1,58	1,58	0,95	Sabadell Asset Mgmt
117 SIH Multi Inversión	2,12	4,62	0,39	0,39	0,00	Andbank
118 GVC Gaesco Mul.Crecimiento	---	4,56	1,89	1,89	1,34	GVC Gaesco Gestión
119 JPM Gb Balanced D-Acc	-5,36	4,54	0,65	0,65	2,30	JPMorgan Asset M.
120 Multiactivos 60 A	3,57	4,50	1,15	1,15	1,08	Singular Asset Mgmt
121 LK Selek Balance	0,32	4,45	0,49	0,49	1,40	C. Laboral
122 InverSabadell 70 - Empr.	12,23	4,41	1,55	1,55	1,20	Sabadell Asset Mgmt
123 InverSabadell 70 - Plus	12,23	4,41	1,55	1,55	1,20	Sabadell Asset Mgmt
124 Global Mix Fund	6,02	4,36	0,26	0,26	1,72	Solventis
125 Sab.Emg. Mixto Flex-Cart	-1,93	4,32	0,53	0,53	0,85	Sabadell Asset Mgmt
126 GVC G Crossover Gov Mixt I	---	4,23	1,27	1,27	0,00	GVC Gaesco Gestión
127 Sab.Emg. Mixto Flex-Prem	-2,23	4,22	0,52	0,52	0,95	Sabadell Asset Mgmt
128 Sabadell Equilibrado-Cart	6,62	4,22	0,86	0,86	0,65	Sabadell Asset Mgmt
129 Sabadell Equilibrado-Prem	6,46	4,17	0,85	0,85	0,70	Sabadell Asset Mgmt
130 Fonsglobal Renta	19,24	4,16	1,03	1,03	0,75	GVC Gaesco Gestión
131 Bankoa Selec Estrat 50	1,65	4,12	1,06	1,06	1,70	ABANCA Gestion de Act
132 ATL Capital BM Moderado	-1,22	4,12	0,38	0,38	1,00	ATL Capital Gestión
133 InverSabadell 70 - Pyme	10,89	3,99	1,52	1,52	1,60	Sabadell Asset Mgmt
134 InverSabadell 50 - Prem.	6,36	3,87	1,09	1,09	0,90	Sabadell Asset Mgmt
135 LK Selek Plus	-0,44	3,84	0,63	0,63	1,50	C. Laboral
136 Sabadell Equilibrado-Plus	5,35	3,80	0,82	0,82	1,05	Sabadell Asset Mgmt
137 Sabadell Equilibrado-Empr	5,35	3,80	0,82	0,82	1,05	Sabadell Asset Mgmt
138 Gestifonsa Sel Caminos B	1,80	3,71	-0,21	-0,21	0,85	CBNK
139 Sabadell Equilibrado-Pyme	5,03	3,70	0,81	0,81	1,15	Sabadell Asset Mgmt
140 Sab.Emg. Mixto Flex-Empr	-3,69	3,70	0,48	0,48	1,45	Sabadell Asset Mgmt
141 Sab.Emg. Mixto Flex-Plus	-3,68	3,70	0,48	0,48	1,45	Sabadell Asset Mgmt
142 InverSabadell 70 - Base	9,89	3,68	1,49	1,49	1,90*	Sabadell Asset Mgmt
143 InverSabadell 50 - Empr.	5,56	3,61	1,07	1,07	1,15	Sabadell Asset Mgmt
144 InverSabadell 50 - Plus	5,56	3,61	1,07	1,07	1,15	Sabadell Asset Mgmt
145 Sabadell Equilibrado-Base	4,72	3,60	0,80	0,80	1,25	Sabadell Asset Mgmt
146 Sabadell Consolida 90	---	3,44	0,05	0,05	0,00	Sabadell Asset Mgmt
147 Multiactivos 40 A	-0,36	3,44	0,69	0,69	0,88	Singular Asset Mgmt
148 Sab.Emg. Mixto Flex-Pyme	-4,48	3,41	0,46	0,46	1,73	Sabadell Asset Mgmt
149 Wam Global Allocation A	---	3,36	0,33	0,33	0,88	Welcome Asset Mgmt.
150 Fonprofit	10,72	3,32	-0,77	-0,77	0,86	Gesprofit
151 InverSabadell 50 - Pyme	4,30	3,20	1,04	1,04	1,55	Sabadell Asset Mgmt
152 Gestifonsa Sel Caminos A	0,31	3,19	-0,26	-0,26	1,35	CBNK
153 Profil Réactif 50	-5,46	3,14	1,03	1,03	1,00	Carmignac Gestion Lux
154 Sab.Emg. Mixto Flex-Base	-5,26	3,13	0,43	0,43	2,00*	Sabadell Asset Mgmt
155 Gestifonsa Sel. Hfarma B	-2,24	3,06	1,15	1,15	0,85	CBNK
156 InverSabadell 50 - Base	3,36	2,89	1,01	1,01	1,85*	Sabadell Asset Mgmt
157 Gestifonsa Sel. Hfarma A	-3,71	2,55	1,10	1,10	1,35	CBNK
158 JPM Gb Inc Aacc EUR	-1,39	2,39	0,11	0,11	1,25*	JPMorgan Asset M.
159 Mutuafondo Fortaleza L	-0,33	2,37	0,86	0,86	0,55	Mutuactivos
160 Laboral Kutxa Aktibo	-0,19	2,07	0,91	0,91	1,60	C. Laboral
161 SabFunds Capital Apprec.2	0,56	2,07	0,63	0,63	0,80*	Sabadell AM Luxem.
162 JPM Gb Inc Dacc EUR	-2,43	2,04	0,08	0,08	1,60*	JPMorgan Asset M.
163 Merch-Universal	10,14	1,97	0,68	0,68	1,58	Andbank Wealth
164 Liberbank Consolidación	---	1,90	0,27	0,27	1,40	Unigest SGIC
165 Foncess Flexible	0,57	1,68	0,18	0,18	1,58*	Andbank Wealth
166 CBK SI Impacto 0/60 RV	-11,76	1,40	-0,09	-0,09	1,43	CaixaBank AM
167 Patrimoine Europe	-0,98	1,22	1,12	1,12	1,50	Carmignac Gestion Lux
168 CBK SI Impacto 0/60 RV E	-12,51	1,11	-0,11	-0,11	1,71	CaixaBank AM
169 Merchbank Universal	---	1,09	0,55	0,55	0,40	Andbank
170 Cinvest II Inversion Flex	---	0,84	0,30	0,30	1,41	Creand Wealth Mngmt.
171 GVC G Crossover Momen RfME	---	0,53	0,37	0,37	0,00	GVC Gaesco Gestión
172 Gesluris Mtng. Int Glob C	---	0,42	-0,52	-0,52	1,45	Gesluris Asset Mgmt.
173 Patrimoine	-6,21	0,36	0,54	0,54	1,50	Carmignac Gestion Lux
174 Gesluris Mtng. Int Glob A	---	-0,22	-0,57	-0,57	2,10	Gesluris Asset Mgmt.
175 DWS Inv Cons Opp LC	1,93	-0,26	0,40	0,40	0,00	DWS International Esp
176 Robust RV Mixta Int.	-9,71	-1,25	-0,93	-0,93	1,60	GVC Gaesco Gestión
177 JPM Gb Inc A EUR	-13,46	-2,57	0,10	0,10	1,25*	JPMorgan Asset M.
178 JPM Gb Inc D (AUD)	-14,35	-2,89	0,08	0,08	1,25*	JPMorgan Asset M.
179 JPM Gb Inc A EUR	-3,45	-3,43	-1,10	-1,10	1,75	JPMorgan Asset M.
180 Patim Inc A EUR	-20,15	-4,90	-0,06	-0,06	1,50	Carmignac Gestion Lux
BB Innovative Themt Op L	---	---	3,43	3,43	0,02	Mediolanum
BB Socially Respns SA	---	---	2,26	2,26	0,02	Mediolanum
BB Socially Respns LA	---	---	1,91	1,91	0,02	Mediolanum
BB Socially Respns SHA	---	---	1,34	1,34	0,02	Mediolanum
BB Socially Respns LHA	---	---	1,16	1,16	0,02	Mediolanum
Multiactivos 60 Z	---	---	1,09	1,09	0,68	Singular Asset Mgmt
Multiactivos 40 Z	---	---	0,68	0,68	0,53	Singular Asset Mgmt
Wam Global Allocation B	---	---	0,27	0,27	1,48	Welcome Asset Mgmt.
Sabadell Consolida 85	---	---	---	---	0,00	Sabadell Asset Mgmt

Renta Variable

RV Alemania

1 AGI German Equity AT	0,25	10,14	0,64	0,64	1,50	Allianz Global Invest
2 Challenge Germany Eq. L	2,61	4,11	-0,34	-0,34	1,61	Mediolanum
3 DWS Deutschland LC	4,54	4,05	-0,51	-0,51	1,50	DWS International Esp
4 DWS Inv German Equities L	3,72	3,79	-0,51	-0,51	1,50	DWS International Esp

Ord. Fondo	Rentabilidad				Com. anual	Gestora
	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días		
5 Challenge Germany Eq. S	0,95	3,57	-0,38	-0,38	2,11	Mediolanum
6 DWS Aktien Strat Deut LC	6,59	1,23	-0,92	-0,92	0,00	DWS International Esp
RV Asia						
1 AGI Oriental Inc AT	2,21	4,16	3,56	3,56	1,50	Allianz Global Invest
2 Cha. Pacif. Eq. L Hedged	-8,97	1,35	0,38	0,38	1,66	Mediolanum
3 Cha. Pacif. Eq. S Hedged	-10,12	0,90	0,33	0,33	2,16	Mediolanum
4 BB Pacific Coll. Hed. L	-9,77	0,42	0,14	0,14	1,91	Mediolanum
5 BB Pacific Coll. Hed. S	-11,13	-0,09	0,11	0,11	2,41	Mediolanum
6 Challenge Pacific Eq. L	-11,50	-3,93	-0,23	-0,23	1,66	Mediolanum
7 Challenge Pacific Eq. S	-12,83	-4,42	-0,26	-0,26	2,16	Mediolanum
8 BB Pacific Collection L	-12,94	-4,88	-0,47	-0,47	1,81	Mediolanum
9 BB Pacific Collection S	-14,16	-5,36	-0,51	-0,51	2,31	Mediolanum
10 JPM ASEAN Equity Aacc	7,40	-8,42	-0,83	-0,83	6,50*	JPMorgan Asset M.
11 JPM ASEAN Equity Dacc	4,92	-9,14	-0,92	-0,92	1,50*	JPMorgan Asset M.
RV Asia (ex Japón)						
1 JPM Asia Pacific Eq Aacc	-12,99	-5,15	-1,83	-1,83	1,50*	JPMorgan Asset M.
2 JPM Asia Pacific Eq D-Acc	-14,95	-5,86	-1,87	-1,87	0,00	JPMorgan Asset M.
3 JPM AC Asia Pac. ex Japan	---	-8,12	-2,93	-2,93	0,00	JPMorgan Asset M.
4 BBVA Bolsa Asia MF	-20,26	-8,82	-2,82	-2,82	1,55*	BBVA
5 Sant. Sel. RV Asia	-19,86	-10,16	-3,04	-3,04	2,30*	Santander Asset Mg.
6 JPM AC Asia Pacific ex Ja	---	-10,20	-3,24	-3,24	0,00	JPMorgan Asset M.
7 CBK Bolsa Sel Asia PI	-20,61	-11,18	-3,49	-3,49	1,52*	CaixaBank AM
8 CBK Bolsa Sel Asia Est.	-22,27	-11,80	-3,55	-3,55	2,22*	CaixaBank AM
9 Mir. - Eq. Asia ex Jap A	-29,16	-12,17	-2,64	-2,64	2,50*	Mirabaud Asset Mgmt
10 JPM Asia Grth A - Acc	-30,98	-13,90	-4,31	-4,31	1,50	JPMorgan Asset M.
11 MFS Asia Pac ex-JapA1	-25,63	-14,56	-3,86	-3,86	1,05	MFS Meridian F.
RV Australia y Nueva Zelanda						
1 Cand. Eq. L Aust R C	29,67	-2,53	-1,22	-1,22	1,00	Candriam
2 Cand. Eq. L Aust C C	26,98	-3,18	-1,13	-1,13	3,50	Candriam
3 Cand. Eq. L Aust C C	26,27	-3,39	-1,30	-1,30	1,00	Candriam
RV Brasil						
1 DWS Inv Brazil Eq LC	25,13	13,64	-5,19	-5,19	1,75	DWS International Esp
RV China y Hong Kong						
1 Gesinter China Influence	-17,31	-9,71	-2,39	-2,39	2,35	Gesinter
2 Ibercaja BlackRock ChinaA	-31,21	-16,62	-4,37	-4,37	2,25*	Ibercaja
3 JPM Greater Ch A-Acc USD	-46,26	-26,29	-7,52	-7,52	1,50*	JPMorgan Asset M.
4 JPM China A Research Enha	---	-26,63	-6,04	-6,04	0,00	JPMorgan Asset M.
5 JPM CTCChina Eq UETF USD Ac	---	-26,89	-6,93	-6,93	0,00	JPMorgan Asset M.
6 JPM Greater Ch D-Acc USD	-47,88	-27,03	-7,59	-7,59	1,50*	JPMorgan Asset M.
7 JPM China A Res. Enha Eq.	---	-27,68	-6,11	-6,11	0,00	JPMorgan Asset M.
8 AGI China A AT USD	-52,96	-36,86	-8,69	-8,69	1,75	Allianz Global Invest
9 JPM China A-Acc USD	-59,14	-39,04	-11,17	-11,17	1,50*	JPMorgan Asset M.
10 JPM China A-S Opp A - Acc	-52,24	-39,61	-11,41	-11,41	2,40	JPMorgan Asset M.
11 JPM China D-Acc USD	-60,36	-39,65	-11,26	-11,26	2,00*	JPMorgan Asset M.
12 JPM China A-Share Op.A	-52,39	-39,78	-11,63	-11,63	1,50*	JPMorgan Asset M.
13 China New Economy	---	-41,56	-16,49	-16,49	0,00	Carmignac Gestion Lux
BB Chns Rd Opp LA	---	---	-9,96	-9,96	0,03	Mediolanum
RV Escandinavia						
1 Norden	9,01	8,09	0,04	0,04	2,00	Lazard Frères Gestion
RV España						
1 CBK Bolsa España 150	59,08	20,50	-0,04	-0,04	2,33*	CaixaBank AM
2 Sant. Indice España I	43,31	15,90	0,16	0,16	0,15	Santander Asset Mg.
3 CBK Bolsa España PI	33,29	15,44	0,33	0,33	1,63*	CaixaBank AM
4 Imantia Ibox 35	41,54	15,40	0,15	0,15	0,40	ABANCA Gestion de Act
5 CBK Bolsa Índ. Esp Est	39,75	14,98	0,12	0,12	1,37*	CaixaBank AM
6 ING DIR FN Ibox35	39,61	14,98	0,09	0,09	1,09	Amundi Iberia
7 Sant. Indice España B	39,62	14,89	0,08	0,08	1,00	Santander Asset Mg.
8 BBVA Bolsa Índice	39,05	14,86	0,10	0,10	1,20*	BBVA
9 Sant.Ind.España Openbank	39,20	14,78	0,07	0,07	2,10*	Santander Asset Mg.
10 CBK Bolsa Gest España Es	30,53	14,64	0,26	0,26	2,33	CaixaBank AM
11 BK Futuro Ibox	38,28	14,10	0,06	0,06	1,10	Bankinter Gestión
12 Catalana Occid Bolsa Esp.	40,18	13,62	0,44	0,44	2,33	Gesluris Asset Mgmt.
13 Rural RV España Cartera	40,87	13,53	-0,11	-0,11	0,57	Gescooperativo
14 Kutxabank Bolsa Cartera	36,28	13,19	0,01	0,01	0,86	Kutxabank Gestión
15 Fondmapre Bolsa Iberia	24,17	12,66	-1,37	-1,37	2,45	Mapre Asset Mgmt.
16 Fonditel Lince A	36,61	12,45	-0,16	-0,16	1,86	Fonditel
17 Kutxabank Bolsa	31,72	11,92	-0,09	-0,09	2,00*	Kutxabank Gestión
18 Cobas Iberia (B)	---	-11,78	-0,80	-0,80	1,29*	Cobas Asset Mngt
19 Acción Ibox 35 ETF	30,19	11,57	0,17	0,17	0,38	BBVA
20 Rural RV España Estandar	39,82	11,50	-0,27	-0,27	2,37	Gescooperativo
21 Cobas Iberia (C)	51,65	11,50	-0,83	-0,83	1,79*	Cobas Asset Mngt
22 SWM España GA Z	---	-11,23	1,16	1,16	0,85	Singular Asset Mgmt
23 Abanca R. Variable España	32,81	11,23	0,26	0,26	1,45	ABANCA Gestion de Act
24 Cobas Iberia (D)	50,54	11,22	-0,85	-0,84	1,78*	Cobas Asset Mngt
25 Bestinver Bolsa	38,13	11,17	-2,87	-2,87	1,88	Bestinver
26 Sant. Acciones Esp. C	43,43	11,05	-0,86	-0,86	1,60	Santander Asset Mg.
27 Sant. Acciones Esp. B	41,92	10,66	-0,89	-0,89	1,95	Santander Asset Mg.
28 Tordesillas Iberia Z	35,36	10,61	-3,00	-3,00	1,14	Bestinver
29 GCO Acciones	33,40	10,54	0,38	0,38	1,49	GCO Gestión de Activo
30 Renta 4 Bolsa España R	26,56	10,53	0,00	0,00	1,45	Renta 4
31 Ibercaja Bolsa España A	32,99	10,41	-0,69	-0,69	1,70*	Ibercaja

Ord. Fondo	Rentabilidad				Com. anual	Gestora
	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días		
32 SWM España GA A	43,09	10,28	1,08	1,08	1,70	Singular Asset Mgmt
33 Sant. Acciones Esp. A	40,44	10,27	-0,92	-0,92	2,45*	Santander Asset Mg.
34 GVC Gaesco Bolsalider	27,93					



FONDOS DE INVERSIÓN (Continuación)

Ord. Fondo	Rentabilidad				Com. anual	Gestora
	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días		
29 AM Indx MSCI Europe	34,56	9,90	1,52	1,52	0,00	Amundi Iberia
30 JPM EurResEnhdvE(ESG)UED	—	9,89	1,49	1,49	0,00	JPMorgan Asset M.
31 Multifondo Europa	27,86	9,76	0,87	0,87	0,79	Fineco
32 Cleo Index Europe Eq C C	30,42	9,54	1,42	1,42	1,00	Candriam
33 Abanca R. Variable Europa	33,47	9,52	2,35	2,35	2,14	ABANCA Gestion de Act
34 Panza Valor	—	9,39	-0,63	-0,63	1,79	Panza Capital, SGIC, Unigest SGIC
35 Miralta Narval Europa A	—	9,36	-2,48	-2,48	1,30	Miralta Asset Mgmt.
36 U.Europa Dividendos CL C	—	8,57	1,17	1,17	0,57	Unigest SGIC
37 Renta 4 Europa Acciones	19,11	8,50	1,28	1,28	1,45	Renta 4
38 Trea Cajamar RV Europa S.	14,11	8,33	0,12	0,12	0,00	Trea Asset Mgmt.
39 CBK Bolsa Sel Europa PI	25,57	8,11	1,38	1,38	1,52*	CaixaBank AM
40 JPM Euro Str V A-AccEUR	40,95	8,08	0,51	0,51	1,50*	JPMorgan Asset M.
41 BBVA Mi Inver. Bolsa Acc	29,75	8,05	0,25	0,25	1,75	BBVA
42 JPM Euro Dy A-Acc EUR	29,70	8,01	1,60	1,60	1,50*	JPMorgan Asset M.
43 MFS Continental Eur Eq A1	32,71	7,81	2,13	2,13	1,05	MFS Meridian F.
44 AXA Europe Sustain.	31,53	7,47	2,03	2,03	1,50	Axa Investment
45 U.Europa Dividendos CL A	—	7,44	1,08	1,08	1,64	Unigest SGIC
46 CPR Silver Age	16,39	7,44	2,13	2,13	0,00	Amundi Iberia
47 CBK Bolsa Sel Europa Est	22,96	7,36	1,32	1,32	2,22*	CaixaBank AM
48 MFS Blended Res.Eu. Eq A1	35,16	7,35	1,49	1,49	0,00	MFS Meridian F.
49 Magallanes European Eq.P	56,30	7,34	-0,52	-0,52	1,82*	Magallanes Value Inv.
50 MVI UCITS European Eq I	54,91	7,27	-0,60	-0,60	1,30	Magallanes Value Inv.
51 Ibercaja Euro Star A	14,21	7,27	1,06	1,06	1,80	Ibercaja
52 JPM Euro Str V D-Acc	37,76	7,22	0,44	0,44	2,25*	JPMorgan Asset M.
53 JPM Euro Dy D-Acc EUR	26,72	7,19	1,53	1,53	2,50*	JPMorgan Asset M.
54 Cobas Selection Lux Eur	49,30	7,19	—	—	1,47	Cobas Asset Mngt
55 Magallanes European Eq.M	53,97	6,80	-0,57	-0,57	1,82*	Magallanes Value Inv.
56 MVI UCITS European Eq R	52,45	6,69	-0,64	-0,64	1,80	Magallanes Value Inv.
57 BK Dividendo Europa	33,70	6,35	1,37	1,37	1,75*	Bankinter Gestión
58 Sab. Eur Bolsa ESG-Cart	27,91	6,03	1,73	1,73	0,90	Sabadell Asset Mgmt
59 Challenge European Eq. L	19,13	6,00	1,24	1,24	1,61	Mediolanum
60 AF European Eq Value	35,05	5,90	0,13	0,13	1,50	Amundi Iberia
61 Sab. Eur Bolsa ESG-Prem	26,94	5,82	1,71	1,71	1,10	Sabadell Asset Mgmt
62 BBVA Bolsa Europa Cartera	40,90	5,81	0,13	0,13	0,00	BBVA
63 Challenge European Eq. S	17,74	5,60	1,32	1,32	2,11	Mediolanum
64 GVC Gaesco Europa	44,62	5,60	0,45	0,45	2,35	GVC Gaesco Gestión
65 CBK Bolsa Gest Europa PI	31,30	5,41	1,83	1,83	1,65	CaixaBank AM
66 JPM Europe StratDivA(div)	16,96	5,27	1,65	1,65	1,50*	JPMorgan Asset M.
67 BB European Collection L	16,19	5,25	1,11	1,11	1,81	Mediolanum
68 BBVA Bolsa Plan Dv Europa	25,91	5,23	0,97	0,97	1,75*	BBVA
69 AF Europe Eq Conservat	17,02	5,20	1,43	1,43	1,30	Amundi Iberia
70 Sab. Eur Bolsa ESG-Empr	24,67	5,19	1,66	1,66	1,70	Sabadell Asset Mgmt
71 Sab. Eur Bolsa ESG-Plus	24,85	5,19	1,66	1,66	1,70	Sabadell Asset Mgmt
72 MFS European Core Eq A1	23,90	5,12	1,41	1,41	5,15	MFS Meridian F.
73 MFS European Res.A1	17,70	4,96	1,69	1,69	1,15	MFS Meridian F.
74 Ibercaja Bolsa Europa A	6,93	4,94	1,78	1,78	1,70*	Ibercaja
75 Sab. Eur Bolsa ESG-Pyme	23,93	4,93	1,64	1,64	1,95	Sabadell Asset Mgmt
76 BB European Collection S	14,84	4,87	1,22	1,22	2,31	Mediolanum
77 CL Bolsas Europeas	12,62	4,71	1,58	1,58	2,30*	C. Laboral
78 Sab. Eur Bolsa ESG-Base	23,03	4,66	1,62	1,62	2,20	Sabadell Asset Mgmt
79 CBK Bolsa Gest Europa Est	28,48	4,65	1,76	1,76	2,38	CaixaBank AM
80 JPM Europe StratDivD(div)	14,39	4,49	1,58	1,58	1,50*	JPMorgan Asset M.
81 Sant. Dividendo Europa B	28,78	4,17	-0,65	-0,65	1,55	Santander Asset Mgmt.
82 BBVA Bolsa Europa	34,44	4,17	-0,02	-0,02	2,35*	BBVA
83 Cha. Europ. Eq. L Hedged	15,86	4,16	0,94	0,94	1,61	Mediolanum
84 CBK Bol. Divid.Europa PI	28,97	4,08	-0,84	-0,84	2,63*	CaixaBank AM
85 Cha. European Eq.S Hedged	14,67	3,89	1,05	1,05	2,11	Mediolanum
86 Cobas Selección (B)	—	3,85	0,05	0,05	1,28*	Cobas Asset Mngt
87 DWS Inv II EurDiv LC	15,49	3,82	0,46	0,46	1,50	DWS International Esp
88 BB European Coll. Hed. L	13,50	3,73	0,98	0,98	1,91	Mediolanum
89 Sant. Dividendo Europa A	26,86	3,66	-0,70	-0,70	2,05	Santander Asset Mgmt.
90 Cobas Selección (C)	57,39	3,58	0,02	0,02	1,79*	Cobas Asset Mngt
91 CBK Bol. Divid.Europa Est	26,31	3,36	-0,90	-0,90	2,33*	CaixaBank AM
92 Cobas Selección (D)	56,19	3,32	0,01	0,01	1,78*	Cobas Asset Mngt
93 Bellevue Sust Ent EUR B	14,06	3,29	0,38	0,38	0,00	Bellevue Asset Mgmt
94 BB European Coll. Hed. S	11,91	3,19	0,93	0,93	2,41	Mediolanum
95 BBVA European Equity Fund	31,83	3,18	-0,94	-0,94	1,35	BBVA
96 Sant. European Dividend B	25,89	3,14	-0,69	-0,69	1,04*	Santander SICAV
97 MFS European Value A1	18,12	2,68	1,01	1,01	5,15	MFS Meridian F.
98 Sant. European Dividend A	24,01	2,62	-0,73	-0,73	1,54*	Santander SICAV
99 Sant.European Dividend AU	24,17	2,61	-0,47	-0,47	2,00	Santander SICAV
100 Cand. Sust Eq Europe CC	-80,31	2,29	1,34	1,34	1,25	Candriam
101 U.Europa Dividendos CL B	25,88	2,20	0,10	0,10	1,80*	Unigest SGIC
102 Behavioral I	0,32	1,84	-1,54	-1,54	1,25	Mapfre Asset Mgmt.
103 Behavioral R	-1,28	1,30	-1,58	-1,58	1,76	Mapfre Asset Mgmt.
104 Cand. Eq.L. Inn C C	2,37	1,20	-0,65	-0,65	3,50	Candriam
105 Mutafond. Bolsa Europea C	19,28	1,04	-0,60	-0,60	0,72	Mutuaactivos
106 March Europa Convicción	26,89	1,03	0,75	0,75	1,95	March
107 Cand. Eq.L.Eu. OptQua C C	5,70	0,96	-0,37	-0,37	1,50*	Candriam
108 ALKEN European Opps R	43,34	-0,59	-2,25	-2,25	1,50	Alken Asset Management
109 ALKEN European Opps A	40,23	-1,29	-2,29	-2,29	1,50	Alken Asset Management
110 Belgravia V Strategy A	—	-9,72	-0,58	-0,58	1,68	Singular Asset Mgmt
111 SHI Equity Europa	-9,34	-10,27	-5,50	-5,50	0,03*	Andbank

Ord. Fondo	Rentabilidad				Com. anual	Gestora
	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días		
Olympus Europe	—	—	1,30	1,30	1,45	Atl Capital Gestión
GVC Gaesco Col Europ Eq	—	—	-0,41	-0,41	2,34	GVC Gaesco Gestión
Belgravia V Strategy Z	—	—	-0,51	-0,51	0,93	Singular Asset Mgmt
Cobas Selección (A)	—	—	—	—	1,03*	Cobas Asset Mngt
RV Global						
1 JPM Gb Growth Fund USD A	-5,22	29,24	4,31	4,31	1,50*	JPMorgan Asset M.
2 JPM Gb Growth Fund EUR D	-7,33	28,24	4,16	4,16	1,50*	JPMorgan Asset M.
3 Rural RV Intrnacional Car	43,65	26,51	4,48	4,48	0,57	Gescooperativo
4 Aurum Renta Variable	23,75	24,81	4,38	4,38	1,45	Santander Asset Mgmt.
5 MFS Gb Stratg Eq A1 Acc	—	24,33	6,98	6,98	0,00	MFS Meridian F.
6 Rural RV Internaciona Est	36,08	24,25	4,31	4,31	2,37	Gescooperativo
7 MFS Gb Stratg Eq A1 Acc	—	23,61	6,68	6,68	0,00	MFS Meridian F.
8 CPR Inv Gb Disrupt Opp	-12,18	23,30	5,17	5,17	0,00	Amundi Iberia
9 Grandchildren	—	23,10	6,12	6,12	0,00	Carmignac Gestion Lux
10 AGI Best Styles Gb E ATH	25,07	21,51	0,12	0,12	1,00	Allianz Global Invest
11 MFS Gb Stratg Eq AH1 Acc	—	21,13	4,51	4,51	0,00	MFS Meridian F.
12 JPM Gb Select Eq AAcc USD	49,79	20,18	4,26	4,26	1,50*	JPMorgan Asset M.
13 EDM International Equities	—	20,11	3,62	3,62	1,17	EDM Gestión S.A
14 JPM GIREnhldEq A AccUSD	—	20,00	3,96	3,96	4,30	JPMorgan Asset M.
15 JPM GIREnhldEq A accEUR	—	19,67	3,72	3,72	0,00*	JPMorgan Asset M.
16 JPM Gb Focus AAcc(hgd)	33,44	19,45	3,28	3,28	1,50*	JPMorgan Asset M.
17 Ibercaja Bolsa Internac.	29,85	19,39	4,51	4,51	2,00*	Ibercaja
18 JPM Gb Select Eq DAcc USD	46,31	19,26	4,19	4,19	2,00*	JPMorgan Asset M.
19 JPM Gb Select Eq AaccEUR H	—	19,22	2,87	2,87	1,50	JPMorgan Asset M.
20 JPM GIREnhldEq AaccEURH	—	19,00	2,54	2,54	0,00*	JPMorgan Asset M.
21 Family Governed	—	18,97	1,92	1,92	0,00	Carmignac Gestion Lux
22 JPM Gb Sust.Eq.A(acc) USD	35,00	18,73	4,42	4,42	1,50*	JPMorgan Asset M.
23 Abanca RV ESG 360	—	18,70	3,42	3,42	0,28	ABANCA Gestion de Act
24 AGI Gb Sustainability AT	37,24	18,46	2,71	2,71	0,00	Allianz Global Invest
25 JPM Gb ResEnhdEq(ESG)UE	46,93	18,34	3,39	3,39	0,00	JPMorgan Asset M.
26 JPM Gb Sust.Eq.A(acc) EUR	—	18,34	4,13	4,13	1,50	JPMorgan Asset M.
27 JPM Gb Focus D (acc) - EU	29,36	18,25	3,18	3,18	1,50*	JPMorgan Asset M.
28 SHI Global Equity	—	17,88	2,14	2,14	0,00	Andbank
29 Paradox Equity Fund A	15,42	17,83	1,87	1,87	1,73	Welzia Management
30 JPM Gb Sust.Eq.D(acc) USD	30,99	17,55	4,29	4,29	1,50*	JPMorgan Asset M.
31 EDM Global Eq. Impact L	-17,22	17,43	3,33	3,33	0,00	EDM Gestión S.A
32 Marango Equity Fund	24,30	17,36	3,85	3,85	1,45	Renta 4
33 GCO Internacional	34,67	17,16	3,93	3,93	1,79	GCO Gestión de Activo
34 JPM Gb ResEnhdEq(ESG)UED	—	17,12	3,28	3,28	0,00	JPMorgan Asset M.
35 Investissement	7,00	17,06	3,82	3,82	1,50*	Carmignac Gestion Lux
36 AM Indx MSCI World	40,06	16,73	2,88	2,88	0,00	Amundi Iberia
37 JPM Carbif Gb Eq(CTB)ETF	42,02	16,71	3,01	3,01	0,00	JPMorgan Asset M.
38 Good Governance I	24,19	16,70	2,97	2,97	1,25	Mapfre Asset Mgmt.
39 Cinvest II	—	16,57	2,54	2,54	0,56	Creand Wealth Mngmt.
40 NSF Wealth Defender Gb I	31,92	16,13	4,80	4,80	1,06	Neavstar Finance Lux.
41 Good Governance R	22,19	16,07	2,92	2,92	1,76	Mapfre Asset Mgmt.
42 NSF Wealth Defender Gb A	30,96	15,87	4,91	4,91	1,56	Neavstar Finance Lux.
43 JPM Carbif Gb Eq(CTB)ETFH	—	15,84	1,57	1,57	0,00	JPMorgan Asset M.
44 Mutafondo RV Internac.	31,82	15,61	2,90	2,90	0,70	Mutuaactivos
45 Bestinver Grandes Cías.	13,84	15,18	0,38	0,38	1,62	Bestinver
46 AGI Global Eq Growth ATH	-13,47	14,85	1,03	1,03	1,50	Allianz Global Invest
47 Ibercaja Global Brands	13,12	14,77	4,81	4,81	2,24	Ibercaja
48 Bestinver Internacional	15,58	14,61	1,04	1,04	1,88	Bestinver
49 BK Índice Global R	21,18	14,53	2,35	2,35	0,00	Bankinter Gestión
50 Cinvest Long Run	—	14,41	1,81	1,81	1,06	Creand Wealth Mngmt.
51 Cand. Eq.L. Gbl Demogr C C	28,92	14,24	3,66	3,66	1,50	Candriam
52 Rural Futuro ISR Cart	27,39	14,23	2,78	2,78	0,61	Gescooperativo
53 Welzia Selective A	—	14,16	2,49	2,49	0,00	Welzia Management
54 B&H Equity Lu	32,29	13,99	3,32	3,32	0,86	Buy & Hold Capital
55 Fonditell Bolsa Mundial	24,19	13,94	2,33	2,33	1,44	Fonditell
56 BBH Acciones	31,87	13,47	3,30	3,30	1,00	Buy & Hold Capital
57 Abante Índice Bolsa L	27,35	13,47	2,32	2,32	0,60	Abante Asesores
58 Rural Perfil Audaz Cart.	26,40	13,20	2,18	2,18	0,50	Gescooperativo
59 Cand. Sust Eq World CC	-73,71	13,08	3,26	3,26	1,50	Candriam
60 Mir.-Eq.High Inc.A C	27,80	13,05	3,68	3,68	1,50*	Mirabaud Asset Mgmt
61 AXA Sust Equity	40,72	13,02	2,98	2,98	0,45	Axa Investment
62 Abante Índice Bolsa A	25,57	12,96	2,30	2,30	1,10	Abante Asesores
63 Arquia B. Líderes Del Fut	1,81	12,56	3,81	3,81	2,00	Arquia Banca
64 Liberbank Cart. Dinám. A	13,23	12,48	1,93	1,93	1,70	Unigest SGIC
65 ATL Capital Cartera RV	22,74	12,29	2,05	2,05	1,45	Atl Capital Gestión
66 Deep Value International	23,82	12,28	1,85	1,85	1,33	Gesuris Asset Mgmt.
67 Rural Futuro ISR Est.	20,81	12,24	2,61	2,61	2,37	Gescooperativo
68 Arquia Banca Din 100RV B	18,55	12,13	2,70	2,70	1,50	Arquia Banca
69 Cha. Int. Equity S	22,66	12,12	2,88	2,88	2,36	Mediolanum
70 Cha. Int. Equity L	23,41	12,12	2,48	2,48	1,96	Mediolanum
71 Abanca G. Agresivo	21,11	12,11	1,71	1,71	1,89	ABANCA Gestion de Act
72 Valentum Magno	23,18	12,06	1,48	1,48	0,00	Valentum Asset Mgmt
73 Kutxabank Bol Int Cartera	14,78	11,90	2,51	2,51	0,86	Kutxabank Gestión
74 Cosmos Equity Trends	14,62	11,54	2,14	2,14	1,45	Atl Capital Gestión
75 Rural Perfil Audaz Estan.	20,76	11,49	2,04	2,04	2,02	Gescooperativo
76 MFS Merid Fd Ct Va Fd A1	56,82	11,47				



FONDOS DE INVERSIÓN (Continuación)

Ord. Fondo	Rentabilidad				Com. anual	Gestora
	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días		
BB GIBI Demograph Opp LH	--	--	0,90	0,90	0,02	Mediolanum
BB Dymic Intl Val Op LHA	--	--	0,89	0,89	0,02	Mediolanum
BB Dymic Intl Val Op SHA	--	--	0,83	0,83	0,03	Mediolanum
Metavalor Internacional I	--	--	0,27	0,27	0,83	Metagestión
BB GIBI Impact L	--	--	-0,06	-0,06	0,02	Mediolanum
BB GIBI Impact LH	--	--	-1,22	-1,22	0,02	Mediolanum
K. RV Obj. Sost. CI Gart.	--	--	-1,48	-1,48	0,86	Kutxabank Gestión
K. RV Obj. Sost. CI Est.	--	--	-1,58	-1,58	2,00	Kutxabank Gestión
Baltia Global R	--	--	-1,71	-1,71	1,45	Renta 4
Cinvest M El2 Value	--	--	-2,25	-2,25	2,26	Creand Wealth Mngmt.
Uve Equity Fund	--	--	-4,83	-4,83	1,42	Solventis
Sigma I Z	--	--	-5,47	-5,47	0,83	Singular Asset Mgmt
Cobas Internacional (A)	--	--	--	--	1,03*	Cobas Asset Mngt

RV India

1 JPM India A-Acc USD	39,52	14,56	1,67	1,67	1,50*	JPMorgan Asset M.
2 JPM India D-Acc USD	36,27	13,68	1,61	1,61	1,50*	JPMorgan Asset M.
BB India Opps L EUR Acc	--	--	4,70	4,70	0,03	Mediolanum

RV Italia

1 Challenge Italian Eq. L	31,05	3,86	1,99	1,99	1,61	Mediolanum
2 Challenge Italian Eq. S	29,64	3,61	2,22	2,22	2,11	Mediolanum

RV Japón

1 DWS Inv CROCI Japan LCH	64,20	45,31	7,56	7,56	0,00	DWS International Esp
2 JPM JPRResEnHIE ESG CHFAc	--	44,39	7,48	7,48	0,00	JPMorgan Asset M.
3 JPM Jap StrVal A-Acc Hdg	69,93	35,36	8,15	8,15	1,50*	JPMorgan Asset M.
4 JPM Jap StrVal D-Acc Hdg	66,16	34,35	8,08	8,08	2,25*	JPMorgan Asset M.
5 AGI Japan Equity ATH	38,52	33,48	1,69	3,75	1,50	Allianz Global Invest
6 Japan Deep Value	34,91	33,23	5,43	5,43	1,58	Gesuris Asset Mgmt.
7 BK Índice Japón	43,75	31,30	7,66	7,66	1,10	Bankinter Gestión
8 Kutxabank Bol Japón Gart.	22,94	28,77	6,19	6,19	0,86	Kutxabank Gestión
9 JPM Jap Eq Acc EUR Hdg	11,78	28,46	6,64	6,64	1,50*	JPMorgan Asset M.
10 JPM Japan Eq DAcc(hgd)	9,27	27,51	6,58	6,58	1,50*	JPMorgan Asset M.
11 Kutxabank Bolsa Japón	18,81	27,33	6,09	6,09	2,00	Kutxabank Gestión
12 Cl. Bolsa Japón	16,46	21,80	6,69	6,69	2,30*	C. Laboral
13 JPM JPRResEnHIEEqUc ETFSac	--	18,37	6,61	6,61	0,00	JPMorgan Asset M.
14 Ibercja Japón A	9,35	18,17	5,76	5,76	2,10*	Ibercja
15 JPM JPRResEnHIE ESG JPY Acc	--	17,38	5,80	5,80	0,00	JPMorgan Asset M.
16 JPM JPRResEnHIEEqUc ETFSDi	--	16,23	6,53	6,53	0,00	JPMorgan Asset M.
17 GVC Gaesco Japón	19,59	14,58	5,39	5,39	2,26	GVC Gaesco Gestión
18 Cand. Sust. Eq. Japan CC	-82,36	12,57	5,21	5,21	1,50	Candriam
19 CBK Bolsa Sel Japón Plus	9,87	12,29	4,31	4,31	1,52*	CaixaBank AM
20 CBK Bolsa Sel Japón Est.	7,59	11,52	4,25	4,25	2,22*	CaixaBank AM
21 JPM Jap Sust Eq. A-Acc EUR	3,51	10,99	5,07	5,07	1,50	JPMorgan Asset M.
22 MFS Japan Equity A1	0,64	9,80	3,20	3,20	1,05	MFS Meridian F.
Sant. Sel. RV Japón	--	--	--	--	2,40*	Santander Asset Mgt.

RV Latinoamérica

1 JPM Latin America Eq Aacc	35,68	18,76	-1,58	-1,58	1,50*	JPMorgan Asset M.
2 DWS Inv Latin Am Eq LC	49,35	18,06	-3,02	-3,02	1,75	DWS International Esp
3 JPM Latin America Eq Dacc	31,64	17,57	-1,68	-1,68	1,50*	JPMorgan Asset M.
4 Renta 4 Latinoamérica	71,87	16,70	-1,02	-1,02	1,47	Renta 4
5 EDM Latin America L	18,24	15,66	-0,36	-0,36	1,10	EDM Gestión S.A
6 Bestinvest Latam	-10,89	12,45	-2,58	-2,58	1,85	Bestinvest
7 Sant. Acciones Latinoam	32,22	10,14	-2,47	-2,47	2,45*	Santander Asset Mgt.

RV Mercados Emergentes Global

1 Emerging Discovery	9,45	13,06	2,99	2,99	0,13	Carmignac Gestion Lux
2 JPM MdeAfricaEEOAcc US	--	9,57	2,36	2,36	1,50*	JPMorgan Asset M.
3 JPM MdeAfricaEEOAcc EU	--	9,26	2,12	2,12	2,00	JPMorgan Asset M.
4 JPM Em Mkts Inc A-Acc	4,61	3,48	-0,17	-0,17	1,25*	JPMorgan Asset M.
5 JPM Em Mkts SmCap A(P)Acc	1,56	2,70	-1,87	-1,87	1,50*	JPMorgan Asset M.
6 JPM Em Mkts Div EqA-Acc	-6,02	1,73	--	0,00	1,30*	JPMorgan Asset M.
7 JPM Em Mkts SmCap D(P)Acc	-1,65	1,63	-1,99	-1,99	1,50*	JPMorgan Asset M.
8 Quality Selec. Emerg.	2,13	1,20	-0,10	-0,10	1,55	BBVA
9 BB Em Mkt Mlt Asst Col LA	-15,18	-0,35	-0,79	-0,79	2,06	Mediolanum
10 BB Em Mkt Mlt Asst Col SA	-16,26	-0,76	-0,81	-0,81	2,46	Mediolanum
11 CI Emergentes I	-21,01	-0,76	-0,05	-0,05	0,60	C. Ingenieros
12 CI Emergentes A	-23,09	-1,70	-0,13	-0,13	1,50	C. Ingenieros
13 GVC Gaesco Emergentfond	2,75	-1,75	-0,52	-0,52	1,50	GVC Gaesco Gestión
14 Sant. Seleccion. RV Emerger	-12,93	-2,19	-1,32	-1,32	2,35*	Santander Asset Mgt.
15 JPM Total EmMktIncl D(div)	-12,08	-2,88	-0,23	-0,23	1,25*	JPMorgan Asset M.
16 CBK Bolsa Sel Emerg PI	-21,58	-3,29	-1,48	-1,48	1,52	CaixaBank AM
17 AM Ind MSCI Emg Mkts	-21,64	-3,39	-3,73	-3,73	0,00	Amundi Iberia
18 Mutafondo Bolsas Emerg L	-13,65	-3,66	-2,05	-2,05	0,55	Mutuaactivos
19 CBK Bolsa Sel Emerg Est	-23,14	-3,87	-1,53	-1,53	2,22*	CaixaBank AM
20 Cha. Emerging Mkts. Eq. L	-15,46	-4,01	-1,77	-1,77	1,86	Mediolanum
21 JPM Em Mkts Divid A(div)	-10,43	-4,03	-0,95	-0,95	1,50*	JPMorgan Asset M.
22 MFS Emerging Mkt Eq.A1	-14,98	-4,23	-2,38	-2,38	1,05	MFS Meridian F.
23 JPM GbEmMRResEnHIEEqESG	-14,19	-4,44	-2,66	-2,66	0,00	JPMorgan Asset M.
24 Kutxabank Bol Emerg. Gart	-18,05	-4,47	-2,42	-2,42	0,86	Kutxabank Gestión
25 Cha. Emerging Mkts. Eq. S	-16,66	-4,50	-1,81	-1,81	2,36	Mediolanum
26 Rural Emrgnts RV Cart.	-19,12	-4,53	-2,05	-2,05	0,12	Gescooperativo
27 Emergents	-24,45	-4,69	-5,04	-5,04	1,50*	Carmignac Gestion Lux
28 JPM Em Mkts Divid D(div)	-12,44	-4,73	-1,02	-1,02	1,50*	JPMorgan Asset M.
29 Sab. Bolsa Emerg-Cart	3,54	-4,97	-1,63	-1,63	0,95	Sabadell Asset Mgmt

Ord. Fondo	Rentabilidad				Com. anual	Gestora
	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días		
30 Sab. Bolsa Emerg-Prem	2,68	-5,21	-1,65	-1,65	1,20	Sabadell Asset Mgmt
31 Bankinter Emergentes	-15,81	-5,26	-2,68	-2,68	1,10	Bankinter Gestión
32 MFS Em Mkt Eq Rrch Fd A1	--	-5,53	-2,57	-2,57	0,00	MFS Meridian F.
33 Kutxabank Bolsa Emergent.	-20,83	-5,55	-2,51	-2,51	2,00	Kutxabank Gestión
34 Sab. Bolsa Emerg-Empr	1,01	-5,73	-1,70	-1,70	1,75	Sabadell Asset Mgmt
35 Sab. Bolsa Emerg-Plus	1,09	-5,73	-1,70	-1,70	1,75	Sabadell Asset Mgmt
36 JPM Em Mkts Opp AAcc	-23,81	-5,93	-1,33	-1,33	1,50*	JPMorgan Asset M.
37 BB Em. Markets Coll. L	-20,46	-5,97	-2,01	-2,01	2,11	Mediolanum
38 Sab. Bolsa Emerg-Pyme	0,17	-6,01	-1,72	-1,72	2,05	Sabadell Asset Mgmt
39 Rural Emergentes RV Est	-23,38	-6,23	-2,21	-2,21	2,37	Gescooperativo
40 Cand. Eq.L Em Mkts C C	-27,17	-6,24	-2,23	-2,23	1,00	Candriam
41 Sab. Bolsa Emerg-Base	-0,72	-6,29	-1,75	-1,75	2,35	Sabadell Asset Mgmt
42 BB Em. Markets Coll. S	-21,47	-6,44	-2,04	-2,04	2,61	Mediolanum
43 JPM GbEmMRResEnHIEEqESGD	--	-6,51	-2,93	-2,93	0,00	JPMorgan Asset M.
44 JPM Em Mkts Opp D-Acc-USD	-25,66	-6,68	-1,40	-1,40	2,25*	JPMorgan Asset M.
45 Mir. - Eq Gbl Emrg Mkt A	-23,10	-7,07	-1,91	-1,91	0,00	Mirabaud Asset Mgmt
46 Catalana Occid Emerg.	-18,36	-7,37	-2,90	-2,90	2,08	Gesuris Asset Mgmt.
47 MFS Em Mkt Eq Rrch Fd AHI	--	-7,48	-4,45	-4,45	0,00	MFS Meridian F.
48 Cand. Sust Eq Em Mkt CC	-29,69	-7,54	-1,31	-1,31	1,50	Candriam
49 LK Mercados Emergentes	-23,06	-8,49	-2,57	-2,57	2,29*	C. Laboral
50 JPM Em MktsSustEq(A)acc-U	-17,87	-8,78	-3,38	-3,38	1,50*	JPMorgan Asset M.
51 JPM Em MktsSustEq(A)acc-E	-18,15	-9,06	-3,62	-3,62	1,50*	JPMorgan Asset M.
52 JPM Em Mkts Eq AAcc(hgd)	-40,16	-9,82	-4,94	-4,94	1,50*	JPMorgan Asset M.
53 JPM Em Mkt Eq D-Acc (Hdg)	-41,51	-10,50	-5,01	-5,01	1,50*	JPMorgan Asset M.
54 Gesuris Mkt. Emerg Glob	--	-22,26	-7,87	-7,87	1,43	Gesuris Asset Mgmt.
JPM Mid East Africa Emg	--	--	0,29	0,29	2,00	JPMorgan Asset M.
JPM EM SocAdv A acc USD	--	--	-3,85	-3,85	2,00	JPMorgan Asset M.
JPM EM SocAdv A acc EUR	--	--	-4,07	-4,07	2,00	JPMorgan Asset M.

RV Sudáfrica

1 Bellevue Africa Opp. B	-14,27	-13,83	-2,37	-2,37	0,00	Bellevue Asset Mngmt
--------------------------	--------	---------------	-------	-------	------	----------------------

RV Suiza

1 AXA Switzerland	16,53	4,76	0,23	0,23	1,50	Axa Investment
-------------------	-------	-------------	------	------	------	----------------

RV Zona Euro

1 Sant Índice Euro Clase I	48,41	17,29	2,93	2,93	0,15	Santander Asset Mgt.
2 Sant. Índice Euro B	44,44	16,26	2,85	2,85	0,00	Santander Asset Mgt.
3 CBK Bolsa Ind. Euro Est.	43,52	16,03	2,85	2,85	1,20	CaixaBank AM
4 Bestifond	16,67	14,67	0,37	0,37	1,63	Bestinvest
5 Sabadell Euroacción- Cart	38,59	14,17	1,38	1,38	0,80	Sabadell Asset Mgmt
6 Sabadell Euroacción- Prem	38,18	14,05	1,38	1,38	0,90	Sabadell Asset Mgmt
7 ING D FN Eurostoxx50	41,00	13,88	2,86	2,86	0,00	Amundi Iberia
8 BBVA Bolsa Índice Euro	40,65	13,62	2,83	2,83	1,30*	BBVA
9 Sabadell Euroacción- Emp	36,32	13,54	1,34	1,34	1,35	Sabadell Asset Mgmt
10 Sabadell Euroacción- Plus	36,29	13,54	1,34	1,34	1,35	Sabadell Asset Mgmt
11 Sabadell Euroacción- Pyme	35,30	13,25	1,31	1,31	1,60	Sabadell Asset Mgmt
12 Sabadell Euroacción- Base	34,28	12,97	1,29	1,29	1,85	Sabadell Asset Mgmt
13 Gesconsult RV Eurozona	7,54	12,73	2,80	2,80	2,12*	Gesconsult
14 AF Euroland Equity	41,12	12,70	1,43	1,43	1,50	Amundi Iberia
15 JPM EuresEnHIEEqUcETF+acc	--	11,96	2,10	2,10	0,00	JPMorgan Asset M.
16 CI Bolsa Euro Plus I	19,87	11,87	2,49	2,49	0,60	C. Ingenieros
17 JPM Euro A-Acc EUR	35,12	11,65	2,40	2,40	1,50*	JPMorgan Asset M.
18 Acción Eurostoxx50 ETF	33,38	11,42	2,91	2,91	0,20	BBVA
19 Gesuris Euro Equities	37,09	11,41	2,08	2,08	2,35*	Gesuris Asset Mgmt.
20 Lazard Equity SRI	45,18	11,23	3,38	3,38	1,30*	Lazard Frères Gestion
21 Kutxabank Dividendo Car	28,67	10,98	2,06	2,06	0,86	Kutxabank Gestión
22 AXA Eurozone Sustain.	30,47	10,96	2,35	2,35	1,50	Axa Investment
23 CI Bolsa Euro Plus A	14,47	10,81	2,40	2,40	1,50	C. Ingenieros
24 JPM Euro D-Acc EUR	32,08	10,76	2,28	2,28	2,25*	JPMorgan Asset M.
25 Rural Euro RV Cartera	35,54	10,54	0,91	0,91	0,57	Gescooperativo
26 GCO Eurobolsa	29,88	10,47	2,19	2,19		



FONDOS DE INVERSIÓN (Continuación)

Ord. Fondo	Rentabilidad				Com. anual	Gestora
	36 meses	12 meses	Desde ene.24	Últimos 30 días		
3 Ibercja Infraestructur A	17,50	3,57	-1,41	-1,41	2,05*	Ibercja
4 Deut Inv I RREEF	12,04	-1,27	-6,49	-6,49	1,69	DWS International Esp
5 Mediolanum Real Estate-A	10,20	-1,68	-1,66	-1,66	0,95	Mediolanum Gestión
6 Mediolanum Real Estate-A	7,75	-2,41	-1,73	-1,73	1,70	Mediolanum Gestión
7 Mediolanum Real Estate-A	6,30	-2,85	-1,77	-1,77	2,15	Mediolanum Gestión
Abante Sect. Inmobiliario	--	--	-1,99	-1,99	1,35	Abante Asesores

Materias Primas

1 JPM Gb Natural Res Aacc	52,18	-8,29	-1,62	-1,62	1,50*	JPMorgan Asset M.
2 CSF DI-AGI Commodity USD	45,07	-8,77	2,19	2,19	1,44	Credit Suisse
3 JPM Gb Natural Res Dacc	47,54	-9,18	-1,58	-1,58	1,50*	JPMorgan Asset M.

Metas Preciosas

1 DWS Inv Gold&Prec Metals	-11,08	-10,99	-5,41	-5,41	1,75	DWS International Esp
2 AGI Gb Metals & Mining AT	18,93	-15,12	-3,95	-3,95	1,50	Allianz Global Invest

Ocio

1 GVC Gaesco 300 P WorldW	22,17	5,83	-0,90	-0,90	2,34	GVC Gaesco Gestión
---------------------------	-------	------	-------	-------	------	--------------------

Tecnología y Telecomunicaciones

1 AGI Cyber Security AT	--	52,25	7,09	7,09	1,75	Allianz Global Invest
2 JPM US Technology Aacc	17,73	51,79	5,44	5,44	1,50*	JPMorgan Asset M.
3 JPM US Technology Dacc	14,26	50,28	5,30	5,30	1,50*	JPMorgan Asset M.
4 JPM US Tec A acc EUR hedg	--	48,24	3,39	3,39	1,50*	JPMorgan Asset M.
5 Rural Tecnológico RV Car	39,67	47,52	5,43	5,43	0,57	Gescooperativo
6 Mutuafondo Tecnológico L	35,83	45,38	4,66	4,66	0,74	Mutuactivos
7 Rural Tecnológico RV Est	32,31	44,89	5,26	5,26	2,37	Gescooperativo
8 Ibercja Tecnológico A	40,12	41,56	9,66	9,66	2,10*	Ibercja
9 BK Tecnología	45,58	38,37	4,99	4,99	1,17*	Bankinter Gestión
10 BKK EEU Nasdaq 100	21,89	37,30	1,77	1,77	1,25*	Bankinter Gestión
11 Cha Tecnología Eq Evo S	17,55	37,23	6,23	6,23	2,16	Mediolanum
12 CBK Comunicación Mundial	44,38	37,19	6,38	6,38	1,83*	CaixaBank AM
13 Cha Tecnología Eq Evo L	17,99	36,48	5,47	5,47	1,66	Mediolanum
14 Sab.Economía Digital-Cart	19,41	35,58	4,77	4,77	0,80	Sabadell Asset Mgmt
15 Sab.Economía Digital-Prem	19,23	35,51	4,76	4,76	0,85	Sabadell Asset Mgmt
16 Sab.Economía Digital-Empr	18,33	35,18	4,74	4,74	1,10	Sabadell Asset Mgmt
17 Sab.Economía Digital-Plus	18,32	35,18	4,74	4,74	1,10	Sabadell Asset Mgmt
18 Sab.Economía Digital-Pyme	17,45	34,84	4,72	4,72	1,35	Sabadell Asset Mgmt
19 Sab.Economía Digital-Base	16,57	34,50	4,69	4,69	1,60	Sabadell Asset Mgmt
20 AGI Artificial Intell ATH	-22,83	32,13	0,37	0,37	1,75	Allianz Global Invest
21 BBVA Megatend. Tecnologic	39,24	31,04	4,74	4,74	2,36*	BBVA
22 R4 Megat. Tecnología	-6,96	28,33	3,03	3,03	0,00	Renta 4
23 Cand. Eq.L. Rob&In Tech CC	23,85	28,18	4,47	4,47	0,00	Candriam
24 Cand. Eq.L. Rob&In Tech CC	24,01	28,15	4,75	4,75	1,50	Candriam
25 AXA Metaverse	--	26,14	2,71	2,71	0,00	Axa Investment
26 AXA Digital Economy	-14,55	21,72	2,04	2,04	7,00	Axa Investment
27 Kutxabank Bol N Econ.Car	12,09	18,66	0,59	0,59	0,86	Kutxabank Gestión
28 Kutxabank Bolsa N Econ.	8,33	17,33	0,50	0,50	2,00	Kutxabank Gestión
29 NIF Convergence Tech A	-12,75	14,18	0,25	0,25	1,56	Nevasar Finance Lux.
30 JPM Euron Dyn Tech Aacc	12,84	11,22	2,77	2,77	1,50*	JPMorgan Asset M.
31 JPM Euron Dyn Tech Dacc	9,41	10,09	2,66	2,66	1,50*	JPMorgan Asset M.
32 AXA Robotech	-15,04	8,67	-0,25	-0,25	7,00	Axa Investment
33 AXA Evolving Trends	-13,38	7,51	1,08	1,08	1,50	Axa Investment
34 GVC Gaesco IFT	-17,81	-3,31	0,53	0,53	2,35	GVC Gaesco Gestión
35 AXA ACT Soc Progres	-26,71	-4,82	-1,68	-1,68	1,50	Axa Investment

Garantizados

Garant. Renta Fija

1 Rural Horizonte 2028 Gara	-10,59	5,69	-0,15	-0,15	0,00	Gescooperativo
2 Rural Horizonte Garant.	-8,70	4,58	-0,09	-0,09	0,00	Gescooperativo
3 Laboral Kutxa RF Gar XXI	-10,65	4,15	-0,17	-0,17	0,15*	C. Laboral
4 Sabadell Gtia Fija 17	-11,97	3,92	-0,17	-0,17	0,30*	Sabadell Asset Mgmt
5 Rural 4 Garantía RF	-11,93	3,83	-0,14	-0,14	0,45	Gescooperativo
6 March RF 2026 Gar	--	3,64	0,04	0,04	0,00	March
7 Laboral Kutxa RF Gar. XX	-9,10	3,56	-0,04	-0,04	0,27*	C. Laboral
8 March RF 2025 Gar	--	3,13	0,10	0,10	0,00	March
9 Rural 2027 Garantía	-10,42	3,01	-0,08	-0,08	0,53	Gescooperativo
10 Rural Garantía 2026	-9,33	2,88	-0,01	-0,01	0,50	Gescooperativo
11 Rural 5 Garantía RF	-8,55	2,84	0,03	0,03	0,00	Gescooperativo
12 CBK Gar Rentas 15	-0,80	2,83	0,32	0,32	0,33*	CaixaBank AM
13 Caja Laboral RF Gar VII	-2,48	2,73	0,34	0,34	0,31*	C. Laboral
14 Sabadell Gtia Fija 18	--	2,59	0,02	0,02	0,00	Sabadell Asset Mgmt
15 Laboral Kutxa RF Gar. XI	-7,30	2,53	0,10	0,10	0,30*	C. Laboral
16 Laboral Kutxa RFG XIX	-6,43	2,51	0,13	0,13	0,41*	C. Laboral
17 BK RF Coral Gar	-1,24	2,47	0,29	0,29	0,80*	Bankinter Gestión
18 L.K.RF Garant. XVIII FI	-7,28	2,47	0,10	0,10	0,32	C. Laboral
19 CBK Gar Creciente 2024	-4,02	2,36	0,21	0,21	0,47*	CaixaBank AM
20 Laboral Kutxa RF Gar. X	-6,80	2,36	0,11	0,11	0,40*	C. Laboral
21 Rural Gtia Octubre 2025	-7,46	2,32	0,10	0,10	0,50*	Gescooperativo
22 Laboral Kutxa RFGar XVII	-6,12	2,29	0,14	0,14	0,37	C. Laboral
23 *Sabadell Garan. Fija 19	--	2,26	0,29	0,29	0,00	Sabadell Asset Mgmt
24 Rural 2025 Gtia R. Fija	-6,36	2,20	0,14	0,14	0,45*	Gescooperativo
25 Rural 2024 Garantía	--	1,61	0,18	0,18	0,60	Gescooperativo
26 Trea Cajamar Gar 2025	--	1,52	0,07	0,07	0,00	Trea Asset Mgmt.
27 Rural Rendimiento 2025 G	--	1,08	0,07	0,07	0,60	Gescooperativo
Rural Garantía Nov. 2024	--	--	0,14	0,14	0,60	Gescooperativo

Ord. Fondo	Rentabilidad				Com. anual	Gestora
	36 meses	12 meses	Desde ene.24	Últimos 30 días		
Sabadell Garantía Fija 20	--	--	0,06	0,06	0,00	Sabadell Asset Mgmt
Rural I Rentabilidad Gar.	--	--	0,04	0,04	0,60	Gescooperativo
Fondmapre Garantía II	--	--	0,03	0,03	0,70	Mapfre Asset Mgmt.
Trea Cajamar Gar. 2026	--	--	0,02	0,02	0,55*	Trea Asset Mgmt.
Fondo Naranja Gar 2026 II	--	--	-0,01	-0,01	0,62*	Mapfre Asset Mgmt.

Garant. Renta Variable

1 BK Europa 2025 Gar	13,99	9,11	1,91	1,91	0,50*	Bankinter Gestión
2 BK Bolsa Europea 2025 Gar	5,02	6,59	1,55	1,55	0,52	Bankinter Gestión
3 BK Media Europea 2026 Gar	-2,47	5,44	0,64	0,64	0,50*	Bankinter Gestión
4 Sabadell Gtia. Extra 24	4,14	4,41	-0,12	-0,12	0,00*	Sabadell Asset Mgmt
5 BK Ibox 2028 Plus Gar	--	4,39	-0,18	-0,18	0,39*	Bankinter Gestión
6 CBK Gar Sel XII	-1,79	4,35	0,13	0,13	0,00	CaixaBank AM
7 Rural Gtia Bol Abril 2026	-4,92	4,18	0,59	0,59	0,60	Gescooperativo
8 BK España 2027 Gar	-9,75	4,03	-0,17	-0,17	1,25*	Bankinter Gestión
9 BK Índice España 2027 Gar	-5,87	3,91	-0,28	-0,28	0,50	Bankinter Gestión
10 CBK Gar Bolsa Europa 2024	0,82	3,84	0,47	0,47	0,59*	CaixaBank AM
11 Rural 2027 Garantía Bolsa	-10,53	3,80	-0,21	-0,21	0,50	Gescooperativo
12 Sabadell Gtia. Extra 28	-3,64	3,66	0,53	0,53	0,60	Sabadell Asset Mgmt
13 Rural Bolsa 2027 Garantía	-9,27	3,56	-0,20	-0,20	0,55	Gescooperativo
14 BK Ibox 2026 Plus Gar.	-7,12	3,50	-0,06	-0,06	0,50*	Bankinter Gestión
15 CBK Gar EURIBOR	2,26	3,41	0,27	0,27	0,53	CaixaBank AM
16 BK Ibox Rentas 2027 Gar.	-8,98	3,35	-0,06	-0,06	0,40*	Bankinter Gestión
17 BK Euribor 2025 II Gar.	-3,25	3,29	0,25	0,25	0,40*	Bankinter Gestión
18 BK Ibox 2026 Plus II Gar.	-8,02	3,26	-0,07	-0,07	0,40	Bankinter Gestión
19 Sabadell Gtia. Extra 27	-2,87	3,21	0,09	0,09	0,60	Sabadell Asset Mgmt
20 BK Bolsa Americana Gar	3,80	3,18	0,29	0,29	0,60*	Bankinter Gestión
21 CBK Rend Gar 2023 IV	1,83	3,17	0,30	0,30	0,57*	CaixaBank AM
22 BK Euribor 2027 Gar	-5,30	3,14	0,02	0,02	0,35*	Bankinter Gestión
23 CBK Rend Gar 2023 V	-0,85	3,12	0,31	0,31	0,48*	CaixaBank AM
24 Rural Europa 2025 Gar.	-3,10	3,03	0,33	0,33	0,45*	Gescooperativo
25 CBK Rend Gar 2023 III	-1,04	3,01	0,31	0,31	0,49*	CaixaBank AM
26 CBK Gar EURIBOR II	1,02	2,93	0,30	0,30	0,58*	CaixaBank AM
27 Liberbank Rend.Garant III	-3,11	2,90	0,18	0,18	0,40	Unigest SGIC
28 BK Euribor Rentas IV G	-4,74	2,88	0,03	0,03	0,40	Bankinter Gestión
29 BK Índice Europa Gar	0,68	2,81	0,32	0,32	0,60*	Bankinter Gestión
30 BK Euribor Rentas III G	0,83	2,77	0,26	0,26	0,40*	Bankinter Gestión
31 Rural 2024 Gtia. Europa	-1,98	2,75	0,35	0,35	0,60*	Gescooperativo
32 CBK Rentas Euribor	1,51	2,74	0,27	0,27	0,00	CaixaBank AM
33 Rural Garan.Bolsa Europea	-0,83	2,73	0,31	0,31	0,60*	Gescooperativo
34 BK Eurostoxx 2024 PII G	-0,87	2,68	0,27	0,27	0,60*	Bankinter Gestión
35 BK Ibox 2025 II Gar	-6,37	2,64	0,06	0,06	0,50*	Bankinter Gestión
36 BK Euribor 2025 Gar.	-4,46	2,63	0,07	0,07	0,60*	Bankinter Gestión
37 U.Rentabilidad Obj2025-IX	-1,40	2,63	0,29	0,29	0,50*	Unigest SGIC
38 CBK Gar Dinámico	-0,73	2,62	0,24	0,24	0,31*	CaixaBank AM
39 BK Media Europea 2024	-1,10	2,62	0,28	0,28	0,52*	Bankinter Gestión
40 L.K. Euribor Garantizado	-1,94	2,60	0,18	0,18	0,26*	C. Laboral
41 BK Euribor Rentas II Gar	0,80	2,56	0,26	0,26	0,40	Bankinter Gestión
42 Rural Europa 24 Gar.	-0,48	2,49	0,33	0,33	1,05*	Gescooperativo
43 Sabadell Gtia Extra 29	-8,86	2,49	0,02	0,02	0,00	Sabadell Asset Mgmt
44 BK Ibox 2023 Garantizado	-1,30	2,48	0,28	0,28	0,60*	Bankinter Gestión
45 U.Rentas Garant. 2024-X	0,68	2,48	0,23	0,23	0,60*	Unigest SGIC
46 BK Ibox Rentas Garant.	-5,69	2,46	0,13	0,13	0,29*	Bankinter Gestión
47 CBK Rentas Euribor 2	-0,89	2,40	0,26	0,26	0,34	CaixaBank AM
48 BK Cesta Seleccion. Gar.	-1,82	2,40	0,29	0,29	0,50*	Bankinter Gestión
49 Sabadell Gtia. Extra 15	-8,67	2,38	0,02	0,02	1,20*	Sabadell Asset Mgmt
50 CBK Gar Val Responsables	-5,66	2,35	0,17	0,17	0,00	CaixaBank AM
51 Lab. Kutxa Euribor G III	-2,40	2,35	0,18	0,18	0,46*	C. Laboral
52 Sabadell Gtia. Extra 17	-7,47	2,28	0,08	0,08	1,35*	Sabadell Asset Mgmt
53 BK Índice España 2024 G	-4,46	2,27	0,12	0,12	0,15	Bankinter Gestión
54 Rural Bolsa Garant. 2024	-3,88	2,25	0,24	0,24	0,60*	Gescooperativo
55 BK Eurostoxx 2024 P Gar	-1,88	2,24	0,28	0,28	0,60*	Bankinter Gestión
56 Liberbank Rend.Garant II	-6,12	2,23	0,14	0,14	0,40*	Unigest SGIC
57 Laboral Kutxa Eur Gar II	-2,39	2,19	0,15	0,15	0,60*	C. Laboral
58 Rural 2025 Garantía Bolsa	-6,55	2,17	0,14	0,14	0,60*	Gescooperativo
59 Rural Garantía						

RÁNKING SEMANAL DE PLANES DE PENSIONES

Plan	Valor último Euros	Rentabilidad acumulada (%)				Grupo
		En 2024	En 1 año	En 3 años	En 5 años	
GARANTIZADOS MIXTOS						
Cobas Autónomos	104,08	-0,78	--	--	--	Cobas Pensiones
Rentabilidad Media		-0,78	--	--	--	
Rentab. Media Ponderada		-0,78	--	--	--	

GARANTIZADOS RENTA FIJA						
Duero Protección Total IX	8,17	3,26	4,41	-2,50	-2,56	Unicaja
BBVA Prote.Futuro 5/10C	1,21	0,47	8,13	0,16	4,51	BBVA Pensiones
BBVA Prote. Futuro 2/10C	1,12	0,24	5,09	-1,65	1,03	BBVA Pensiones
Unim Pensiones G13	16,97	0,22	1,65	-4,77	-3,67	BBVA Pensiones
CABK Prote.Ren.Premium IX	106,54	0,22	2,33	-4,01	8,60	VidaCaixa
CABK Prote.Renta Premium	147,10	-0,11	1,82	-7,54	-0,61	VidaCaixa
CABK Prote.Ren.Premium III	131,26	-0,14	1,53	-7,98	-1,75	VidaCaixa
CABK Prote.Ren.Premium II	136,27	-0,14	1,73	-7,58	-1,28	VidaCaixa
CABK Prote.Ren.Premium IV	126,97	-0,50	2,11	-10,02	-1,66	VidaCaixa
CABK Prote.Ren.Premium V	105,64	-0,51	2,68	-9,40	0,61	VidaCaixa
CABK Prote.Ren.Premium VI	104,60	-0,54	4,09	-7,87	11,17	VidaCaixa
CABK Prote.Ren.Premium VII	104,48	-0,57	3,09	-9,25	8,95	VidaCaixa
Ibercaja de P Valor 2027	15,75	-0,94	2,24	-1,70	-2,70	Ibercaja
Rentabilidad Media		0,07	3,15	-4,70	1,59	
Rentab. Media Ponderada		-0,38	2,92	-5,75	1,85	

GARANTIZADOS RENTA VARIABLE						
Revalorización Europa 25	16,65	1,86	5,88	2,80	10,58	BBVA Pensiones
BK Merc Europeo 2026	8,07	0,36	4,26	-1,96	9,68	Bankinter
BBVA Protección 2025	1,79	0,00	2,59	-3,88	1,53	BBVA Pensiones
Plancaixa VA. 2027	14,49	-0,69	1,30	-13,31	-8,02	VidaCaixa
Rentabilidad Media		0,38	3,51	-4,09	3,44	
Rentab. Media Ponderada		0,27	3,08	-2,91	2,92	

MIXTO FLEXIBLES						
Protec. Flexible 85	6,60	4,17	9,93	15,08	12,99	Deutsche Zurich P
Caser Oportunidad U.Plus	11,43	0,89	5,50	3,16	8,88	Caser
Legacy	10,99	0,86	1,73	-0,48	10,83	Caser
Caser N. Oportunidades	17,55	0,85	5,14	2,21	7,19	Caser
Fondomutua	1,88	0,12	3,65	3,53	5,51	Mutuactivos
Renta 4 Nexus	12,16	-0,49	4,48	0,74	7,23	Renta 4
RGA Gestión Activa	6,31	-0,73	1,03	-2,67	-1,07	Rural
Merchbanc Global	25,47	-1,11	-5,33	-0,43	52,81	Merchbanc
Rentabilidad Media		0,57	3,27	2,64	13,05	
Rentab. Media Ponderada		0,17	1,51	3,00	21,89	

MIXTO RENTA FIJA EUROPA						
Arquia Banca Renta Global	24,59	1,72	6,92	-1,05	4,77	Arquipensiones EGFP
GCO Pensiones Mixto Fijo	32,10	1,67	6,44	6,21	13,17	GCO Gestora de Pensio.
Abante Renta	8,60	1,04	5,79	4,87	10,03	Abante Pensiones
Individual Caja Jaén	8,45	1,00	4,11	-0,55	2,47	Caser
Bestinver Plan Renta	13,57	0,85	6,06	-1,59	6,52	Bestinver
Plan CR Mixto Fijo	21,89	0,78	4,77	1,28	4,76	Caser
Agrocircular PP	7,51	0,62	4,62	1,09	4,94	Caser
Círculo PP	21,38	0,62	4,63	1,09	4,95	Caser
CABK Equilibrio Premium	12,33	0,59	5,10	1,42	7,24	VidaCaixa
CABK Equilibrio PP	8,44	0,57	4,90	0,85	6,22	VidaCaixa
CI Global Sustainab. ISR	9,92	0,57	4,79	-1,08	0,89	C. Ingenieros
Extremadura 2000 PS.1	22,32	0,51	4,85	2,23	8,25	Caser
Caser Premier	9,97	0,46	5,31	3,38	9,13	Caser
Caser Bienestar 30	8,45	0,42	4,83	2,13	6,85	Caser
Caser RF Mixta 30 PP	20,42	0,41	4,77	1,82	6,43	Caser
La Previsora PP	22,84	0,41	4,78	1,82	6,42	Caser
Ahorro Colonia P	23,42	0,41	4,78	1,84	6,46	Caser
Miralta Patrimonio	23,04	0,41	4,78	1,60	6,22	Caser
Ahorro 6000 PP	22,88	0,41	4,77	1,80	6,39	Caser
Mapfre Capital Respons	8,81	0,38	3,96	2,90	10,32	Grupo Mapfre
Dunas Valor Equilibrado I	120,83	0,34	6,80	15,30	23,44	Dunas Capital
ATL Capital Conservador	69,36	0,31	6,48	14,26	21,60	Dunas Capital
Abanca RF Mixta Moderado	21,79	0,30	4,29	1,96	8,08	Abanca Vida y Pensio.
Liberbank Equilibrado	8,45	0,29	7,31	6,80	10,20	Unicorp Vida
Dunas Valor Equilibrado R	116,57	0,28	6,21	13,38	19,95	Dunas Capital
Gesnorte PP	23,90	0,28	6,21	13,37	19,94	Dunas Capital
Uniplan RF Mixta 30	10,29	0,18	5,38	4,13	6,24	Unicorp Vida
Caser Responsabilidad Plu	7,37	0,09	4,56	2,46	7,96	Caser
Colonya Plaetic I Solidar	7,55	0,09	4,56	2,47	7,97	Caser
Trea Conservador PP	18,48	0,02	3,85	-1,22	-0,21	Trea Asset Managem.
Pelayo Vida Plan Estable	13,06	0,00	4,69	3,52	5,00	Santa Lucia
Santalucia VP Mixto Prud	24,71	0,00	4,69	3,53	4,99	Santa Lucia
Mi Plan S. Crecimiento	1,05	0,00	3,23	-4,89	-3,29	Santander
Acueducto Cap. Protegido	6,59	-0,04	2,36	-4,00	-4,19	Caser
CASER Capital Protegido	6,80	-0,04	2,36	-4,00	-4,19	Caser
RGA Mifuturo 2024	7,15	-0,05	2,06	-4,30	-0,63	Rural
Duero Equilibrio PP	29,20	-0,05	4,81	-0,38	0,65	Unicaja
Abanca RF Mixta Cons	7,62	-0,07	3,27	-1,50	2,21	Abanca Vida y Pensio.
BBVA Multiac Conservador	11,24	-0,07	3,71	0,42	-0,17	BBVA Pensiones
BBVA Plan Individual	24,74	-0,08	3,15	0,27	2,43	BBVA Pensiones
Tu Plan Liberbank 2025	9,68	-0,12	2,78	-0,40	1,80	Unicorp Vida
Mapfre Renta	7,17	-0,19	2,74	0,84	0,25	Grupo Mapfre
Uniplan RF Mixta 15	25,59	-0,25	2,28	0,38	2,44	Unicorp Vida
Nat-Nederlanden Europa	49,79	-0,27	4,39	-9,44	0,37	Nationale Nederlan.
Duero Objetivo 2023	6,45	-0,27	4,25	-2,57	-1,40	Unicaja
Duero II	6,62	-0,29	4,80	-1,85	-0,66	Unicaja
Duero PP	21,28	-0,36	4,23	-3,02	-2,33	Unicaja
Ruralcoop Asturias	8,53	-0,36	3,57	-1,85	2,17	Rural
Agrario Duero PP	7,93	-0,36	4,23	-3,02	-2,32	Unicaja
Fonditel Red Básica	15,74	-0,49	2,66	-4,68	-2,18	Fonditel
Caixa Popular	29,56	-0,49	3,31	-4,10	-1,04	Rural
RG Mixto 20 II	24,40	-0,50	3,21	-4,39	-1,53	Rural

Plan	Valor último Euros	Rentabilidad acumulada (%)				Grupo
		En 2024	En 1 año	En 3 años	En 5 años	
PSN Plan Aso.de Pensiones	20,02	-0,55	3,12	5,25	11,08	Prev. Sanitaria N.
Zurich Destino 2030	6,47	-0,57	3,73	-3,17	9,17	Deutsche Zurich P
Destino Futuro 2030 DB	6,45	-0,57	3,73	-3,19	8,35	Deutsche Zurich P
AgrarioDuero CastillaLeón	9,18	-0,60	3,17	-4,88	-5,30	Unicaja
MPP Moderado	28,64	-0,76	3,72	-2,20	-0,34	Axa Pensiones
PPI Loreto Óptima	20,60	-0,96	2,63	0,05	4,72	Loreto Mutua
Generali Mixto Renta Fija	10,90	--	4,74	-1,97	1,34	Generali
Cajamar Mixto I	13,11	--	2,91	-3,36	-0,67	Cajamar Vida
Generali 2035 PP.	9,85	--	3,52	--	--	Generali
Generali Mixto RF 2	13,22	--	4,79	--	--	Generali
Rentabilidad Media		0,13	4,38	0,77	4,74	
Rentab. Media Ponderada		0,16	4,15	-0,24	2,84	

MIXTO RENTA FIJA GLOBAL						
Ibercaja Gest. Evolución	7,13	1,55	6,72	3,06	13,24	Ibercaja
PP de los Ingenieros	10,60	1,39	4,11	-6,54	2,69	C. Ingenieros
Grupo Zurich	15,35	1,38	6,09	-1,18	4,28	Deutsche Zurich P
PPI Deuts. Bank Moderado	7,76	1,36	5,91	-7,41	-0,49	Deutsche Zurich P
Ibercaja Confianza Sost.	9,52	1,08	4,45	-6,89	--	Ibercaja
PPI Mixto Responsable DB	11,22	1,07	7,08	0,51	4,79	Deutsche Zurich P
Finanbef. Efic. RF Mixta	11,36	1,07	5,23	4,56	12,08	Prev. Sanitaria N.
Arquia Banca Pl. Prudente	107,40	1,06	4,84	1,41	9,86	Arquipensiones EGFP
Mediolanum RF Mixta	2.329,52	0,92	4,62	-3,18	2,36	Mediolanum Pensiones
Finizens Cauto (2)	11,26	0,83	5,09	-1,05	11,52	Caser
Zurich Moderado	26,67	0,58	2,94	-6,51	-3,73	Deutsche Zurich P
PPI Deu. Bank Conservador	18,47	0,58	2,94	-6,52	-3,74	Deutsche Zurich P
Pilbercaja G. Equilibrada	12,95	0,57	4,19	-0,25	6,87	Ibercaja
Seel. Gestoras	7,24	0,57	4,42	0,97	4,23	Mutuactivos
P. Caixa Agr. Cas-León	11,74	0,32	3,40	-2,82	4,24	VidaCaixa
BS Pentapensión	14,49	0,30	2,87	1,39	6,31	B. Sabadell
Mapfre Mixto	29,55	0,22	4,02	2,39	7,99	Grupo Mapfre
BK Premium Conservador	8,89	0,11	4,06	-1,19	2,21	Bankinter
Finizens Conservador (1)	9,86	0,11	3,83	-7,19	-0,11	Caser
BS Plan 15 Plus 1	22,28	0,07	2,77	0,47	4,25	B. Sabadell
BS Plan 15 Plus 2	18,40	0,01	2,16	-1,32	1,20	B. Sabadell
BS Plan 15	15,38	0,00	2,06	-1,60	0,72	B. Sabadell
Soci Pensiones	23,68	-0,01	2,92	2,34	6,76	Mutuactivos
Uniplan Contigo 2030	10,67	-0,04	4,62	-0,84	--	Unicorp Vida
Santalucia VP O.Jubi 2025	9,74	-0,04	3,08	-2,76	--	Santa Lucia
Santalucia MPersonal 2025	9,72	-0,05	3,07	--	--	Santa Lucia
Soci Patrimonio	9,32	-0,11	2,82	1,07	5,71	Mutuactivos
BBVA Plan Prudente	0,91	-0,24	2,56	-3,36	-3,33	BBVA Pensiones
CABK Jubilación	99,64	-0,38	3,73	-2,37	0,94	VidaCaixa
March Pensiones 80/20	24,32	-0,42	2,53	0,99	6,38	March G.
CABK SI Impacto 5/30 RV	112,67	-0,48	1,36	-6,16	-2,98	VidaCaixa
PSN Valor Ahorro	19,89	-0,55	3,12	-0,69	11,57	Prev. Sanitaria N.
Merchbanc Mixto	8,43	-0,59	0,65	0,85	7,34	Merchbanc
Cajamar G. Futuro 2030	10,53	--	3,00	-4,59	4,85	Cajamar Vida
Rentabilidad Media		0,37	3,74	-1,49	4,27	
Rentab. Media Ponderada		0,31	3,58	-1,62	3,90	

MIXTO RENTA VARIABLE EUROPA						
CR Mixto Renta Variable	15,52	3,48	11,63	19,16	38,23	VidaCaixa
CI Eurmarket RV 75	11,90	2,70	9,36	17,00	31,53	Caser
Trea Impulso PP	10,32	2,18	9,42	19,56	38,94	Trea Asset Managem.
Bestinver Plan Mixto	60,32	2,15	11,69	10,49	25,66	Bestinver
Miralta Crecimiento	6,80	1,99	9,16	12,70	30,20	Caser
Círculo Renta Variable	11,34	1,99	9,15	12,70	30,19	Caser
Eurofuturo PP	7,98	1,99	9,15	12,68	30,18	Caser
Caser RF Mixta 70 PP	11,10	1,99	9,15	12,67	29,83	Caser
Ontinyent Renta Variable	11,34	1,99	9,15	12,62	30,01	Caser
Liberbank Dinámico	14,26	1,97	12,52	23,21	33,72	Unicorp Vida
I						

RÁNKING SEMANAL DE PLANES DE PENSIONES (Continuación)

Plan	Valor último Euros	Rentabilidad acumulada (%)				Grupo
		En 2024	En 1 año	En 3 años	En 5 años	
Santander ASGV Europa	1,32	1,69	8,00	22,76	39,30	Santander
Mapfre Europa PP	11,33	1,16	9,09	23,09	49,07	Grupo Mapfre
PPI Deuts Bank RV Europa	28,98	1,07	8,23	25,01	45,32	Deutsche Zurich P
Caser Gestion Valor	12,19	-0,93	4,82	45,47	62,87	Caser
Magallanes Acciones Europ	19,38	-0,97	5,07	48,92	68,82	Caser
BK Variable Europa	6,06	-1,00	-4,13	12,58	29,43	Bankinter
BBVA Plan RV Europa	8,63	-1,16	2,92	30,07	43,78	BBVA Pensiones
Santander Dividendo	1,81	-2,41	1,11	21,97	22,88	Santander
MG Lierde PP Bolsa	307,75	--	8,19	29,04	36,29	Gespensión Caminos
Rentabilidad Media		0,83	5,60	27,41	41,96	
Rentab. Media Ponderada		0,18	4,87	25,47	39,80	

RENTA VARIABLE GLOBAL

Plan	Valor último Euros	En 2024	En 1 año	En 3 años	En 5 años	Grupo
CABK RV Internacional	11,44	9,91	28,64	40,08	100,03	VidaCaixa
Arquia B Líderes Del Fut	6,48	8,54	16,42	5,85	12,24	Arqupensiones EGFP
Duero Acción Global PP	11,70	8,27	16,43	35,82	32,85	Unicaja
IberCaja P. Megatrends	11,97	8,17	5,00	-10,58	15,57	Ibercaja
Arquia Banca Líderes Glob	8,84	7,75	11,96	23,79	30,69	Arqupensiones EGFP
RGA Renta Variable Global	11,98	7,38	13,99	36,11	--	C. Rural
Ibercaja Global Brands	19,32	7,28	15,79	13,09	36,78	Ibercaja
CI Multigestion ISR	17,03	6,51	6,22	3,79	42,78	C. Ingenieros
GDP World Equity PP	13,62	6,26	14,77	25,01	--	Prev. Sanitaria N.
GCO Pensiones R. Variable	14,68	6,24	17,66	34,68	80,59	GCO Gestora de Pensio.
Santander Sost. RV Global	10,51	6,06	16,84	33,59	50,42	Santander
Solventes EOS Global	171,59	6,00	11,24	2,66	2,59	Arqupensiones EGFP
Nat-Nederlanden Cr.Global	68,38	5,98	12,97	18,09	44,93	Nationale Nederlan.
BK Variable Internacional	15,69	5,90	15,86	45,82	94,44	Bankinter
Fondomutua RV Internacion	22,84	5,21	16,06	32,36	56,43	Mutuactivos
Zurich Star	14,77	4,63	14,74	19,45	40,17	Deutsche Zurich P

Plan	Valor último Euros	Rentabilidad acumulada (%)				Grupo
		En 2024	En 1 año	En 3 años	En 5 años	
PPI Deuts. Bank RV Global	9,62	4,62	14,67	29,07	57,76	Deutsche Zurich P
BBVA Plan Gbl Des Sos ISR	16,46	4,59	11,42	20,99	43,29	BBVA Pensiones
MPP Audaz Global	17,21	4,57	11,79	18,66	54,59	Axa Pensiones
Indexa Mas Rent. Acciones	18,62	4,57	13,01	28,49	65,86	Caser
Mediolanum Renta Variable	2.256,81	4,51	16,94	30,69	45,77	Mediolanum Pensiones
Trea Crecimiento.PP	18,06	4,47	0,75	-15,75	14,01	Trea Asset Managem.
Abante Bolsa	23,47	4,24	11,96	25,40	57,09	Abante Pensiones
Caser Premier RV	14,84	3,78	12,42	24,25	54,63	Caser
Europa R.V	9,53	3,78	12,47	24,46	55,31	Caser
Caser Variable	10,01	3,76	12,24	23,71	54,05	Caser
Círculo Acciones	9,48	3,76	12,24	23,78	53,94	Caser
CR Renta Variable	9,30	3,76	12,24	23,79	53,95	Caser
Caser Oportunidad	15,72	3,76	12,24	23,79	54,00	Caser
Miralta Global	7,68	3,76	12,24	23,69	53,83	Caser
Finanbest Efici.Bolsa Gl	14,85	3,36	12,00	14,98	42,74	Prev. Sanitaria N.
Renta 4 Global Acciones	27,21	3,21	5,79	12,92	55,31	Renta 4
Santalucia VP Mundiglobal	13,00	3,20	12,43	15,23	--	Santa Lucía
CABK Tendencias	27,81	3,18	8,43	1,89	52,88	VidaCaixa
Finizens Atrevido (5)	14,86	2,80	8,76	14,95	41,46	Caser
BK Premium Agresivo	10,84	2,66	10,09	25,26	40,02	Bankinter
PP Bestinver Global	40,52	2,64	14,10	15,78	34,35	Bestinver
Uniplan RV Global	1,62	2,49	11,19	11,69	43,69	Unicorp Vida
CABK Selección	22,78	1,43	7,98	18,29	34,47	VidaCaixa
PSN Autorresponsabilidad	13,77	1,25	5,70	18,68	41,31	Prev. Sanitaria N.
MVP Horizonte-Alto Rdmt	22,44	1,09	11,94	27,07	52,78	Medvida Partners
Crianza de Valor	14,88	-0,27	3,84	20,09	--	Caser

Plan	Valor último Euros	Rentabilidad acumulada (%)				Grupo
		En 2024	En 1 año	En 3 años	En 5 años	
Horos Internacional PP	143,07	-0,40	4,96	54,52	66,90	Caser
March Acciones PP.	15,52	-0,78	4,94	26,33	51,85	March G.
Cobas Empleo 100	118,21	-0,78	1,61	--	--	Cobas Pensiones
Cobas Global, PP	101,05	-0,84	1,83	47,65	34,93	Cobas Pensiones
Azvalor Global Value	180,33	-8,89	-4,51	104,60	78,39	Dunas Capital
Cajamar Renta Variable	17,44	--	8,94	30,07	20,47	Cajamar Vida
Rentabilidad Media		3,90	11,07	23,93	47,68	
Rentab. Media Ponderada		5,03	14,95	25,24	61,83	

RENTA VARIABLE USA

Plan	Valor último Euros	En 2024	En 1 año	En 3 años	En 5 años	Grupo
Ibercaja Bolsa USA	51,23	8,17	20,59	47,24	90,49	Ibercaja
Acueducto RV Norteamerica	43,78	6,73	18,40	36,50	87,43	Caser
Mapfre América PP	20,96	4,94	12,15	32,93	68,45	Grupo Mapfre
Dunas Sel. USA ESG Cub. I	125,57	4,74	15,55	39,84	35,34	Dunas Capital
Dunas Sel. USA ESG Cub. R	120,97	4,67	14,87	37,36	31,37	Dunas Capital
BK Variable América	20,84	4,59	17,07	21,75	66,64	Bankinter
Santalucia VP RV Usa Élit	12,46	3,99	17,13	17,46	--	Santa Lucía
Rentabilidad Media		5,40	16,54	33,30	63,29	
Rentab. Media Ponderada		5,10	16,19	27,73	69,85	

RENTA VARIABLE ZONA EURO

Plan	Valor último Euros	En 2024	En 1 año	En 3 años	En 5 años	Grupo
Uniplan RV Europa	9,54	3,62	5,98	25,86	27,74	Unicorp Vida
Pelayo Vida Plan Activo	20,41	3,46	6,92	30,46	29,59	Santa Lucía
Santalucia VP RV Europa	2,61	3,46	6,91	30,42	29,55	Santa Lucía
Santalucia VP RV Eur Élit	13,24	3,29	12,80	30,74	--	Santa Lucía
CABK RV Euro	8,45	2,98	13,78	34,52	58,96	VidaCaixa
Fonditel Red Activa	27,69	2,82	11,04	20,09	40,47	Fonditel

Plan	Valor último Euros	Rentabilidad acumulada (%)				Grupo
		En 2024	En 1 año	En 3 años	En 5 años	
Abanca Renta Variable	11,20	2,75	9,07	26,29	46,41	Abanca Vida y Pensio.
RGA-R.V. Europea	12,58	1,86	9,24	31,08	57,00	Rural
BS Renta Variable Plus 1	11,42	1,84	6,38	17,19	41,36	B. Sabadell
BS Renta Variable Plus 2	10,62	1,81	6,12	16,35	39,81	B. Sabadell
BS Renta Variable	9,79	1,79	5,96	15,83	38,85	B. Sabadell
European Quality P.	14,88	0,89	10,62	36,91	48,70	Abante Pensiones
RGA Valor	6,63	-1,25	10,22	33,65	28,27	Rural
Generali Renta Variable	13,18	--	11,93	28,42	36,09	Generali
Renta 4 Acciones	67,49	--	6,33	13,82	37,38	Renta 4
Rentabilidad Media		2,26	8,89	26,11	40,01	
Rentab. Media Ponderada		2,62	10,28	26,75	48,34	

RV MERCADOS EMERGENTES

Plan	Valor último Euros	En 2024	En 1 año	En 3 años	En 5 años	Grupo
CABK RV Emergentes	21,59	1,35	-0,97	-16,63	10,68	VidaCaixa
BK Variable Asia	9,33	0,94	5,70	-5,03	22,90	Bankinter
Rentabilidad Media		1,15	2,37	-10,83	16,79	
Rentab. Media Ponderada		1,15	2,33	-10,89	16,73	

SOLIDARIO

Plan	Valor último Euros	En 2024	En 1 año	En 3 años	En 5 años	Grupo
BS Ético Solidario	11,64	-0,28	1,98	-1,41	0,69	B. Sabadell
Rentabilidad Media		-0,28	1,98	-1,41	0,69	
Rentab. Media Ponderada		-0,28	1,98	-1,41	0,69	

TECNOLOGÍA & TELECOMUNICACIONES

Plan	Valor último Euros	En 2024	En 1 año	En 3 años	En 5 años	Grupo
BBVA Telecomunicaciones	25,10	7,91	28,93	40,46	146,30	BBVA Pensiones
Rentabilidad Media		7,91	28,93	40,46	146,30	
Rentab. Media Ponderada		7,91	28,93	40,46	146,30	

FUENTE: Datos enviados voluntariamente por las entidades

RÁNKING MENSUAL DE PLANES DE PENSIONES (*)

RENTABILIDADES MEDIAS POR CATEGORÍAS

Plan	En 2024	En 1 año	En 3 años	En 5 años
GARANTIZADOS MIXTOS				
Rentabilidad Media	0,07	--	--	--
Rentabilidad Media Ponderada	0,07	--	--	--
GARANTIZADOS RENTA FIJA				
Rentabilidad Media	0,34	3,55	-5,30	0,88
Rentabilidad Media Ponderada	0,02	3,46	-4,20	1,23
GARANTIZADOS RENTA VARIABLE				
Rentabilidad Media	0,53	3,97	-3,47	3,34
Rentabilidad Media Ponderada	0,34	3,44	-2,66	2,80
MIXTO FLEXIBLES				
Rentabilidad Media	0,36	3,65	4,12	13,03
Rentabilidad Media Ponderada	-0,07	2,06	5,07	21,63
MIXTO RENTA FIJA EUROPA				
Rentabilidad Media	0,36	4,93	2,10	5,04
Rentabilidad Media Ponderada	0,37	4,69	0,90	2,99
MIXTO RENTA FIJA GLOBAL				
Rentabilidad Media	0,45	4,22	-0,57	4,43
Rentabilidad Media Ponderada	0,39	4,26	-0,57	4,03
MIXTO RENTA VARIABLE EUROPA				
Rentabilidad Media	0,83	7,28	13,33	20,45
Rentabilidad Media Ponderada	0,90	6,93	8,31	13,48
MIXTO RENTA VARIABLE GLOBAL				
Rentabilidad Media	0,97	7,25	11,44	21,69

Plan	En 2024	En 1 año	En 3 años	En 5 años
Rentabilidad Media Ponderada	1,06	6,62	10,52	22,00
MONETARIO				
Rentabilidad Media	0,20	2,50	-0,01	-1,41
Rentabilidad Media Ponderada	0,22	2,66	1,24	-0,03
OBJETIVO VOLATILIDAD 0-2				
Rentabilidad Media	0,20	-0,06	-0,48	4,16
Rentabilidad Media Ponderada	0,20	-0,06	-0,48	4,16
OBJETIVO VOLATILIDAD 4-7				
Rentabilidad Media	0,23	4,10	0,15	-4,15
Rentabilidad Media Ponderada	0,28	5,12	0,45	1,38
RENTA FIJA CORTO PLAZO ZONA EURO				
Rentabilidad Media	0,35	3,12	-0,75	-0,56
Rentabilidad Media Ponderada	0,19	2,81	-1,50	-1,09
RENTA FIJA LARGO PLAZO GLOBAL				
Rentabilidad Media	0,11	4,33	-8,11	-1,67
Rentabilidad Media Ponderada	-0,40	2,10	-13,17	-7,24
RENTA FIJA LARGO PLAZO ZONA EURO				
Rentabilidad Media	0,01	4,12	-5,30	-1,59
Rentabilidad Media Ponderada	-0,11	4,02	-5,80	-2,57
RENTA VARIABLE ESPAÑA				
Rentabilidad Media	-0,42	9,45	31,81	1

RÁNKING MENSUAL DE PLANES DE PENSIONES (Continuación)

Plan	Valor último Euros	Rentabilidad acumulada (%)				Grupo
		En 2024	En 1 año	En 3 años	En 5 años	
Dunas Valor Equilibrado R	117,10	0,73	6,89	14,91	20,26	Dunas Capital
Círculo PP	21,40	0,69	4,99	2,14	4,98	Caser
Agrocírculo PP	7,52	0,69	4,98	2,14	4,98	Caser
CABK Equilibrio Premium	12,34	0,64	5,53	2,62	7,15	VidaCaixa
CABK Equilibrio PP	8,44	0,63	5,34	2,04	6,13	VidaCaixa
Extremadura 2000 P.S.I	22,34	0,58	5,24	3,34	8,35	Caser
Caser Premier	9,97	0,53	5,69	4,48	9,16	Caser
Caser Bienestar 30	8,45	0,49	5,22	3,20	6,89	Caser
Caser RF Mixta 30 PP	20,44	0,48	5,15	2,89	6,47	Caser
Liberbank Equilibrado	8,46	0,48	7,92	8,31	10,44	Unicorp Vida
Ahorro 6000 PP	22,90	0,48	5,15	2,87	6,43	Caser
Miralta Patrimonio	23,06	0,48	5,16	2,67	6,26	Caser
Ahorro Colonia PP	23,43	0,48	5,16	2,91	6,49	Caser
La Previsora PP	22,85	0,48	5,16	2,89	6,46	Caser
Abanca RF Mixta Moderado	21,82	0,45	4,65	2,81	8,18	Abanca Vida y Pensio.
Generali Mixto RF 2	13,24	0,42	5,27	--	--	Generali
Generali Mixto Renta Fija	10,92	0,41	5,22	-0,88	1,43	Generali
Mapfre Capital Respons	8,81	0,39	5,12	4,06	10,43	Grupo Mapfre
Nat-Nederlanden Europa	50,10	0,35	5,07	-8,02	0,47	Nationale Nederland.
BBVA Plan Individual	24,84	0,34	3,94	1,59	2,76	BBVA Pensiones
Acueducto Cap. Protegido	6,62	0,28	2,76	-3,52	-3,80	Caser
CASER Capital Protegido	6,82	0,28	2,76	-3,52	-3,80	Caser
Planfiac 6 Solid	16,20	0,25	4,41	9,55	7,77	FIATC Seguros
Uniplan RF Mixta 30	10,30	0,25	5,97	5,46	6,30	Unicorp Vida
Uniplan RF Mixta 15	25,71	0,22	5,12	1,34	2,88	Unicorp Vida
BBVA Multiac Conservador	11,27	0,22	4,21	1,70	0,23	BBVA Pensiones
Caser Responsabilidad Plu	7,38	0,21	5,11	3,55	8,04	Caser
Mi Plan S. Crecimiento	1,05	0,21	3,70	-3,70	-3,20	Santander
Colonia Plaetic I Solidar	7,56	0,21	5,11	3,56	8,06	Caser
Pelayo Vida Plan Estable	13,09	0,20	5,34	4,80	5,17	Santa Lucía
Santalucía VP Mixto Prud	24,76	0,20	5,34	4,80	5,17	Santa Lucía
Trea Conservador PP	18,51	0,19	4,48	0,13	0,35	Trea Asset Managem.
Planfiac 1	9,94	0,17	3,72	8,53	7,35	FIATC Seguros
Cajamar Mixto I	13,21	0,16	4,04	-1,54	-0,39	Cajamar Vida
Ruralcoop Asturias	8,57	0,15	4,34	-0,81	2,68	Rural
Duero Objetivo 2023	6,48	0,14	4,96	-1,16	-1,06	Unicaja
Duero Equilibrio PP	29,25	0,13	5,37	0,86	0,74	Unicaja
Abanca RF Mixta Cons	7,63	0,12	3,58	-0,87	2,36	Abanca Vida y Pensio.
RGa Mifuturo 2024	7,16	0,11	2,35	-3,81	-0,62	Rural
Duero II	6,65	0,10	5,54	-0,80	-0,26	Unicaja
Fonditel Red Básica	15,83	0,08	3,33	-3,50	-1,69	Fonditel
Agrario Duero PP	7,96	0,07	5,00	-2,06	-2,02	Unicaja
Duero PP	21,37	0,07	5,00	-2,06	-2,03	Unicaja
Mapfre Renta	7,19	0,06	3,07	1,15	0,49	Grupo Mapfre
Caixa Popular	29,72	0,04	4,03	-3,27	-0,54	Rural
RG Mixto 20 II	24,53	0,03	3,93	-3,56	-1,03	Rural
Tu Plan Liberbank 2025	9,69	0,00	3,09	0,21	1,92	Unicorp Vida
Zurich Destino 2030	6,50	-0,07	4,34	-2,02	9,80	Deutsche Zurich P
Destino Futuro 2030 DB	6,49	-0,07	4,34	-2,03	9,77	Deutsche Zurich P
MPP Moderado	28,84	-0,09	4,64	-0,97	0,03	Axa Pensiones
Generali 2035 PP	9,85	-0,12	3,58	--	--	Generali
Agrario Duero CastillaLeón	9,22	-0,14	3,96	-3,50	-4,95	Unicaja
PSN Plan Aso.de Pensiones	20,09	-0,19	3,51	6,62	11,88	Prev. Sanitaria N.
PPI Loreto Óptima	20,65	-0,68	3,43	1,55	4,73	Loreto Mutua

MIXTO RENTA FIJA GLOBAL						
Plan	Valor último Euros	En 2024	En 1 año	En 3 años	En 5 años	Grupo
Grupo Zurich	15,34	1,36	5,88	-0,70	4,15	Deutsche Zurich P
PPI Deuts. Bank Moderado	7,76	1,35	5,69	-6,98	-0,26	Deutsche Zurich P
Ibercaja Confianza Sost.	9,52	1,14	5,45	-6,09	--	Ibercaja
PP de los Ingenieros	10,57	1,11	4,70	-5,37	2,78	C. Ingenieros
Ibercaja Gest. Evolución	7,09	1,04	7,25	4,51	12,86	Ibercaja
PPI Mixto Responsable DB	11,22	1,02	7,02	1,16	4,74	Deutsche Zurich P
Arquia Banca Pl. Prudente	107,13	0,80	5,34	2,34	9,54	Arquipensiones EGFP
PPI Deu. Bank Conservador	18,50	0,74	3,01	-6,15	-3,54	Deutsche Zurich P
Zurich Moderado	26,72	0,74	3,01	-6,15	-3,53	Deutsche Zurich P
Mediolanum RF Mixta	2.324,22	0,70	5,58	-2,85	2,14	Mediolanum Pens.
Seci Sel. Gestoras	7,24	0,58	4,62	1,67	4,26	Mutuactivos
Finanbest Efic. RF Mixta	11,31	0,57	4,80	4,05	11,42	Prev. Sanitaria N.

MIXTO RENTA VARIABLE EUROPA						
Plan	Valor último Euros	En 2024	En 1 año	En 3 años	En 5 años	Grupo
CABK Oportunidad PP	15,34	2,33	11,51	21,50	36,84	VidaCaixa
CR Mixto Renta Variable	11,83	2,07	9,65	20,53	30,24	Caser
Ibercaja F. Europa 30-50	9,27	1,75	7,73	12,69	14,98	Ibercaja
CI Euromarket RV 75	7,41	1,59	8,80	10,18	21,76	C. Ingenieros
Generali Mixto RV 2	10,21	1,51	8,86	--	--	Generali
Generali Mixto R. Var.	9,32	1,49	8,57	16,43	19,71	Generali
Abanca RV Mixta Dinámico	20,38	1,42	7,37	14,47	28,72	Abanca Vida y Pensio.
Caser RV Mixta 70 PP	11,04	1,41	9,32	14,71	28,93	Caser
Ontinyent Renta Variable	11,28	1,41	9,32	14,66	29,10	Caser
Miralta Crecimiento	6,76	1,41	9,33	14,74	29,30	Caser
Círculo Renta Variable	11,28	1,41	9,33	14,74	29,29	Caser
Eurofuturo PP	7,94	1,41	9,33	14,73	29,28	Caser
Liberbank Dinámico	14,17	1,30	12,60	26,12	32,73	Unicorp Vida
CABK Crecimiento	25,30	1,22	7,37	8,97	13,04	VidaCaixa
RGa-Mixto 75	13,12	1,15	7,81	19,95	33,18	Rural
Sanity	13,77	1,15	7,81	19,95	33,18	Rural
MPP Equilibrado	20,97	1,15	8,18	14,14	21,38	Axa Pensiones
BK Mixto 75 Bolsa	36,15	1,12	5,96	16,32	27,40	Bankinter
Abanca RV Mixto Decidido	9,04	1,09	6,09	9,13	17,44	Abanca Vida y Pensio.
Trea Impulso PP	10,21	1,08	9,77	23,60	36,27	Trea Asset Managem.
Caser Premier Mixto	9,91	1,07	7,01	9,61	22,30	Caser
Mi Plan S. Decidido	1,65	1,06	7,13	8,01	15,32	Santander
Lealtad PP	12,90	1,05	6,85	9,12	21,40	Caser
Caser Mixto 50 PP	13,16	1,05	6,77	8,83	20,83	Caser
Rioja 2 PP	8,28	1,05	6,77	8,82	20,81	Caser
Avila Renta Mixta PP	8,47	1,05	6,77	8,81	20,81	Caser
Círculo Mixto PP	8,88	1,05	6,77	8,82	20,80	Caser
Canarias Renta Mixta PP	7,94	1,05	6,77	8,82	20,81	Caser
RGa Mifuturo 2038	8,91	0,96	7,77	18,52	33,66	Rural
Fonditel	51,97	0,92	6,35	7,21	15,24	Fonditel
Dunas Valor Flexible I	130,74	0,89	8,33	25,61	31,40	Dunas Capital
Dunas Valor Flexible R	125,32	0,83	7,61	23,15	26,64	Dunas Capital
Caser Alligator	10,90	0,80	6,23	6,28	12,06	Caser
Uniplan Contigo 2038	11,77	0,75	8,03	5,64	--	Unicorp Vida
Lloyds PP	18,14	0,68	6,07	8,52	20,82	Santa Lucía
PSN Plan Individual	7,79	0,67	6,40	18,45	28,16	Prev. Sanitaria Nac.
Bestinver Plan Mixto	59,41	0,62	12,71	12,46	23,51	Bestinver
Zurich Destino 2037	7,38	0,50	5,75	10,66	27,98	Deutsche Zurich P
Destino Futuro 2037 DB	7,37	0,50	5,75	10,65	27,96	Deutsche Zurich P
Generali 2045 PP	10,01	0,49	4,61	--	--	Generali
Planfiac 5 Individual	26,14	0,45	4,60	15,27	11,01	FIATC Seguros
RGa-Mixto 40	7,82	0,44	5,63	5,53	12,19	Rural
Mujer XXI	8,87	0,43	5,63	5,53	12,19	Rural
Mi Plan S. Moderado	1,34	0,42	5,22	1,82	5,49	Santander

MIXTO RENTA VARIABLE GLOBAL						
Plan	Valor último Euros	En 2024	En 1 año	En 3 años	En 5 años	Grupo
RGa Mifuturo 2031	7,83	0,41	4,77	5,63	15,59	Rural
Ahorro Previsión	13,39	0,38	8,12	13,50	12,73	Unicorp Vida
Uniplan RV Mixta 70	9,33	0,36	8,06	17,46	10,99	Unicorp Vida
Santalucía VP Gestión Dec	23,36	0,35	8,59	16,63	7,89	Santa Lucía
Pelayo Vida P.Evolución	15,04	0,35	8,59	16,64	7,87	Santa Lucía
Duero Inversión PP	36,48	0,30	7,34	11,19	5,07	Unicaja
Uniplan RV Mixta 50	9,55	0,29	6,96	9,85	6,73	Unicorp Vida
Santalucía Polar Equilib	62,73	0,27	7,13	7,32	4,22	Santa Lucía
Santa Lucía Panda Prud.	68,27	0,26	5,74	1,30	0,59	Santa Lucía
Cajamar Mixto II	15,31	0,25	6,90	16,80	9,94	Cajamar Vida
Cat Previsio	15,33	0,04	5,20	12,54	12,85	GCO Gestora de Pens.
Generali 2055 PP	10,06	-0,34	1,92	--	--	Generali
Azvalor Consolidación	123,93	-2,66	-0,52	37,17	25,45	Dunas Capital

MIXTO RENTA VARIABLE GLOBAL						
Plan	Valor último Euros	En 2024	En 1 año	En 3 años	En 5 años	Grupo
Ibercaja P.Gest. Audaz	13,30	2,77	14,08	26,60	47,80	Ibercaja
B&H Jubilación PP	12,89	2,68	11,70	29,06	44,97	Caser
Tressis Carte.Crecimiento	17,98	2,36	15,98	20,95	46,26	Medvida Partners
Ibercaja Sost.y Solidario	17,33	2,29	5,94	6,67	33,69	Ibercaja
Feelcapital 50	129,13	2,00	8,07	19,48	30,45	Prev. Sanitaria Nac.
PPI Deuts. Bank Dinámico	11,03	1,96	8,45	5,80	17,64	Deutsche Zurich P
Zurich Dinámico	15,08	1,96	8,45	5,81	17,64	Deutsche Zurich P
PIbercaja G. Crecimiento	14,26	1,64	9,00	9,67	20,97	Ibercaja
CI Climate Sustainab. ISR	9,14	1,59	7,78	5,64	24,46	C. Ingenieros
Santalucía VP O.Jubi 2055	10,90	1,58	8,50	5,39	--	Santa Lucía
Santalucía MPersonal 2055	9,82	1,58	8,44	--	--	Santa Lucía
Abante Variable	14,97	1,51	8,05	15,03	22,32	Abante Pensiones
Uniplan Contigo 2054	12,81	1,49	11,06	13,05	--	Unicorp Vida
Tressis Carte.Equilibrada	15,71	1,34	8,38	5,29	19,88	Medvida Partners
Tu Plan Liberbank 2045	11,20	1,29	6,50	15,27	21,10	Unicorp Vida
Santalucía VP O.Jubi 2045	10,53	1,29	9,06	6,45	--	Santa Lucía
Santalucía MPersonal 2045	9,99	1,29	8,99	--	--	Santa Lucía
Arquiplan Proform Disc 50	120,31	1,27	7,78	7,86	24,78	Arquipensiones EGFP
CABK Crecimiento Premium	16,71	1,26	7,79	10,26	15,30	VidaCaixa
Uniplan Contigo 2046	12,78	1,23	10,07	11,06	--	Unicorp Vida
Mapfre Crecimiento	10,77	1,08	8,79	17,62	30,41	Grupo Mapfre
Finizens Decidido (4)	13,35	1,02	7,39	11,32	29,82	Caser
Tu Plan Liberbank 2035	10,79	0,86	5,46	10,38	15,06	Unicorp Vida
Medvida Partners Decidido	10,18	0,85	9,57	6,94	19,94	Medvida Partners
BBVA Plan Dinamico	1,32	0,83	6,93	17,75	23,64	BBVA Pensiones
Seci Futuro	7,89	0,83	5,18	6,68	11,57	Mutuactivos
BK Premium Dinámico	7,20	0,80	7,62	16,68	--	Bankinter
BS Plan 60 Plus 1	6,96	0,78	3,99	12,97	24,00	B. Sabadell
BS Plan 60 Plus 2	6,46	0,76	3,79	12,33	22,79	B. Sabadell
BS Plan 60	9,41	0,74	3,57	11,64	21,60	B. Sabadell
Cabk Destino	12,89	0,73	5,24	6,19	15,91	VidaCaixa
Finizens Equilibrado (3)	11,94	0,72	6,24	5,15	20,48	Caser
Santalucía VP O.Jubi 2035	10,51	0,67	6,96	4,04	--	Santa Lucía
Santalucía MPersonal 2035	10,01	0,67	6,94	--	--	Santa Lucía
BBVA Plan Equilibrado	1,13	0,56	5,41	8,90	13,22	BBVA Pensiones
BK Premium Moderado	15,14	0,55	6,09	11,50	20,38	Bankinter
Cobas Mixto Global, PP	103,96	0,40	4,25	41,72	26,32	Cobas Pensiones
Agroespaña	8,69	0,29	6,96	9,87	6,76	Unicorp Vida
Santalucía Pardo Decidido	60,36	0,28	8,17	11,44	4,31	Santa Lucía
Asefarma Equilibrado	11,65	0,23	6,11	0,88	11,39	Mutua. Collegi Engin.
A&G Variable PP	10,56	0,23	6,11	4,09	14,90	Mutua. Collegi Engin.
Asefarma Variable	10,58	0,23	6,11	4,03	14,87	Mutua. Collegi Engin.
March Pension 50/50						

RÁNKING MENSUAL DE PLANES DE PENSIONES (Continuación)

Plan	Valor último Euros	Rentabilidad acumulada (%)				Grupo
		En 2024	En 1 año	En 3 años	En 5 años	
Duero Tranquilidad P.P.	7,73	0,21	3,31	0,28	0,26	Unicaja
Zurich Suiza	8,67	0,20	1,75	-1,04	-3,39	Deutsche Zurich P
BS Plan Monetario Plus 1	8,37	0,20	2,80	0,36	-0,27	B. Sabadell
DB Money Market	6,62	0,19	1,57	-0,37	-2,95	Deutsche Zurich P
BS Plan Monetario Plus 2	7,68	0,17	2,44	-0,68	-2,00	B. Sabadell
BS Plan Monetario	7,05	0,15	2,29	-1,13	-2,74	B. Sabadell

OBJETIVO VOLATILIDAD 0-2

CABK Retorno Absoluto	11,53	0,20	-0,06	-0,48	4,16	VidaCaixa
-----------------------	-------	------	-------	-------	------	-----------

OBJETIVO VOLATILIDAD 4-7

Fondomutua Conservador	13,34	0,77	5,61	3,40	0,73	Mutuactivos
Santalucía VP Ret. Abs.	8,99	0,08	1,77	-0,74	-16,50	Santa Lucía
Renta 4 Dédalo	14,51	-0,17	4,91	-2,22	3,31	Renta 4

RENTA FIJA CORTO PLAZO ZONA EURO

CR Corto Plazo	6,87	0,89	2,66	-1,64	-2,83	Caser
Caser Premier RF	7,78	0,81	3,87	1,26	1,32	Caser
Atlantis I, P.P.	7,80	0,78	3,61	0,56	0,07	Caser
Caser RF	7,90	0,78	3,61	0,56	0,07	Caser
Caser Enero 2009	8,02	0,78	3,61	0,56	0,06	Caser
Caser Seguridad Plus	10,11	0,78	3,61	0,57	0,07	Caser
Círculo RF	7,75	0,78	3,61	0,56	0,07	Caser
Arquia Banca P. Monetario	7,93	0,58	5,12	-0,87	1,89	Arquipensiones EGFP
Renta 4 Renta Fija	16,02	0,54	4,21	-0,90	2,83	Renta 4
Mediolanum Act. Monetarios	1.307,45	0,38	3,52	0,42	1,94	Mediolanum Pens.
Caser Ard Premier	11,01	0,32	3,24	0,26	0,04	Caser
Acueducto Rentabilidad PI	11,20	0,32	3,29	0,39	0,27	Caser
Caser 3x3	11,13	0,31	3,18	0,09	-0,23	Caser
Canarias R. Protegida	6,36	0,30	3,03	-0,36	-0,98	Caser
Caser Depósito 35	10,63	0,30	3,03	-0,36	-0,98	Caser
Caser 2009 Plus	7,21	0,30	3,02	-0,39	-1,03	Caser
Caser Julio 2013	7,60	0,30	3,03	-0,36	-0,98	Caser
Caser 2012	8,46	0,30	3,03	-0,37	-0,98	Caser
Rioja Plandepósito	11,04	0,30	3,03	-0,37	-0,98	Caser
Arquia Banca Obj. 2024	128,47	0,30	4,76	-1,84	0,54	Arquipensiones EGFP
Círculo Tranquilidad	10,21	0,30	3,03	-0,36	-0,98	Caser
Trea Tranquilidad P.P.	13,73	0,28	3,33	1,03	3,01	Trea Asset Managem.
Merchbanc PP	19,12	0,28	2,88	1,36	-0,84	Merchbanc
Renta 4 Deuda Pública	11,22	0,26	2,56	-0,51	-1,40	Renta 4
RGAR Dinero	7,01	0,23	2,55	-2,38	-3,31	Rural
Liberbank Tranquilidad	6,85	0,22	3,09	0,16	-1,39	Unicorp Vida
Santalucía VP Ges. Estable	9,94	0,22	3,45	-0,23	--	Santa Lucía
Uniplan Renta fija	1,12	0,21	3,46	0,59	0,93	Unicorp Vida
Ibercaja Ahorro R. Fija	8,22	0,20	2,36	-1,16	-1,44	Ibercaja
Plan Pensión Creciente PP	7,26	0,20	2,70	-2,45	-1,69	March G.
Ibercaja Horizonte 2024	12,94	0,19	2,15	-4,83	0,83	Ibercaja
Plancaixa Proyección 2024	12,68	0,17	1,82	-4,14	-2,81	VidaCaixa
CABK Ambición Corto Plazo	11,11	0,16	2,77	-1,82	-1,55	VidaCaixa
CABK Ambición CP Premium	11,95	0,16	2,77	-1,82	-1,55	VidaCaixa
Generali Renta Fija	7,37	0,16	3,04	-0,72	-1,05	Generali
GCO Pensiones Renta Fija	12,19	0,16	3,32	-0,77	0,13	GCO Gestora de Pens.
BK Renta Fija Corto Plazo	8,62	0,15	2,70	-1,45	-2,47	Bankinter
CABK RF Corto Plazo	109,60	0,14	2,54	-1,72	-1,30	VidaCaixa
Cajamar Dinero	11,15	0,12	2,70	-2,01	-1,48	Cajamar Vida
Plancaixa Futuro 2024	14,00	0,05	1,54	-4,73	-3,52	VidaCaixa

RENTA FIJA LARGO PLAZO GLOBAL

A&G Conservador P.P.	11,89	0,39	5,59	-5,29	1,45	Mutua. Collegi Engin.
Asefarma Conservador	11,94	0,39	5,59	-5,26	1,47	Mutua. Collegi Engin.
Indexa Mas Rent. Bonos	8,96	-0,46	1,82	-13,79	-7,92	Caser

RENTA FIJA LARGO PLAZO ZONA EURO

Arquia Banca P. Inversión	8,28	1,57	6,51	-0,44	8,78	Arquipensiones EGFP
PSN Pen. RF Confianza	11,36	0,37	4,10	4,47	5,37	Prev. Sanitaria N.
CI Eurobond RF 100	7,55	0,35	5,37	-4,41	-1,67	C. Ingenieros
Solventis Cronos	99,88	0,18	4,20	-4,57	-4,08	Arquipensiones EGFP
Cajamar Renta Fija	13,27	0,16	4,28	-5,66	-1,65	Cajamar Vida
Pelayo Vida Renta Fija	11,06	0,15	5,27	-2,02	2,99	Santa Lucía

Plan	Valor último Euros	Rentabilidad acumulada (%)				Grupo
		En 2024	En 1 año	En 3 años	En 5 años	
Santalucía VP Renta Fija	1,58	0,15	5,26	-2,04	2,93	Santa Lucía
Ibercaja Pensiones 1 RF	22,61	0,14	5,71	-5,32	-2,57	Ibercaja
Trea Horizonte PP	12,19	0,11	2,81	-3,14	-0,65	Trea Asset Managem.
Duero Estabilidad P.P.	11,03	0,09	5,23	-3,25	-0,67	Unicaja
Estabilidad II	6,44	0,07	4,94	-3,51	-1,07	Unicaja
Uniplan RF Largo Plazo	9,69	0,07	5,16	-3,13	0,78	Unicorp Vida
Plancaixa Futuro 2026	16,43	0,00	3,27	-8,98	-2,59	VidaCaixa
Plancaixa Futuro 160	15,75	0,00	3,23	-8,93	-2,75	VidaCaixa
Liberbank Estabilidad	21,03	0,00	4,53	-1,87	-1,63	Unicorp Vida
Plancaixa Futuro 170	16,53	-0,01	3,29	-8,98	-2,54	VidaCaixa
BK Renta Fija Largo Plazo	20,94	-0,04	4,12	-4,07	-2,18	Bankinter
Arquia Banca Obj 2027	115,86	-0,07	3,04	-2,19	0,14	Arquipensiones EGFP
BS Plan Renta Fija	7,52	-0,08	3,04	-9,85	-6,65	B. Sabadell
Ibercaja Horizonte 2028	13,69	-0,09	4,55	-11,75	4,24	Ibercaja
Farmacéuticos de Soria	10,24	-0,10	3,91	-4,62	-2,67	Rural
RGAR Renta Fija	22,27	-0,10	3,91	-4,62	-2,67	Rural
C. R. Navarra	22,53	-0,10	3,91	-4,62	-2,66	Rural
Ruralcoop Toledo	9,21	-0,11	3,91	-4,62	-2,66	Rural
CABK RF Largo Plazo	9,92	-0,20	3,92	-5,03	-1,37	VidaCaixa
CABK R Fija LP Premium	14,83	-0,20	3,92	-5,03	-1,37	VidaCaixa
Openbank Renta Fija	1,05	-0,22	3,31	-9,91	-7,15	Santander
Santander Renta Fija	1,90	-0,23	3,35	-9,88	-7,13	Santander
BBVA Plan Renta Fija	16,17	-0,28	3,17	-6,00	-4,92	BBVA Pensiones
Plancaixa Proyección 2029	14,12	-0,33	3,28	-14,14	-4,35	VidaCaixa
Abanca RF Flexible	13,19	-0,34	3,30	-5,95	-3,38	Abanca Vida y Pensio.
MPP Renta Fija	7,66	-0,44	4,17	-5,52	-5,18	Axa Pensiones

RENTA VARIABLE ESPAÑA

Santalucía VP Espabolsa	1,81	0,08	9,33	31,02	5,20	Santa Lucía
Pelayo Espabolsa PP RV	12,87	0,08	9,32	30,99	5,18	Santa Lucía
Uniplan RV España	18,35	0,06	9,08	30,30	5,18	Unicorp Vida
CABK RV Nacional PP	6,28	-0,01	14,07	36,97	22,47	VidaCaixa
RGAR Renta Variable Español	8,65	-0,48	6,03	24,51	16,02	Rural
BK Variable España	19,67	-1,24	10,12	30,57	19,14	Bankinter
Okavango Pensiones	9,30	-1,40	8,22	38,34	-2,54	Abante Pensiones

RENTA VARIABLE EUROPA

MPP Audaz Europa	10,89	2,83	13,68	38,68	52,63	Axa Pensiones
Ibercaja Europ. Sostenible	17,53	2,75	3,65	17,64	32,94	Ibercaja
Duero Acción Europa P.P.	8,27	2,52	6,34	29,43	17,33	Unicaja
Liberbank Oportunidad	10,51	2,43	8,67	31,10	40,69	Unicorp Vida
Santander ASG RV Europa	1,32	1,80	9,43	28,72	38,64	Santander
PPI Deuts Bank RV Europa	29,11	1,54	9,06	28,21	48,82	Deutsche Zurich P
Mapfre Europa P.P.	11,35	1,39	11,36	26,91	51,14	Grupo Mapfre
BK Variable Europa	6,15	0,54	-1,29	18,49	31,11	Bankinter
BBVA Plan RV Europa	8,73	-0,02	4,58	35,36	43,89	BBVA Pensiones
MG Lierde PP Bolsa	307,75	-0,03	10,88	34,47	36,24	Gespensión Caminos
Santander Dividendo	1,85	-0,51	3,64	27,35	25,34	Santander
Caser Gestion Valor	12,24	-0,53	6,53	51,23	62,07	Caser
Magallanes Acciones Europ	19,45	-0,57	6,84	55,19	67,98	Caser

RENTA VARIABLE GLOBAL

IberCaja P. Megatrends	11,63	5,08	4,40	-7,98	12,60	Ibercaja
CABK RV Internacional	10,92	4,90	26,90	41,00	92,23	VidaCaixa
Duero Acción Global P.P.	11,31	4,63	14,83	39,22	28,13	Unicaja
Arquia Banca Líderes Glob	8,54	4,13	9,96	22,21	26,49	Arquipensiones EGFP
Ibercaja Global Brands	18,75	4,12	15,39	15,19	32,85	Ibercaja
GCO Pensiones R. Variable	14,37	3,99	17,85	37,65	77,98	GCO Gestora de Pens.
Arquia B Líderes Del Fut	6,21	3,99	14,71	4,69	7,72	Arquipensiones EGFP
CI Multigestion ISR	16,60	3,82	5,84	6,56	40,18	C. Ingenieros
BBVA Plan Gbl Des Sos ISR	16,33	3,79	11,66	24,35	41,90	BBVA Pensiones
Santander Sost. RV Global	10,28	3,67	15,86	36,07	47,32	Santander
Solventis EOS Global	167,28	3,33	10,87	4,36	-0,42	Arquipensiones EGFP
BK Variable Internacional	15,30	3,29	15,85	50,25	89,24	Bankinter
Fondomutua RV Internacion	22,40	3,20	16,50	36,15	52,71	Mutuactivos
Nat-Nederlanden Cr.Global	66,55	3,14	12,80	20,30	41,99	Nationale Nederlan.
RGAR Renta Variable Global	11,47	2,83	10,51	36,48	--	C. Rural
Europa R.V.	9,42	2,66	12,26	29,09	53,35	Caser

Plan	Valor último Euros	Rentabilidad acumulada (%)				Grupo
		En 2024	En 1 año	En 3 años	En 5 años	
Caser Premier RV	14,68	2,66	12,21	28,87	52,68	Caser
GDP World Equity PP	13,16	2,65	10,56	26,27	--	Prev. Sanitaria Nac.
CR Renta Variable	9,20	2,65	12,03	28,40	52,00	Caser
Caser Oportunidad	15,55	2,65	12,03	28,40	52,05	Caser
Miralta Global	7,60	2,65	12,03	28,30	51,89	Caser
Círculo Acciones	9,38	2,65	12,03	28,39	51,99	Caser
Caser Variable	9,90	2,65	12,03	28,32	52,11	Caser
Zurich Star	14,48	2,58	12,39	19,72	38,16	Deutsche Zurich P
PPI Deuts. Bank RV Global	9,43	2,57	12,32	30,52	57,43	Deutsche Zurich P
Abante Bolsa	23,09	2,52	12,29	29,07	55,01	Abante Pensiones
Indexa Mas Rent. Acciones	18,23	2,42	12,62	32,84	63,67	Caser
MPP Audaz Global	16,83	2,31	11,72	21,67	51,55	Axa Pensiones
Trea Crecimiento. P.P.	17,65	2,14	2,83	-11,58	10,30	Trea Asset Managem.
Mediolanum Renta Variable	2.202,85	2,01	17,40	34,08	41,24	Mediolanum Pens.
Santalucía VP Mundiglobal	12,83	1,88	12,10	18,33	--	Santa Lucía
Finanbest Efici. Bolsa GI	14,61	1,70	10,25	17,86	40,33	Prev. Sanitaria N.
Uniplan RV Global	1,61	1,64	12,07	15,24	43,50	Unicorp Vida
CABK Selección	22,81	1,58	9,25	22,78	35,00	VidaCaixa
CABK Tendencias	27,31	1,31	8,86	5,12		

Expansión START UP

PYMES & EMPRENDEDORES



LAS RONDAS DE LA SEMANA

Las operaciones financieras de **ID Finance**, **Luda Partners**, **Heura**, **Mitiga Solutions**, **NZI Helmets** y **Wolo**.



J. Bertran, L. Krauel y J.A. Tornero son los fundadores de Cebiotex.



Equipo de Pharmacelera.



Equipo de Nuage Therapeutics.

Emprendedores que descubren nuevos fármacos

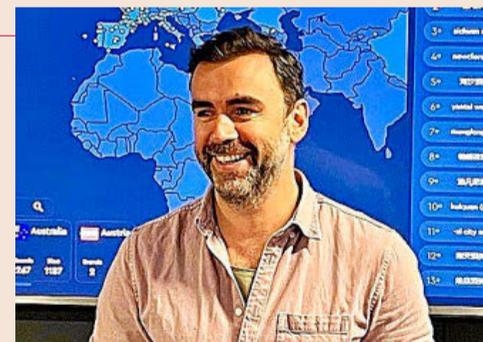
Descubrir nuevos medicamentos era un **hito** prácticamente **inalcanzable** fuera de los grandes laboratorios, pero en la última década algunas 'start up' se han empezado a asomar a este sector complicado, que requiere de **ingentes inversiones** y de equipos altamente cualificados. Lo que caracteriza a estas compañías es su vinculación con el mundo **académico** e **investigador**, del que proceden muchos de los emprendedores que lanzan estos proyectos.



Equipo de Idovent junto a Iker Casillas, inversor en esta 'start up'.

TECNOLOGÍA

Así se exprime el filón de millones de datos



Rodrigo Fabeiro, CEO de Entrii Analytics.

Santander
Impulsa
Empresa

Lleva a tu negocio
al siguiente nivel



Entra ahora en
impulsa-empresa.es



TENDENCIAS | INVESTIGACIÓN

Cómo puede una 'start up' desarrollar nuevos fármacos

Cercanos al **ámbito académico e investigador**, estos emprendedores quieren tratar enfermedades con gran incidencia. Desarrollar medicamentos implica un proceso lento con ingentes inversiones y equipos muy cualificados.

Jesús de las Casas. Madrid

El coste medio de llevar al mercado un nuevo fármaco supera los 2.500 millones de dólares. Es el resultado de un largo proceso que suele requerir entre diez y doce años de trabajo. Estas estimaciones, publicadas hace unos años por el prestigioso Centro Tufts para el Estudio del Desarrollo de Medicamentos de Estados Unidos, reflejan las dificultades que implica el proceso de desarrollar y llevar al paciente un fármaco seguro, efectivo y de alto valor clínico.

Estos condicionantes han provocado que, durante mucho tiempo, descubrir nuevos medicamentos resultase un hito prácticamente inalcanzable fuera de los grandes laboratorios. Sin embargo, en la última década las *start up* han comenzado a asomarse a este sector, una tendencia que también ha ido ganando tracción en España.

Una de las particularidades de estas *start up* es su estrecha vinculación con el mundo académico e investigador, del que proceden muchos de los emprendedores que lanzan proyectos de este tipo. De hecho, la mayoría de estas compañías nacen como *spin off* de centros de investigación, hospitales y universidades. "España cuenta con un nivel razonable de investigación en el ámbito médico y farmacéutico, pero a menudo se queda en un *paper* o publicación académica", apunta Manel Peiró, director del *executive máster* en Direc-



Dreamstime

ción de Organizaciones Sanitarias de Esade y director del Institute for Healthcare Management.

Hay un verdadero déficit a la hora de trasladar la innovación desde el laboratorio hasta el mercado. No obstante, dar este salto entre dos mundos tan distintos no resulta nada sencillo. "El hecho de que un investigador sea brillante no implica que

vaya a ser un buen emprendedor: existe el riesgo de que no consiga hablar el lenguaje de negocio y no logre entenderse con sus potenciales inversores", advierte Peiró.

La agilidad que caracteriza a las *start up* puede ser una ventaja para innovar y tomar decisiones rápidas, en especial en las primeras fases. Más adelante, las cosas se compli-

can. "Llevar una idea a la práctica en el ámbito de la salud implica una dificultad que va en aumento: puedes descubrir una molécula o una solución determinada, pero es necesario contar con músculo financiero y un alto grado de conocimiento para dar los siguientes pasos", comenta Teresa Millán, directora de asuntos corporativos de la farmacéutica Lilly.

La compañía conoce bien el ecosistema emprendedor porque mantiene un contacto estrecho con él a través de su programa de apoyo a las *start up* *Emprende inHealth* –en colaboración con la aceleradora *UnLimited Spain*–, aunque éste pone el foco en proyectos que trabajan en el ámbito de las tecnologías o dispositivos médicos y no en aquellos que desarrollan nuevos fármacos.

Más allá de este caso puntual, la colaboración entre las grandes corporaciones de la industria farmacéutica y las *start up* es una constante, debido a las características del sector. "Es importante establecer algún tipo de redes colaborativas, porque la tecnología es cada vez más sofisticada y los equipos deben estar altamente capacitados para llevar a cabo determinadas pruebas", comenta Teresa Millán.

En muchos casos, estos proyectos son absorbidos por corporaciones del sector una vez que han alcanzado hitos de crecimiento o de desarrollo clínico, convirtiéndose en un interesante foco de negocio. Así, "muchos tienen la esperanza de que su trabajo acabe interesando a una gran farmacéutica, que puede terminar comprando o integrando la *start up*", indica Manel Peiró. Pese a todo, el experto de Esade pone en valor la importancia de contar con un ecosistema que ayude a evolucionar a este tipo de iniciativas: "No sólo hace falta un investigador aislado, sino todo



El equipo de Nuage Therapeutics.

Un nuevo enfoque hacia el cáncer de próstata

Fundada a mediados de 2021, **Nuage Therapeutics** surgió de la pionera investigación de sus creadores en el campo de las proteínas desordenadas y los condensados biomoleculares: los doctores Xavier Salvatella, Denes Hnisz y Mateusz Biesaga. Esta 'spin off' del IRB Barcelona e Icrea nació para poner remedio al abordaje farmacológico de un tipo de proteínas responsables de numerosas enfermedades como el cáncer, algo que las convierte en teoría en "dianas terapéuticas perfectas", pero que hasta ahora se habían considerado inabordables. Son las proteínas intrínsecamente desordenadas (IDP), que representan hasta el 50% de las existentes

en nuestras células. "El problema es que carecen de estructura secundaria y terciaria, que son necesarias para las aproximaciones convencionales de desarrollo de fármacos terapéuticos. Por ello, las empresas farmacéuticas les han restado prioridad al no tener la tecnología necesaria para abordarlas de forma eficaz, desatendiendo a muchos pacientes que sufren enfermedades con tratamientos subóptimos", explica Judit Anido, que ejerce como CEO, tras su exitosa etapa como fundadora de Mosaic Biomedicals –que en 2016 se fusionó con la canadiense Northern Biologics y en 2020 fue adquirida por AstraZeneca y Boehringer Ingelheim–. Por ejem-

plo así ocurre con el receptor de andrógenos en el cáncer de próstata resistente a la castración, una de las principales causas de mortalidad en hombres. A partir de la investigación de sus fundadores, "nuestra plataforma tecnológica se basa en condensados biomoleculares y permite a las proteínas desordenadas estabilizar su estructura para, ahora sí, ser susceptibles de ser inhibidas con fármacos". En paralelo a su programa inicial para el cáncer de próstata, Nuage Therapeutics trabaja para incorporar otros tipos de cáncer. En junio de 2023 cerró una ronda 'seed' de 12 millones liderada por Sofinnova y Asabys para avanzar hacia los ensayos clínicos.



Marc Martinell, CEO y cofundador de Minoryx Therapeutics.

Buscando remedio a las enfermedades raras

Desde su fundación en 2011, **Minoryx Therapeutics** se centró en el desarrollo del fármaco leriglitazona. Se trata del primer medicamento para tratar la adrenoleucodistrofia ligada al cromosoma X (X-ALD), una enfermedad rara y neurodegenerativa que afecta a unas 20.000 personas en Europa y que no dispone de tratamientos farmacológicos. La compañía levantó en mayo de 2022 una de las mayores rondas de la historia de la industria biotecnológica en España

con 51 millones de euros, y pocos meses después firmó un acuerdo de licencia para su fármaco con el grupo farmacéutico Neuraxpharm por 258 millones de euros, en otra operación de gran calado. Sin embargo, el proyecto sufrió un importante revés a finales del pasado enero: no consiguió la opinión positiva del comité de medicamentos de uso humano (CHMP) de la Agencia Europea del Medicamento (EMA) para la comercialización de la leriglitazona como trata-

miento para esta enfermedad. Ahora, Minoryx y Neuraxpharm han decidido reorientar el medicamento hacia la forma más aguda de la enfermedad, la adrenoleucodistrofia cerebral (cALD), que puede provocar un deterioro neurológico agudo y la muerte en apenas tres o cuatro años, y solicitarán un nuevo examen. Desde Minoryx, ponen en valor los datos secundarios positivos obtenidos en el ensayo en relación con la progresión de la enfermedad en el cerebro.

Cómo acelerar la lucha contra el cáncer

El fallecimiento de Sara, una niña de 6 años que había luchado durante la mayor parte de su vida contra el cáncer infantil, impulsó a Joan Bertran a investigar nuevos fármacos basados en biomembranas para buscar nuevas soluciones médicas a esta enfermedad, tanto para adultos como para niños. Así nació **Cebiotex** en 2015, como una 'spin off' del Hospital Sant Joan de Déu de Barcelona (HSJD) y de la Universidad Politécnica de Cataluña (UPC) enfocada a abordar necesidades no cubiertas en el ámbito de la oncología. "Cuando el cirujano extrae un tumor cancerígeno, existe la necesidad médica de asegurar que el lecho quirúrgico quede libre de células cancerígenas", apunta Bertran, CEO y cofundador de la compañía. Su fármaco CEB-01 aspira a solucionar este problema con el control local poscirugía oncológica, evitando la viabilidad de las células cancerígenas que hayan podido quedar tras la inter-



Joan Bertran, Lucas Krauel y José Antonio Tornero, fundadores de Cebiotex.

vención. Joan Bertran matiza que "el fármaco está formado por una estructura 3D de nanofibras de material biocompatible y biodegradable, cargadas con el citostático SN-38, que resulta extremadamente eficaz en 30 diferentes tipos de cáncer: sarcomas, neuroblastoma, glioblastoma, páncreas, ovario, mama, riñón, hígado...". En la actualidad, Cebiotex se encuentra en la primera fase de

desarrollo de su nuevo medicamento oncológico en cinco hospitales españoles de referencia en el tratamiento del cáncer de sarcoma: Gregorio Marañón y Fundación Jiménez de Madrid, la Fe de Valencia y Sant Pau y Vall d'Hebron en Barcelona. La empresa, que está explorando en estos momentos distintas alternativas de crecimiento, se ha fijado en mercados como el de Estados Unidos.

un equipo alrededor y alguien dispuesto a invertir en ello".

Desde la perspectiva de Joan Bertran, CEO y cofundador de Cebiotex, "la primera gran barrera para nosotros fue la transferencia tecnológica de las instituciones -la Universidad Politécnica de Cataluña (UPC) y el Hospital Sant Joan de Déu de Barcelona- a la *spin off*, y la segunda es la financiación del proyecto, que hoy sigue siendo muy deficiente y es la causa de que el talento marche de nuestro país".

En este sentido, Bertran destaca el apoyo de instituciones públicas como Enisa, el CDTI y Acció. "Principalmente, gracias a ellos y al *crowdfunding*, estamos llegando al grado de desarrollo actual", comenta.

Largo plazo

Además de requerir una cantidad ingente de recursos financieros y humanos, el desarrollo de un nuevo medicamento es por definición un proceso lento. Partiendo del descubrimiento de una molécula o un principio activo, primero deben realizarse las pruebas preclínicas para determinar su eficacia y seguridad. Una vez demostrado esto, se avanza

a la fase de ensayos clínicos, cuya complejidad es ascendente. Una parte esencial en este proceso es obtener la aprobación de las autoridades reguladoras. "Es muy difícil porque debes demostrar que es seguro, eficaz y que se fabrica con calidad", puntualiza Millán.

Como es lógico en un producto que incide directamente en la salud de las personas, estos requisitos y controles rigurosos convierten el desarrollo de un nuevo fármaco en una auténtica carrera de obstáculos. Para los emprendedores, es complicado no tropezar con alguno de ellos. La directora de asuntos corporativos de Lilly considera que "se trata de un negocio de alto riesgo y quizá algo incomprendido; puedes invertir y no ver resultados hasta diez años más tarde".

Ante estos grandes desafíos, la irrupción de las *start up* en este ámbito se ha visto favorecida por la creciente contribución de la tecnología en los últimos años. En particular, la inteligencia artificial se perfila como una verdadera revolución para esta actividad, puesto que cuenta con el potencial para reducir los elevados costes y prolongados plazos en el desarrollo de fármacos. "Todos en el

sector tenemos la esperanza de que la IA nos ayude a acelerar estos pasos y a acortar los plazos, pero lo más importante es mantener la seguridad y las garantías en el proceso", concluye Teresa Millán.

Tecnología punta para acortar los plazos de desarrollo

Después de conocerse trabajando en el ámbito de la computación de altas prestaciones en Intel, Enric Gibert y Enric Herrero se unieron para fundar **Pharmacelera** en 2015. Su intención era aprovechar su experiencia para poner en marcha una plataforma computacional que ayudase a descubrir qué moléculas tendrían más probabilidades de llegar a convertirse en un fármaco realmente efectivo. Su software de desarrollo propio se basa en la inteligencia artificial y en algoritmos precisos de mecánica cuántica para detectar moléculas con hasta tres veces más opciones de superar con éxito los ensayos clínicos. Dado que el proceso de desarrollo de un nuevo medica-

mento requiere una gran inversión y suele prolongarse entre los diez y quince años, reducir los plazos de ensayos y pruebas para identificar la composición adecuada resulta vital para las compañías del sector. En particular, su plataforma se dirige tanto a empresas biotecnológicas y farmacéuticas como a grupos de investigación pertenecientes a universidades y centros públicos, y la mayor parte de sus clientes se encuentra en el extranjero, sobre todo en Estados Unidos y Reino Unido. Desde su sede en el Parc Científic de Barcelona, Pharmacelera está centrada en sus planes de internacionalización y en la búsqueda de nuevas oportunidades de negocio.



El equipo de Pharmacelera.

Fármacos para necesidades no cubiertas

Con más de 20 años de experiencia en el descubrimiento de nuevos fármacos en empresas como Bayer y Amgen, Julio Castro-Palomino fundó **Oncostellae** en 2013. Esta 'start up' con sede en Santiago de Compostela se centra en el descubrimiento y desarrollo de medicamentos para dar respuesta a necesidades no cubiertas en el campo de la oncología



Parte del equipo de Oncostellae, con Julio Castro (fundador), Cristina Balagué (CSO) y Guido Kurz (CEO).

y la inmunología. En la actualidad se encuentra en la recta final de los ensayos clínicos de fase 2 para su nuevo fármaco OST-122, restringido al tracto gastro-intestinal para el tratamiento de la enfermedad inflamatoria intestinal (EII) y que también cuenta con potencial para la enfermedad de Crohn y la fibrosis intestinal, ambas con escasos tratamientos disponibles. Tras cerrar una ronda de 3,3 millones a mediados de 2023, la compañía planea finalizar estos ensayos y financiará además la investigación de su otro fármaco, OST-499, que representa un nuevo tratamiento para reactivar células del sistema inmune en el microambiente tumoral, aumentando así la eficacia de las inmunoterapias actuales, y se encuentra en fase 1 en pacientes con cáncer colorrectal. Una vez alcanzados estos logros, Oncostellae prevé estar en condiciones de negociar un acuerdo de licencia con una farmacéutica o apuntar a una ronda de inversión de Serie A para financiar ensayos adicionales en los dos próximos años.

HERRAMIENTAS | 'BIG DATA'

Así se exprime el filón de millones de datos

Las soluciones de **análisis de datos** pueden aportar **diagnósticos más precisos** para el tratamiento de enfermedades. En ámbitos como la **construcción** y la **exportación de bebidas** permiten tomar mejores decisiones.

M^a José G. Serranillos. Madrid

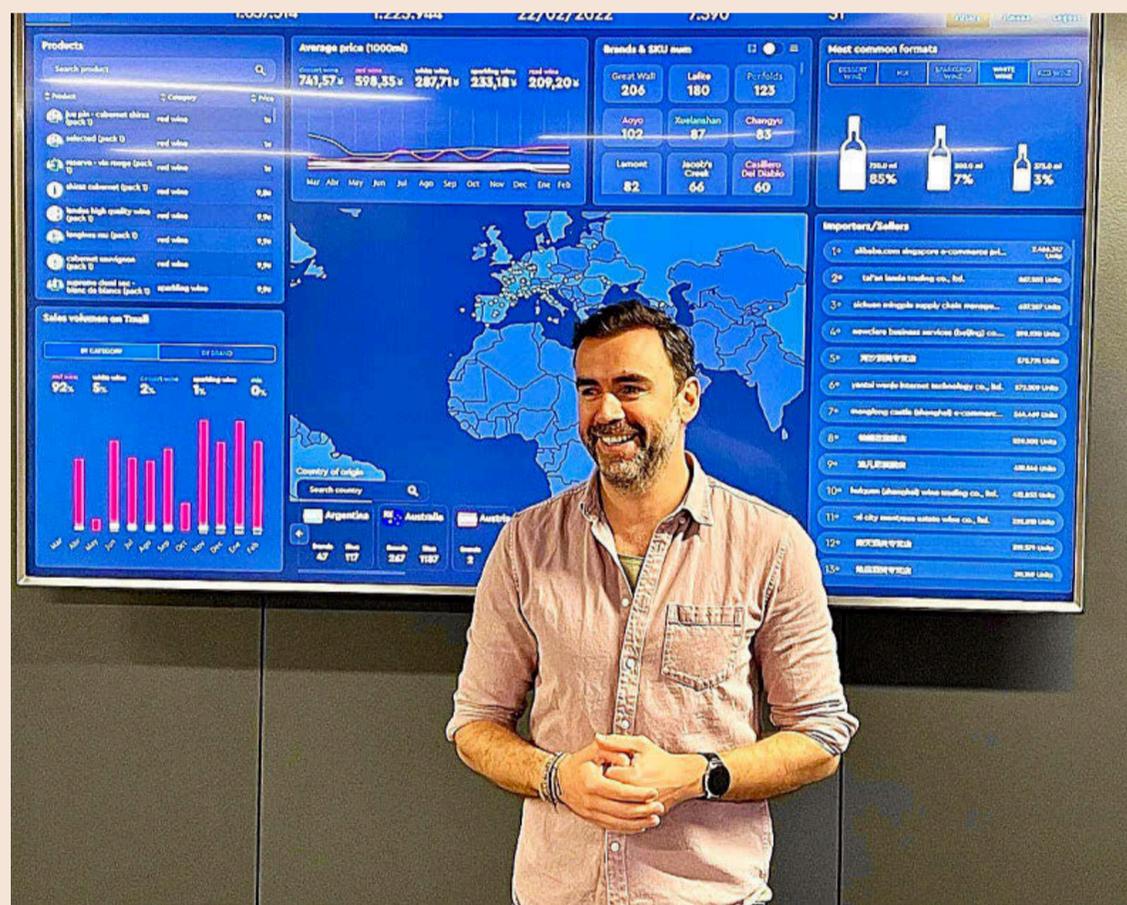
“En estos momentos, el dato es el bien máspreciado”. Son palabras de **Gonzalo Echeverría**, director para España de **Zyxel**, una compañía con distintas soluciones para proteger la actividad diaria de las empresas más pequeñas. Esta afirmación del directivo de Zyxel se refiere al dato como “el botón más suculento para los cibercriminales”, ya que es un bien sensible del que se pueden beneficiar y hacer uso para hacer daño en la actividad de las compañías.

Pero el atractivo del dato va más allá del campo de acción de estos delincuentes. Su valor es enorme para muchos sectores como la salud, la banca, las aseguradoras o el marketing. Si los profesionales de estos sectores saben analizar y explotar bien los millones de datos generados por clientes, pacientes y usuarios pueden poner en marcha acciones eficaces o tomar decisiones más adecuadas para los negocios.

“El dato es una herramienta fundamental para aumentar la productividad de las compañías”, resalta **José Carlos Huerta**, director del programa Start Up de la **Fundación Innovación Bankinter**. Huerta añade que “ya no hay ningún sector que no sea consciente del valor de los datos para su actividad; para todos es una ventaja competitiva”.

Del potencial y atractivo que suponen las tecnologías ligadas a la analítica de datos son cada vez más conscientes los inversores. “Se pasó de una inversión por valor de 41 millones de euros en 2022 en España en el sector *big data* y analítica a los 414 millones de euros en 2023. Este incremento se debió principalmente a los más de 300 millones de euros de la ronda conseguida por la firma de origen gallego **Denodo**”, explica.

Pero hubo otras tantas operaciones interesantes en el sector, como los 13,2 millones logrados por **Mitiga Solutions**, compañía que combina herramientas de IA con otras de predicción a partir de datos, con el objetivo de alertar sobre desastres naturales como incendios, tormentas o ciclones. **The Wise Seeker** fue otra de las protagonistas de 2023. La firma se embolsó 10 millones de euros para impulsar su plataforma, basada en IA y en datos, para evaluar y ges-



tionar el talento de los profesionales. De este modo, la solución permite guiar el itinerario de desarrollo laboral y profesional de los trabajadores.

Salud

Uno de los sectores que más están aprovechando los datos es la salud, como confirma un informe de OBS Business School. Es una tendencia evidente, especialmente desde la pandemia, por la mayor preocupación que suscita todo lo relacionado con el tratamiento de enfermedades.

El informe recuerda que el paciente está en el centro y que éste genera un gran volumen de datos que abre muchas posibilidades. Pero el estudio advierte también de que la implementación de soluciones de *big data* en España tiene importantes desafíos por delante: al manejo de los miles de historias clínicas, se añade que los datos provienen de 17 comunidades autónomas con diferentes procesos. “La adopción de estas soluciones permitiría el mejor segui-

miento de los pacientes, un mayor control de la presión asistencial en los centros sanitarios y el análisis de pruebas diagnósticas de imagen con IA”, destaca el informe.

Sandra García Armesto, directora de la Agencia de Calidad y Evaluación Sanitaria de Cataluña (AQuAS) lo tiene claro: “Diría que los datos son el combustible de los sistemas de salud, tanto para su funcionamiento como para su transformación e innovación. A diferencia de otros sectores, la salud ya lleva décadas trabajando sobre la base de cantidades masivas de datos individuales. Cada uno de nuestros sistemas genera y recoge diariamente millones de datos muy variados –códigos, imágenes, analíticas, genómicos, texto–, anclados en el proceso asistencial diario y referidos a pacientes reales que transitan por cualquiera de los dispositivos de sistemas como las urgencias, consultas de medicina especializada, diagnóstico de imagen, laboratorios o quirófanos.

Esta información es automáticamente almacenada en multitud de sistemas específicos con distintas finalidades de gestión clínica, financiera y de planificación, desde la historia clínica electrónica hasta el sistema de reembolso de farmacia o registros de actividad, los anillos digitales de radiología, análisis clínicos y anatomía patológica, partes de quirófano o de vacunación. “Estos datos constituyen lo que se ha acuñado como *dato de vida real (real world data)* y suponen una singularidad notable respecto a otros sectores. El reto y la oportunidad es dotarnos de estructura para convertir el dato en conocimiento para alimentar la inteligencia del sistema”, añade García.

Mejorar la construcción

El sector de la construcción es otro ámbito que cada vez aprovecha más los datos.

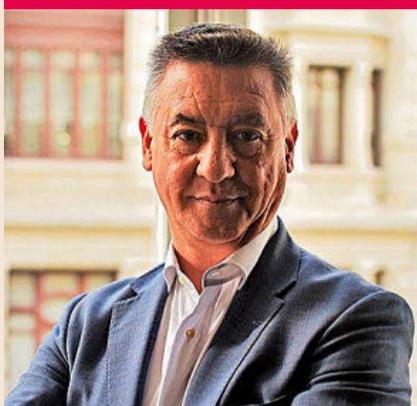
Se trata de un sector muy tradicional en el que muchos procesos se siguen haciendo de forma manual,

SALTAR AL EXTERIOR SIN MIEDO

Las compañías exportadoras de alimentación y bebidas han encontrado en la solución de **Entrii Analytics** una importante aliada. A través de la herramienta desarrollada por esta ‘start up’, liderada por Rodrigo Fabeiro, las compañías de alimentación que venden en otros mercados pueden tener información útil sobre el comportamiento de estos destinos, los hábitos de sus consumidores y los competidores que pueden encontrar en un país. La solución de Entrii combina IA con el procesamiento de datos, “para producir la optimización en la toma de decisiones al entrar en un mercado, mejorando las estrategias y detectando oportunidades”, explica Rodrigo Fabeiro, CEO de Entrii Analytics. La propuesta de la compañía facilita, además, el desarrollo de estrategias de venta, “permitiendo identificar qué ciudades, tiendas y socios locales son los óptimos para nuestro producto”.

sin apenas haber impulsado avances significativos. Por ello su digitalización a través de herramientas como la impulsada por **PlanRadar**, *start up* de origen austríaco con presencia en España desde hace varios años, puede tener un gran valor.

La plataforma ofrece una herramienta que digitaliza todo el proceso de construcción de un edificio. “A través de nuestra herramienta gestionamos gran variedad de datos e información relacionados con la ejecución de proyectos de construcción, postventa, controles de calidad o inspecciones. Estos incluyen detalles de tareas, órdenes de trabajo, órdenes de cambio, inspecciones de calidad y seguridad, datos visuales como fotografías y videos... Estos datos proporcionan una visión integral del progreso y desempeño en la construcción, permitiendo una gestión eficiente, toma de decisiones informada y mejora continua del proceso”, destaca **Álvaro Vega**, director regional de PlanRadar en España.



Bernardo Godar, vicepresidente y director general de Denodo para Iberia y Latinoamérica.

Virtualizar el dato para ganar en velocidad

Nacida en Galicia y con sede fiscal en Palo Alto (California) **Denodo** es una 'scale up' que "ha logrado ser líder mundial en virtualización de datos", según aseguran desde la compañía. Con su plataforma de solución, Denodo hace llegar los datos, en el formato y con la seguridad adecuados, a los puntos de decisión y gestión de las empresas. Clientes de más de 30 países resuelven sus problemas de negocio a través de esta herramienta. "Permite la gestión, gobierno y democratización de los datos, desde un planteamiento

lógico y moderno y como alternativa a planteamientos tradicionales y obsoletos", explica Bernardo Godar, vicepresidente y director general de Denodo para Iberia y Latinoamérica. "Esto se traduce en un ahorro del 60% en los costes de la creación y gestión de productos de datos, y en un aumento del 80% en rapidez para atender las nuevas necesidades de las empresas". La utilización por parte de Denodo de la IA, tanto en la gestión y solitud de los datos necesarios como para optimizar el acceso a las fuentes de informa-

ción y conseguir una solución rentable y eficiente, ha dado un paso adelante con la incorporación de la perspectiva financiera y de costes ('FinOps'). "Otro punto clave de la solución es que no sustituye a ninguna ya implantada en las compañías, sino que se mejoran y enriquecen", subraya Godar. En 2023 tuvo lugar un importante hito para la compañía, fundada por Ángel Viña: consiguió fondos por valor de 313 millones de euros procedentes del gigante estadounidense del 'private equity' TPG.

Control pleno de los datos

Después de conseguir elevar a la firma de ciberseguridad **Devo** a estatus de unicornio Pedro Castillo dejó atrás este proyecto que fundó en 2011 para embarcarse en otra aventura: **Onum**. Esta compañía –originalmente llamada Signalit– ha desarrollado un SaaS que permite a las empresas tener un control absoluto sobre sus datos, incluido el análisis y la orquestación de datos en tiempo real, la mejora del valor a través de actividades de enriquecimiento y correlación. Una de las ventajas que consigue la herramienta es la optimización de costes gracias a la reducción de datos innecesarios. El año

pasado la compañía levantó fondos por valor de 11,6 millones de euros en una ronda coliderada por Insight Partners y Kibo Ventures. De la experiencia adquirida en Devo y anteriormente como responsable de tecnología de Bankinter, Castillo ha ideado en Onum una solución que "cubre la necesidad que tienen las organizaciones de eliminar el ruido y el exceso de datos, aumentar la eficiencia y reducir costes", explica el emprendedor. El mercado de orquestación de datos está actualmente valorado en unos 100.000 millones de dólares, con un crecimiento anual previsto del 40%.



Pedro Castillo, CEO y fundador de Onum.



Guillermo Alén y Yago Montenegro, fundadores de Life5.

El seguro digital y a la medida del usuario

El sector asegurador es uno de los ámbitos que más volumen de datos genera a partir de sus usuarios. Por ello, el impulso de tecnologías que analicen correctamente todo ese volumen de información es fundamental para la transformación digital del sector y que pueda ofrecer productos más personalizados a sus clientes. La 'insurtech' **Life5**, liderada por Guillermo Alén y Yago Montenegro, tiene detrás distintas tecnologías, entre las que se encuentra una herramienta de datos que permite conocer las necesidades específicas de sus asegurados. Life5 quiere alejarse del negocio asegurador tradicio-

nal: "A través de los servicios de Google Cloud hemos creado nuestras bases de datos. Absorbemos esta información a través de nuestros procesos de extracción, transformación y carga. Además, tenemos desarrollos internos realizados con otras herramientas, como Python y JavaScript que nos ayudan en estos objetivos", explica Guillermo Alén, cofundador de Life5. La propuesta de la 'start up' permite la contratación de seguros de vida 100% online sin chequeos ni pruebas médicas previas cubriendo hasta 700 enfermedades gracias a su tecnología de suscripción dinámica.

Analizar el gran consumo al detalle

Modernizar la investigación del mercado de bienes de gran consumo en Europa es el objetivo perseguido por la tecnología de datos de **Algori**, una compañía cofundada por Andrius Juozapaitis que ha logrado reunir a 50.000 compradores semanales para su análisis del sector, lo que le permite analizar uno de cada 400 'tickets' emitidos en los supermercados españoles. "Todo parte del manejo de una gran cantidad de datos. Gracias al tamaño de la muestra analizada, Algori cubre productos que representan alrededor del 90% del valor vendido en

los diez principales distribuidores en España. Esto significa que nuestra tecnología cubre marcas y productos que, hasta ahora, eran ignorados por los paneles existentes debido a la falta de granularidad de éstos, especialmente cuando analizaban períodos de tiempo muy cortos, como semanas o meses", señalan desde la 'start up'. Esto permite, por ejemplo, que cualquier 'retailer' pueda saber –de forma única– su verdadera cuota de mercado real. Es decir, qué porcentaje de ventas tiene en relación con todo lo que se vende en un área determinada.



Equipo fundador de Algori.



Equipo de Idovent, con Iker Casillas, uno de los inversores de la compañía, en el centro.

La tecnología por la que apuesta Iker Casillas

Desde su creación en 2018 en Madrid **Idovent**, el proyecto liderado por el cardiólogo Manuel Marina, persigue un objetivo: detectar a tiempo las patologías del corazón para mejorar la calidad de vida de los pacientes. Su producto está basado en tecnología de inteligencia artificial y en datos con la que consigue aportar información a los especialistas en enfermedades cardíacas y que, de este modo, puedan realizar y ofrecer tratamientos más precisos y personalizados a sus pacientes. "Nuestra IA, entrenada por cardiólogos con los latidos del corazón de

más de 366.700 pacientes, ayuda a los médicos a diagnosticar de manera más eficiente, reduciendo significativamente el tiempo consumido por el análisis manual", detalla Manuel Marina. Iker Casillas conoció Idovent en sus primeras etapas y no dudó en apostar por el proyecto y convertirse en inversor. Posteriormente, Wayra, el 'hub' de innovación de Telefónica, y Pau Gasol también se sumaron como inversores de la compañía, que ya lleva recaudados más de 18 millones de euros en varias rondas de financiación.

LAS RONDAS DE LA SEMANA

ID Finance obtiene 139 millones de euros

La **'fintech'** española ha obtenido una **financiación estructurada** en una ronda liderada por el grupo inversor **i80**. Con los recursos captados, la firma espera impulsar su aplicación de bienestar financiero **Plazo**.

Nicolás M. Sarriés. Madrid

La *fintech* española ID Finance acaba de lograr 150 millones de dólares (139,7 millones de euros) en una ronda de financiación estructurada liderada por la firma de inversión i80 Group.

Se trata del volumen de financiación más alto captado por la compañía en su historia, según señalan fuentes de ID Finance, que añaden que los recursos captados se destinarán a acelerar la expansión de Plazo, la aplicación digital de bienestar financiero desarrollada por la *fintech*. "Esta financiación no es sólo un reconocimiento de nuestros logros pasados, sino un puente hacia nuestras aspiraciones futuras", ha señalado Boris Batine, cofundador de la compañía. El plan de los responsables de la *fintech* es seguir invirtiendo en innovación y extender la *app* de Plazo por nuevos mercados.

Desde su creación en España en 2021, Plazo ha experimentado un fuerte crecimiento, sumando 190.000 clientes desde entonces. La financiación captada en esta última ronda "ofrece inmediatamente a Plazo la oportunidad de escalar al si-



Boris Batine y Alexander Dunaev, cofundadores de ID Finance

guiente nivel", opina Tamir Saeed, socio director de la gestora Kingsway Capital, accionista de la *fintech*.

ID Finance registró unos ingresos de 180 millones de euros a nivel consolidado en 2023, alcanzando un beneficio neto de 7,1 millones de euros, lo que supone un incremento interanual del 13%, según informa la compañía. La división española de la compañía sigue siendo el principal

motor de beneficios, con una emisión de nuevos préstamos que alcanzó los 266 millones de euros en 2023, unos ingresos de 124 millones de euros y un beneficio neto de 12,5 millones de euros.

El negocio en España de créditos al consumo continúa consolidando la posición de liderazgo del negocio, con un esfuerzo continuo en la calidad del servicio a los clientes y gene-

rando una rentabilidad sobre recursos propios del 56,1%.

Por su parte, Peter Frank, director general, añade que "en i80 Group estamos encantados del acuerdo con ID Finance, líder del mercado en *fintech* de consumo, para ampliar su base de clientes y su oferta de productos. La empresa ocupa una posición privilegiada para conquistar un espacio importante en el mercado de

los servicios financieros gracias a la combinación de acceso al capital y herramientas y servicios de bienestar financiero."

'Plazo' como prioridad

En 2023 la compañía ya recaudó fondos por valor de 30 millones de euros que tenía igualmente el objetivo de impulsar su *app* Plazo, cuya clave es facilitar un control pleno del dinero de los usuarios en el día a día. En aquella ocasión la operación fue liderada por la gestora de fondos británica Kingsway Capital.

La transacción requirió del visto bueno del Consejo de Ministros -por parte de la Junta de Inversiones Exteriores- al tratarse de una inversión de una compañía extranjera. Así, se cumplió con el procedimiento habitual en el caso de este tipo de transacciones, según la legislación española. Una parte de la operación se compuso de una adquisición de participaciones de los inversores iniciales de ID Finance. La segunda parte se concretó en una aportación de capital adicional por parte de Kingsway Capital que se efectuó en forma de préstamo convertible.

Telefónica invierte en Mitiga

M^a José G. Serranillos. Madrid

Telefónica invierte un millón de euros en Mitiga Solutions, compañía que combina la ciencia climática más puntera, la IA y la computación de alto rendimiento para ayudar a sus clientes a entender su exposición al riesgo climático. La firma, liderada por Alejandro Martí, puede predecir riesgos naturales como inundaciones, incendios o tormentas. Telefónica se introduce así en el sector *climate risk* (riesgos del clima).

El número de catástrofes provocadas por el cambio climático ha aumentado cinco veces en los últimos 50 años, implicando enormes pérdidas de activos, la normativa está instando cada vez más a las empresas de la Unión Europea y Estados Unidos a incluir información sobre el riesgo climático que conllevan. Mitiga Solutions ha creado *EarthScan*, una plataforma de gestión de riesgos climáticos para calcular el impacto de las catástrofes de temperaturas extremas, incendios y precipitaciones.

Moira Capital lidera una ronda de 12 millones de euros en Luda Partners

M^a José G. Serranillos. Madrid

La firma de inversión de capital privado Moira Capital Partners, presidida por Javier Loizaga, lidera una ronda de inversión de 12 millones de euros en Luda Partners, la red digital de farmacias que cuenta con más de 3.500 boticas interconectadas en tiempo real en todo el país.

El proyecto fue creado en 2017 por Luis Martín y Daniel de Carvajal, y en 2021 se incorporó a la compañía el emprendedor en serie Marcos Alves, fundador de *start up* como The Fork (anteriormente, ElTenedor).

Esta operación cuenta, además, con el apoyo del Centro para el Desarrollo Tecnológico y la Innovación (CDTI), dependiente del Ministerio de Ciencia e Innovación, y la participación de Crea Inversión, firma de asesoramiento especializada en fusiones y adquisiciones.

Este compromiso financiero respalda el crecimiento y el desarrollo de la compañía que pone su foco en impulsar la digitalización de las farmacias españolas y hacer así más eficiente la localización de medica-



De izquierda a derecha, Marcos Alves, Luis Martín y Daniel de Carvajal.

mentos para los pacientes. Se trata de una de las soluciones tecnológicas más innovadoras y útiles para el sector farmacéutico. Tras esta inversión, Luda podrá seguir impulsando su negocio y llegar a más número de farmacias.

Con esta inversión Moira Capital pone en valor el emprendimiento y la puesta en marcha de novedosas iniciativas tecnológicas, al tiempo que demuestra su confianza en el potencial de Luda Partners para gene-

nerar un impacto positivo en la salud de los españoles.

Gracias a la tecnología de Luda, las farmacias han conseguido ayudar a más de 280.000 pacientes que se encuentran con dificultades para localizar los medicamentos necesarios para sus tratamientos. Además, ha facilitado el proceso de digitalización de las farmacias mediante nuevas soluciones para incrementar sus ventas online de productos de parafarmacia.

Sebastián Cerezo, socio de Moira Capital, asegura que "una vez más, mostramos nuestro compromiso con la innovación en sectores tradicionales. Estamos convencidos de que la contribución de Luda Partners a la digitalización de un negocio clave para la sanidad, como es el farmacéutico, está mejorando la vida de muchas personas".

Por su parte, Daniel de Carvajal, cofundador de Luda Partners, resalta el valor de "haber culminado con éxito esta inversión por diversos motivos. El fundamental es la calidad de nuestros socios, quienes han visto la labor y las métricas de la compañía. Es un hecho que nos valida y aporta muchísimo valor añadido a una compañía en la que los accionistas son los propios farmacéuticos".

Esta inversión fortalece aún más a Luda y posibilita su progresivo desarrollo de la tecnología más puntera, eficiente y sostenible al servicio de las farmacias que operan en red. En este sentido, la compañía continúa trabajando para perfeccionar su producto, haciéndolo más robusto y preciso.

Heura suma al dueño de Flor en una ronda de 40 millones



Eric Galián. Barcelona

Heura Foods, una de las principales empresas españolas de alternativas vegetales a la carne, ha cerrado una ronda de financiación de serie B de 40 millones de euros, la cifra más alta recaudada por una *start up* en esta categoría en el último año.

La operación ha sido liderada por un grupo de empresas y fondos de capital riesgo vinculados a la industria alimentaria y a los productos veganos. Esta "coalición estratégica", como la define Heura, la encabeza Upfield, la compañía holandesa dueña de la marca de margarina Flora y de otros alimentos para untar. Upfield también explota la enseña de quesos vegetales Violife, una de las más comercializadas en Europa. La ronda se ha estructurado en dos tramos. El primero consiste en la conversión en acciones de una deuda de 17 millones que la compañía suscribió con el fondo Unovis Asset Management e inversores de la plataforma Crowdcube.

El segundo intervalo, de 23 millones en *equity*, ha sido capitaneado por Upfield y ha contado con la participación del fondo alemán European Circular Bioeconomy Fund (ECBF), especializado en bioeconomía y con 300 millones para invertir, y el pequeño vehículo belga New-



Marc Coloma y Bernat Añaños, cofundadores de Heura Foods.

tree Impact, que respalda iniciativas de descarbonización y cuidado del medio ambiente.

La entrada de estos inversores ha supuesto la configuración de un nuevo consejo del que forman parte Marc Coloma, cofundador y CEO de Heura; Cristina Roig, directora general de la firma; Caroline Cormier, consejera en nombre de Upfield; Kim Anders Odhner, representante de Unovis, y Andy Weston-Webb, experto en gran consumo y consejero independiente. Marie Asano, so-

cia de ECBF, asistirá a las reuniones como observadora.

Bernat Añaños, el otro cofundador de Heura, ha dejado el órgano de gobierno, aunque mantiene sus funciones ejecutivas. También ha salido Alessio d'Antino, representante de Forward Fooding, un fondo que ya era accionista de Heura pero que no ha acudido a la nueva ronda.

Con los fondos recaudados, la empresa confía en alcanzar más rápido la rentabilidad. "Queremos ser rentables en el primer semestre de

2025; en España ya ganamos dinero", asegura Marc Coloma.

Patentes tecnológicas

La empresa también cuenta con ampliar su cartera de patentes tecnológicas para disminuir las barreras de entrada a la carne vegetal, un segmento que entró con mucha fuerza en los supermercados pero que se ha deshinchado al convertirse en una categoría de consumo esporádico y que provoca recelo en muchos consumidores por su alto contenido en aditivos. Consciente de ello, Heura presentó el pasado abril una patente que mejora los valores nutricionales de sus productos y que puede aplicarse en alternativas vegetales de charcutería, lácteos y filetes de carne y pescado. Esta tecnología se ha utilizado para lanzar una gama de lonchas *estilo York* que ya es el producto de mayor rotación por tienda y día de la marca.

La *start up* ha comenzado a negociar con empresas del sector alimentario para licenciar esta tecnología, lo que le podría abrir una nueva fuente de ingresos.

Heura, fundada en Barcelona en 2017, cuenta con España, Reino Unido, Francia e Italia como principales mercados y está presente en 22.000 puntos de venta de 20 países.

EMPRENDIMIENTO

Las 'start up del IESE' captan 13.500 millones en 25 años

Tino Fernández. Madrid

Las empresas fundadas por la comunidad de IESE Business School han creado 102.800 puestos de trabajo en el mundo y han recaudado 14.500 millones de dólares (13.500 millones de euros) en capital en poco más de un cuarto de siglo, incluyendo tres unicornios como **Lazada Group**, una plataforma de e-commerce que opera en Indonesia, Malasia, Vietnam, Filipinas, Tailandia y Singapur; el *marketplace* de objetos de segunda mano **Letgo**; y **TravelPerk**, el unicornio español de gestión de viajes para empresas que a finales de enero cerró la primera megarronda de 2024 al captar 95 millones de euros en una ronda liderada por SoftBank.

Los datos de recaudación y de creación de puestos de trabajo se desprenden del último informe de impacto del Entrepreneurship and Innovation Center del IESE.

Por lo que se refiere a los empleos, éstos han sido creados por emprendedores formados en programas o iniciativas del IESE en los cinco continentes, mientras que los 13.500 millones de euros han sido recaudados por compañías fundadas por alumnos o antiguos alumnos del IESE. Se ha contabilizado alrededor del 6%, algunas de las más grandes, desde 1998.

El informe concluye además que el 30 % de los alumnos del IESE inicia una empresa durante los cinco años siguientes a su graduación. Unos 1.400 alumnos del IESE son apoyados cada año por el ecosistema emprendedor de la escuela.

Franz Heukamp, director general del IESE, explica que el emprendimiento es parte de la misión de esta escuela de negocios, cuyo objetivo es "formar líderes que aspiren a tener un impacto profundo, positivo y duradero sobre las personas, las empresas y la sociedad a través de su excelencia profesional, integridad y espíritu de servicio. Los emprendedores exitosos, aquellos con un verdadero sentido de propósito, brindan un gran servicio a la sociedad".

El informe, que mide parte del impacto de las actividades de emprendimiento del IESE, también hace un seguimiento del progreso en sus objetivos sociales, alineados con tres Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU -*Trabajo decente y crecimiento económico*, logrado en un 65%; *Alianzas para lograr los objetivos*, conseguido en un 40%; e *Industria, innovación e infraestructura*, que, según el informe, se ha cumplido en un 55%.

Wolo cierra una ronda de 1,5 millones para crecer en alquileres

Eric Galián. Barcelona

Wolo, una plataforma de gestión de alquileres de larga duración con sede en Barcelona, ha cerrado una ronda de 1,5 millones de euros con el objetivo de acelerar su negocio.

La operación ha estado liderada por Inderhabs, un vehículo de inversión de la familia Botet, expropietaria de Caprabo; Farside Ventures, el *venture builder* fundado por Rafael García-Escarré, Marc Borrell, Jordi Priu, Oriol Relats y Guillermo Briones; la firma de servicios de inversión GVC Gaesco, y Relats.

También han participado Metral, Reto 140 Invest, Dozen Investments, Burri 2002 y el inversor privado Javier Darriba. "Un tercio de la ronda ha sido participada por socios actuales en vista del buen desarrollo, crecimiento y resultados del último año", explica Oriol Sanleandro, consejero delegado de Wolo. "Estos in-

versores conocen bien el sector, entienden y valoran la estrategia que estamos siguiendo y premian los resultados de la compañía acudiendo a las ampliaciones de capital", indica. Con los fondos recaudados, la empresa quiere superar los 100.000 alquileres bajo gestión en los próximos cinco años, impulsar el desarrollo tecnológico de su plataforma, introducir nuevas líneas de negocio y servicios y duplicar la plantilla actual.

La propuesta de valor de Wolo es ofrecer un proceso de alquiler ágil, sencillo y seguro. La firma, fundada por Oriol Sanleandro, Ana Gallego, Jordi Cucala y Alberto Dahl, asegura que en 2023 duplicó su cifra de negocio, "en un año en el que la mayoría de competidores han sufrido grandes pérdidas por las convulsiones que ha sufrido el mercado". Wolo ha concretado más de 2.000 alquileres en los últimos dos años.

La firma de cascos NZI Helmets capta 2,4 millones

Mª José G. Serranillos. Madrid

Desde Yecla (Murcia) la firma NZI Helmets ha logrado posicionarse en el mundo de las motos con sus cascos de última generación. Jorge Lorenzo, Alex Crivillé y Álvaro Bautista son algunos deportistas que han competido en distintos mundiales de motociclismo con los cascos de NZI Helmets. Ahora, la compañía murciana podrá dar un nuevo acelerón a su negocio gracias a los 2,4 millones de euros conseguidos en su segunda ronda de financiación, en la que ha participado el inversor saudí Alhelayel Abdulrahman Abdullah, a través de la empresa Inmoinvest ARH SL, que ha adquirido el 13% de la compañía y pasará a formar parte del Consejo de Administración.

La compañía, fundada por Nazario Ibáñez, se está preparando para dar su salto a bolsa en el BME, prevista para antes del verano. Según

explican desde la compañía antes de su desembarco bursátil, espera lograr 4,2 millones de euros, de los que ya ha recaudado más del 70%. En 2023 la compañía ya consiguió fondos por valor de 700.000 euros, "suscritos esencialmente entre personas cercanas a la marca", señalan desde NZI Helmets.

La compañía ha fabricado ya más de 21 millones de cascos que ha distribuido en más de 40 países. En 2022 cerró el ejercicio con una facturación próxima a los 6 millones de euros y un Ebitda de 422.000 euros, vendiendo 248.549 de cascos, un 32% de los cuales fueron vendidos en España y el 68% en el resto del mundo. NZI Helmets ha basado su crecimiento y esfuerzos en la innovación y el diseño vanguardista en la fabricación de cascos dotados con las máximas garantías de protección para los deportistas.

Santander
Impulsa
Empresa

IM
IMP
IMP
IMP
IMPULSA

Lleva a tu negocio al siguiente nivel

Te presentamos Impulsa Empresa, la **plataforma digital del Santander** donde encontrarás contenidos exclusivos **para autónomos y pymes.**

Descubre casos de éxito, infórmate de ayudas y subvenciones, aprende a digitalizar tu negocio y **recibe apoyo en tu día a día.**



Entra ahora en
impulsa-empresa.es

 **Santander**

Por ti, los primeros.