

**HOY** Suplemento  
**Expansión**  
**FISCAL**

Hasta dónde puede controlar Hacienda los dispositivos móviles

**Economía Sostenible**  
Así protegen el clima Indra y Acciona Energía

**Inversor**

**IBEX 35**  
En puntos.  
20 FEB 10.038,2  
31 DIC 10.102,1  
El Ibx reconquista los 10.000 puntos **P19**

## Hacienda puede sacar de módulos a los autónomos sin necesidad de inspección

P27

## Energía: Ribera tendrá todo el poder con la nueva CNE

La ministra para la Transición Ecológica, Teresa Ribera, asumirá el control de la nueva Comisión Nacional de la Energía (CNE), un organismo que se desgajará de la CNMC. Ribera supervisará la marcha de las empresas energéticas y controlará todos los movimientos corporativos, como la prevista segregación de Naturgy. **P3**

Teresa Ribera, vicepresidenta tercera y ministra para la Transición Ecológica, ayer.



Montero trabaja en "hacer fijos" los impuestos a energía y banca **P2 y 28**

Enagás reduce el dividendo para invertir en hidrógeno **P4**

## Bruselas da luz verde a la fusión Orange-MásMóvil

Luz verde definitiva a la integración de Orange y MásMóvil, la operación corporativa más importante en la historia de las telecomunicaciones españolas. La nueva compañía tendrá una valoración de 18.600 millones y será líder en número de clientes con más de 30 millones de usuarios móviles y 7,35 millones de banda ancha fija. **P5/LA LLAVE**

La empresa fusionada tendrá un valor de 18.600 millones y será líder en clientes

Digi será el único beneficiario de los 'remedies' derivados de la fusión



Meinrad Spenger, CEO de MásMóvil, será el primer ejecutivo de la compañía fruto de la fusión.



Wayne Griffiths preside Anfac.

El Gobierno y el sector negociarán más ayudas al coche eléctrico **P2 y 8**

**CNMV:** visto bueno a la opa de Antin sobre Opdenenergy y a la oferta de Helena Revoredo por Prosegur **P4 y 11**

**Abu Dabi, dueño de Cepsa,** analiza comprar parte de Heathrow **P13**

**Foment del Treball** aterriza en Madrid **P30**

**Ursula von der Leyen** inicia campaña para un segundo mandato **P32**

Veintiséis empresas del Ibx ya usan IA generativa **P9**



Grifols resiste y califica de "falso" el nuevo informe de Gotham **P6/LA LLAVE**

Santander ingresa 4.600 millones al año por negocios en EEUU **P15**

prodware AI apps

Inteligencia Artificial a la medida de tu negocio

RevolucionCopilot.es

## Cuentas populistas para salvar la crisis política

Sánchez no se da por vencido en su intento de aprobar los Presupuestos del Estado para 2024 pese a las desavenencias con sus socios políticos. La negociación con Junts para desencallar la ley de amnistía que fue rechazada por la mayoría del Congreso el pasado 30 de enero no está dando frutos y ha obligado al PSOE a solicitar una prórroga de quince días del plazo máximo para que la Comisión de Justicia vuelva a aprobar el dictamen de la norma y pueda someterse de nuevo a votación en el Pleno. En paralelo, Sumar le reclama una reunión urgente de la comisión bipartita incluida en el acuerdo de coalición para exponer lo que considera una cadena de agravios desde la parte socialista del Ejecutivo: el acuerdo con el partido de Puigdemont para ceder a Cataluña las competencias en materia migratoria, los anuncios de ampliación del puerto de Valencia y del aeropuerto de Madrid y, la más reciente, la aprobación de nuevos avales del ICO para la compra de vivienda por menores de 35 años. Todas estas medidas han sido criticadas abiertamente por los portavoces de la formación que lidera la vicepresidenta segunda, Yolanda Díaz. Consciente del malestar de su socio de gobierno y de la acuciante necesidad de logros políticos con los que recuperar el favor del electorado después del severo varapalo sufrido tanto por el PSOE como por Sumar en las elecciones gallegas del domingo, Sánchez planea utilizar los Presupuestos como palanca para colmar las demandas radicales de sus aliados y de parte de la militancia socialista. Por eso, la vicepresidenta primera y ministra de Hacienda, además de número dos del PSOE, María Jesús Montero, anticipó ayer que el proyecto presupuestario que planea remitir a las Cortes incluirá la conversión en permanentes de los gravámenes temporales a los ingresos extraordinarios de compañías energéticas y entidades financieras. Se trata de una reforma largamente reclamada por Sumar junto a otras formaciones radicales como los partidos separatistas, que a su vez exigen la transferencia inmediata de su recaudación a la Generalitat catalana. El partido de Díaz urge también a la parte socialista del Ejecutivo a publicar el índice de precios del alquiler que permita limitarlos en las zonas tensionadas, así como restringir los vuelos de corta duración. La evidente debilidad política de Sánchez, constatada en las urnas el 18-F, dispara la factura que le van a girar sus aliados extremistas para dar su aval a las Cuentas Públicas.

## Puigdemont eleva su órdago a Sánchez

Mientras el PSOE prosigue con su vergonzante cortejo a Junts para que permita la aprobación en segunda lectura de la ley de amnistía, el partido de Puigdemont eleva el órdago a Sánchez. La Mesa del Parlamento catalán admitió a trámite ayer con los votos de Junts y los antisistema de la CUP y gracias también a la abstención de ERC, una iniciativa legislativa popular (avalada con firmas de ciudadanos particulares) que reclama una declaración de independencia de Cataluña por parte de la Cámara regional. Un gesto que va más allá de la deferencia hacia los promotores del texto, como sucede de forma habitual cuando se presenta una iniciativa de este tipo, aunque finalmente los grupos parlamentarios la rechacen. El significativo voto a favor de la misma por parte de Junts, en contraste con la abstención de ERC y el rechazo de los dos miembros del PSC en el órgano rector del Parlamento catalán, constituye un nuevo desafío a Sánchez de los independentistas encabezados por el fugado expresidente de la Generalitat catalana. Fue Puigdemont quien proclamó en la infausta sesión del 10 de octubre de 2017 una declaración de independencia de esta comunidad autónoma, para acto seguido anunciar que la dejaba en suspenso como manera de presionar al entonces Gobierno de Mariano Rajoy para que aceptara el resultado favorable a la secesión del fraudulento referéndum separatista del 1-O. En vez de reprobar la treta intimidante de Junts, la portavoz del Ejecutivo, Pilar Alegría, reafirmó el compromiso de éste con la ley de amnistía para Puigdemont, evidenciando así un indigno servilismo hacia el líder de Junts.

## Orange y MásMóvil: buenas noticias

La aprobación por parte de la Comisión Europea de la fusión de Orange y MásMóvil es una buena noticia para el sector español de *telecos*. Se va a crear un gran grupo, con un tamaño muy importante (30 millones de líneas móviles y 7,35 millones de accesos de banda ancha fija). La compañía resultante superará en volumen de clientes a Movistar, aunque ésta seguirá siendo líder en ingresos y ebitda. El hecho de que el grupo fusionado tenga tamaño va a permitir que se genere la escala suficiente como para que pueda seguir invirtiendo masivamente. Además, Orange pretende tomar el control de la fusión cuando pueda hacerlo, en el marco de una OPV que se puede lanzar a partir del segundo año del cierre de la operación, o sea, para abril de 2026. Y eso también es buena señal, porque se trata de un grupo industrial, con vocación de permanencia y para el que España será, con gran diferencia, su segundo mercado más importante del mundo tras Francia. Orange ya ha dado muestras de que su apuesta española es muy seria, con el despliegue de una amplísima red de fibra óptica (17 millones de hogares, la segunda tras la de 28 millones de hogares de Telefónica) y de una importante red móvil. Con todo, la red de 5G de Orange se está quedando atrasada respecto a la de Movistar, especialmente en las bandas más estratégicas, las de 3,5

GHz, que son las que van a asegurar la capacidad de la nueva tecnología. Y ahí debe acelerar. El principal perjudicado por la fusión será Telefónica, que perderá buena parte de los ingresos mayoristas que ahora le proporciona Digi. Y tendrá un competidor que le pondrá las cosas más difíciles en el mercado de empresas y grandes cuentas e incluso podrá competir por los derechos del fútbol. A cambio, logrará una desregulación más amplia que le dará más agilidad comercial. Además, el cierre de esta integración dará salida a muchas otras operaciones de fusiones y adquisiciones, de menor tamaño, que han estado embalsadas a la espera –larguísima– de esta aprobación.

### El automóvil sube el tono

Se ha producido un cambio, aunque leve, en el tono del *lobby* del automóvil en los mensajes que lanza a los gobiernos español y europeo. Las patronales del motor siempre han mantenido un talante conciliador con los reguladores a la hora de plantear sus peticiones, pero insistiendo en la necesidad de tomar medidas si no se quiere perder la competitividad de un sector que representa más del 8% del PIB español. Sin embargo, coincidiendo con la participación

del presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, en el IV Foro Anfac, el presidente de la patronal española, Wayne Griffiths, y el presidente de la patronal europea Acea, Luca de Meo, endurecieron el tono de sus reclamaciones al Gobierno, aunque sin alzar la voz, siendo más taxativos y apremiantes. Griffiths, que se declara un eterno optimista, afirmó sentirse preocupado por la situación del sector si no se toman medidas “valientes” por parte del Gobierno y llegó incluso a criticar la actitud de algunos ministros del Ejecutivo actual por ir en contra del coche privado y también del eléctrico. En el caso de De Meo, las críticas tuvieron un enfoque más europeo y se permitió incluso hacer una metáfora musical, ya que aseguró que Europa está bailando chachachá mientras que EEUU y China disparan con bazuca en lo que refiere al apoyo económico al vehículo eléctrico y a los fabricantes locales. Sánchez ha recogido el guante de este nuevo tono del sector y negociará nuevas ayudas al coche eléctrico.

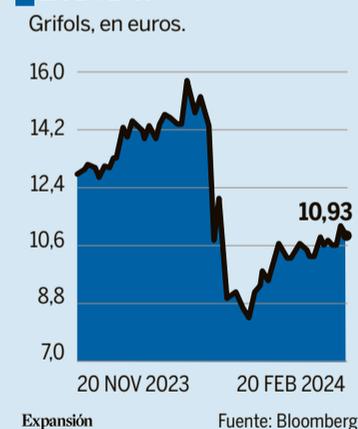
### BHP se mantiene fuerte pese al níquel

La angloaustraliana BHP es la mayor minera del mundo y líder en capitalización bursátil del sector, con 136.000 millones de euros, muy por delante de la británica Rio Tinto, con 101.000 millones de euros. En su primer semestre a 31 de diciembre, BHP tuvo ingresos de 27.232 millones de dólares (+6%), impactados positivamente por la subida de los precios del mineral de hierro y del cobre y por la contribución de dos nuevas minas, y negativamente por la caída del 65% en el precio del carbón y el níquel. El ebitda subió un 5%, hasta 13.875 millones, y el beneficio operativo se mantuvo estable, aunque el resultado neto cayó un 86%, hasta 927 millones por dos ajustes: 2.500 millones por Nickel West y 3.200 millones tras la condena por el desastre de una mina en Brasil en 2015. Las perspectivas del sector son en general positivas y en el futuro inmediato BHP anticipa que China e India seguirán siendo fuentes de demanda estable para las materias primas. A más largo plazo, considera que el crecimiento demográfico, el aumento del nivel de vida y las infraestructuras necesarias para la descarbonización mundial impulsarán la demanda de acero, metales no ferreos y fertilizantes. En el primer semestre, la rentabilidad ROCE del grupo bajó a un más que digno 26,4% desde el 28,8% de todo 2023 y el 48,7% de 2022, y evidencia la fortaleza de BHP en la fase valle del ciclo que afecta al carbón y al níquel. En suma, buenos resultados después de un trienio muy positivo.

## Grifols resiste el nuevo ataque de Gotham

Grifols vivió ayer dos jornadas bursátiles en una. Arrancó el día con una caída de la cotización del 7,25% como consecuencia de un nuevo informe del inversor bajista Gotham City Research, en el que éste pedía explicaciones sobre hasta siete cuestiones relativas a las relaciones entre Grifols y el accionista Scranton Enterprises. La segunda parte de la jornada se inició tras el comunicado de la compañía a la CNMV en el que catalogaba las insinuaciones de Gotham de “maliciosas, falsas y engañosas”, señalando que el nuevo ataque de Gotham persigue el objetivo de desestabilizar la empresa y generar dudas en los inversores institucionales. En su breve y contundente nota Grifols despachó las cuestiones planteadas señalando que ya habían sido abordadas por la compañía. A partir de ahí la cotización dio la vuelta, llegándose a disparar hasta un 11,7% para cerrar el día con una leve caída. En su informe Gotham valora positivamente la decisión de Grifols de nombrar como CEO a Nacho Abia, así como

### EN BOLSA



la salida de la familia de los puestos ejecutivos, admitiendo con ello una mejora en las prácticas de gobierno corporativo. El 29 de febrero Grifols presentará los resultados relativos a 2023 y dispondrá de una excelente oportunidad para disipar las dudas planteadas por Gotham. Entretanto, y desde el mínimo de la cotización en enero tras el anterior informe de Gotham, la cotización de la compañía ha recuperado un 36%.

## EMPRESAS

# El Gobierno otorga a Ribera poder total en energía con la nueva CNE

**PODRÁ FRENAR EL 'SPIN OFF' DE NATURGY/** La ministra para la Transición Ecológica tendrá todo el poder para controlar al sector energético, sus multimillonarios excedentes de caja y todo movimiento corporativo.

Miguel Á. Patiño. Madrid

El Ministerio de Transición Ecológica, a través de la nueva Comisión Nacional de Energía (CNE), va a tener enorme poder para controlar a todo el sector energético, hasta el punto de poder bloquear operaciones que no sean de su agrado. Por ejemplo, la escisión (*spin off*) de Naturgy en dos empresas, una con activos regulados y otra para activos no regulados.

También podrá castigar, con menos retribución, a las energéticas que no sigan sus directrices en cuanto a descarbonización. Incluso podrá manejar a su antojo el sistema de liquidaciones del sistema eléctrico y gasista (la caja del sector), donde se saldan pagos e ingresos de las empresas, una enorme hucha que mueve más de 20.000 millones de euros al año.

Así se desprende del anteproyecto de ley para creación de la CNE, que fue aprobado ayer por el consejo de ministros y al que ha tenido acceso EXPANSIÓN.

Según el anteproyecto, la CNE se desgaja de la actual Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC), presidida por Cati Fernández. Pero en lugar de estar adscrita al Ministerio de Economía, Comercio y Empresa, como la CNMC, la nueva CNE lo estará al Ministerio de Transición Ecológica, a cuyo frente está Teresa Ribera, vicepresidenta tercera del Gobierno.

## Poder para vetar

Ribera, muy crítica con el *spin off* de Naturgy, y abiertamente en contra de esa operación, adquiere así todo el poder para vetarla.

Tal como explicó ayer el propio ministerio, "en el caso de la supervisión de las tomas de participaciones empresariales en el sector energético" [y por extensión otros movimientos corporativos] "la CNE se encargará de instruir el expediente y de hacer una propuesta al Ministerio de Transición Ecológica, mientras que éste resolverá y fijará las condiciones que considere oportunas".

Hasta ahora la normativa daba potestad a la CNMC pa-

## MENOS DINERO

El Gobierno podrá penalizar a **empresas como Iberdrola, Endesa o EDP** si ralentizan o impiden el despliegue de instalaciones de autoconsumo o electrolineras de otros grupos **pagándoles menos dinero por sus redes.**

## Ribera asume poder para decidir sobre movimientos corporativos y para imponer condiciones

ra establecer las condiciones en las tomas de participaciones. Según el anteproyecto, ahora "se ubica la resolución [de los expedientes sobre participaciones empresariales en el sector] con la adopción de condiciones, en su caso, en el Ministerio, en tanto que las materias de seguridad y orden público, que son las afectadas por la presente cuestión, constituyen un ámbito de competencia gubernamental de primer orden".

## Artículo 9

Ahora, a la CNE solo le corresponde "supervisar el cumplimiento de las condiciones que sean impuestas por el Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico", dice uno de los apartados del artículo 9 del anteproyecto.

No es el único nuevo poder que adquiere Transición Ecológica. El ministerio podrá modular a su antojo la retribución a empresas como Iberdrola, Endesa o EDP (propietarias de redes de distribución eléctrica) en función de si siguen o no sus proyectos de descarbonización.

Por ejemplo, podrá "penalizar" a las eléctricas que a su juicio ralenticen "los expedientes de conexión de nuevos puntos de recarga para vehículos eléctricos o nuevos sistemas de autoconsumo". O por el contrario, se les podrá "incentivar" si favorecen esos desarrollos. Transición Ecoló-



Teresa Ribera, vicepresidenta tercera del Gobierno y ministra para la Transición Ecológica, ayer.

## La sede estará en Madrid y el consejo lo propondrá Ribera

Miguel Á. Patiño. Madrid

El punto 3 del artículo 2 del anteproyecto de Ley de creación de la Comisión Nacional de la Energía (CNE) establece que este organismo "tendrá su sede principal en Madrid".

No obstante, añade, "el real decreto por el que se apruebe su Estatuto Orgánico podrá prever la existencia de otras sedes". Para ello, habrá una "comisión consultiva". La elección de las sedes "se realizará siguiendo un procedimiento transparente, abierto y competitivo y conforme a los criterios de elección de cada sede publicados por la

comisión consultiva para la determinación de sedes y previstos según las características de la entidad".

El anteproyecto también establece que el consejo de la CNE estará "integrado por siete miembros, que tendrán consideración de altos cargos: el presidente, con rango de secretario de Estado, el vicepresidente y cinco consejeros".

"Los miembros del consejo y entre ellos el presidente, serán nombrados por el Gobierno, mediante real decreto, a propuesta de la persona titular del Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demo-

gráfico, entre personas de reconocido prestigio y competencia profesional en el ámbito de actuación de la Comisión, con una experiencia mínima de 7 años en el diseño y gestión de políticas públicas en alguno o varios de los sectores objeto de supervisión, previa comparecencia de la persona propuesta para el cargo ante la comisión correspondiente del Congreso de los Diputados", añade.

El mandato de los miembros del consejo "será de seis años sin posibilidad de reelección". La renovación se hará parcialmente "cada tres años".

gica también podrá controlar el sistema de liquidaciones del sistema eléctrico y gasista (la caja del sector), donde se saldan pagos e ingresos de las empresas, y que mueve más de 20.000 millones de euros al año.

¿Cómo? El anteproyecto contempla la creación de lo que ha denominado Fondo para la Gestión Económico-Financiera de las Liquidaciones del Sector Eléctrico y del

Sector del Gas (FGLSEG), "para gestionar los ingresos y pagos correspondientes a las liquidaciones de peajes, cargos, cánones, precios y retribuciones reguladas de los sectores eléctrico y gasista, así co-

**Se podrá "penalizar" a Endesa e Iberdrola con menos dinero si frenan electrolineras o autoconsumo**

mo las transferencias previstas en los Presupuestos Generales del Estado para estos sectores".

## Acceso a fondos

Esta es la caja del sector. En los dos últimos años ha tenido enormes superávits, que han sido aprovechados por el Gobierno para reducir el precio de la luz ajustando peajes a la baja, en lugar de destinar más dinero a liquidar deudas pasa-

## Circulares, peajes y déficits, las otras armas

El Gobierno presentó ayer la nueva Comisión Nacional de Energía (CNE) como un futuro órgano "de naturaleza independiente, con objetivos, funciones, estructura y presupuesto propio". Pero la sombra del Ministerio de Transición Ecológica le va a perseguir incluso antes de nacer.

Ayer quedó claro que la CNE estará no estará adscrita a Economía, sino al Ministerio de Transición Ecológica, que va a hacer un marcaje total. Por ejemplo, las circulares (la máxima norma de la CNE) deben ser remitidas antes de su aprobación al ministerio, que podrá bloquearlas. La CNE podrá fijar la tasa de retribución a las instalaciones eléctricas (peajes) si no excede de unas cuantías prefijadas. Si se excede, lo debe aprobar el ministerio. A la hora de determinar si hay o no déficit en el sector energético (liquidaciones) la CNE deberá emitir informes y "realizar los cálculos necesarios en coordinación con el ministerio". Para su creación, la CNE echará mano inicialmente de los recursos de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC). "Los ministerios de Hacienda, Transformación Digital y Función Pública, Economía, Comercio y Empresa y para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico determinarán los saldos de tesorería y los activos financieros de la CNMC que deban incorporarse a la CNE", dice la disposición adicional segunda del anteproyecto de ley para la creación de la Comisión Nacional de Energía y reconfiguración de la CNMC.

das del sistema eléctrico por los históricos déficits de tarifa generados hace quince años.

El Gobierno justificó ayer la creación de la nueva CNE (un órgano que ya existió entre 1995 y 2013), porque "la emergencia climática y el proceso de transición ecológica exigen disponer de un regulador y supervisor de los mercados energéticos que añada la descarbonización a los objetivos y funciones tradicionales".

# Opdenergy dejará de cotizar en Bolsa en abril tras la opa de Antin

P.Bravo/R.Casado. Madrid

La CNMV autorizó ayer la oferta pública de adquisición (opa) de 865 millones de euros de la gestora francesa Antin Infrastructure Partners sobre el 100% del capital del grupo español de energías renovables Opdenergy, que dejará de cotizar en la Bolsa durante la próxima primavera, según el calendario tentativo de la operación.

La oferta está condicionada a la aceptación de al menos el 75% del accionariado del grupo, si bien Antin ya supera este porcentaje una vez que Indumenta Pueri, el holding familiar de los Domínguez de Gor, anunció que acudiría a la opa con su 6%. Previamente, Antin había logrado compromisos irrevocables con los fundadores y el consejero delegado de la compañía, que aglutinan el 71% del capital, para ser partícipes de la transacción.

Con el visto bueno del regulador bursátil, el último trámite que necesitaba Antin, echa a andar el plazo de aceptación de la opa, que se mantendrá vigente durante 23 días naturales, hasta el próximo 15 de marzo. Los resultados de la oferta se publicarán una semana después y su liquidación se prevé el 26 de marzo.

Fuentes financieras informan de que está previsto que acuda a la opa más del 90% del capital de Opdenergy. Si finalmente es así, el fondo francés podrá ejercer el denominado *squeeze out* para excluir de Bolsa el grupo de renovables. Este derecho obliga a los accionistas minoritarios



La cartera renovables de Opdenergy suma 13.000 MW.

**Está previsto que el grupo español de renovables abandone el parqué el próximo 23 de abril**

de Opdenergy que no acudan a la opa a vender sus títulos al fondo francés al mismo precio de la oferta, de 5,85 euros por acción.

El calendario apunta al 19 de abril para la ejercitación del *squeeze out*, que se haría efectivo el 23 de abril, fecha en la que Opdenergy abandonaría el parqué cerca de dos años después de haber salido a Bolsa, el 22 de julio de 2022.

El fondo francés financiará la operación íntegramente con capital y dejará intacta la actual estructura de deuda del grupo de renovables una

vez que ha obtenido las preceptivas autorizaciones de los acreedores por el cambio de control. Eso sí, Antin hará uso de una línea de crédito de 2.500 millones de euros de la que dispone el fondo con doce bancos para la liquidar inicialmente la oferta, hasta que reciba los compromisos necesarios de sus partícipes.

**Precio de la oferta**

En el folleto de su opa, Antin incluye un informe de valoración de Kroll que, utilizando el método de descuento de los flujos de caja esperados en el futuro, valora Opdenergy entre 4,10 euros y 5,40 euros por acción, por debajo de los 5,85 euros ofrecidos por Antin. El documento prevé también que Opdenergy no dé dividendos para utilizar la caja en el crecimiento del grupo.

# Enagás sacrifica dividendo y beneficio por el hidrógeno

**AJUSTE/** El grupo que gestiona los gasoductos se ajusta el cinturón para invertir 3.000 millones en la nueva energía.

Miguel Á. Patiño. Madrid

Enagás, el grupo que gestiona los grandes gasoductos en España, ha anunciado un fuerte recorte en el dividendo que tenía previsto. El objetivo es destinar recursos de forma intensa al desarrollo de infraestructuras de hidrógeno, su gran apuesta estratégica en estos momentos. También ajusta fuertemente su previsión de beneficios.

En concreto, la compañía va a situar el dividendo por acción al año en un euro en los ejercicios 2024, 2025 y 2026, en lugar de los 1,74 euros que tenía previstos en su plan estratégico. Este año pagará los 1,74 euros con cargo a 2023, tal como tenía previsto.

Con este hachazo a la retribución al inversor, Enagás logra retener recursos para las fuertes inversiones que tiene previsto realizar para desarrollar infraestructuras de hidrógeno, entre ellas, el tubo submarino que unirá España con Francia a través del Mar Mediterráneo, conocido con el nombre de H2Med. Enagás prevé invertir en hidrógeno 3.200 millones hasta 2030.

Enagás creará una dirección general especializada en hidrógeno, a cuyo frente situará a Susana de Pablo, hasta ahora directora general del Gestor Técnico del Sistema Gasista (GTS). A de Pablo la reemplazará María Junco, hasta ahora directora de operación del sistema.

**Resultados de 2023**

Enagás ha alcanzado un beneficio neto en 2023 de 342,5 millones de euros. Aunque es un 8,8% menos que lo que ganó en 2022, esa cifra supera con creces el objetivo que se había marcado la compañía para el pasado ejercicio. Pero todo cambiará a partir de ahora.

Para 2023, Enagás se había propuesto alcanzar un beneficio neto en el rango de entre 310 y 320 millones de euros para un año marcado por la alta volatilidad del mercado energético.

El beneficio neto a cierre de 2023 incluye la plusvalía neta por el cierre de la venta del gasoducto de Morelos, por im-



Arturo Gonzalo Aizpiri es consejero delegado de Enagás.

**Fuera de la UE, todo podrá estar a la venta**

Enagás, que prevé invertir en hidrógeno 3.200 millones hasta 2030, centrará su estrategia en proyectos para la seguridad de suministro y la descarbonización en España y Europa. Así respondió ayer Arturo Gonzalo Aizpiri, consejero delegado de Enagás, a las preguntas sobre en qué activos podría desinvertir la empresa. A "largo plazo" todo lo que no sea ese ámbito, "no será estratégico" y por lo tanto, será susceptible de ponerse a la venta, dijo, aunque matizó que "no se podrá a la venta" antes de tiempo, y si el activo "no está maduro", es decir, no se dan las condiciones óptimas. El activo exterior estrella en estos momentos es el grupo Tallgrass, en EEUU. Enagás presentará una actualización de su plan estratégico a lo largo de este año.

porte de 42,2 millones de euros, al igual que los beneficios de 2022 incluían otros extraordinarios que sumaban 47,3 millones, y que se derivaban del deterioro de la filial

**Este año, Enagás pagará 1,74 euros por acción, pero luego el dividendo se situará en un euro anual**

Tallgrass en EEUU, con un ajuste negativo de 133,8 millones de euros, la plusvalía neta positiva por la venta de GNQ en Chile, por 132,1 millones de euros, y la entrada de socios en Enagás Renovable, que aportó otros 49 millones de euros de extraordinarios positivos.

Para el conjunto de 2024, la compañía prevé ganar entre 260 millones y 270 millones de euros, lo que puede llegar a suponer hasta casi un 25% menos que lo ganado en 2023. Todo ello por el esfuerzo inversor que le llevará el negocio del hidrógeno.

El total de ingresos de la compañía a 31 de diciembre de 2023 ascendió a 919,6 millones de euros, un 5,2% inferior al registrado en 2022, por los menores ingresos regulados, que descendieron un 5,7% hasta los 896,6 millones de euros. La disminución se explica por la aplicación del marco regulatorio 2021-2026 (-48,1 millones de euros).

El resultado operativo bruto (ebitda) del año 2023 ascendió a 780,3 millones de euros superando el objetivo anual de 770 millones de euros. Gracias a la intensificación del Plan de Eficiencia de la compañía, los gastos operativos recurrentes se mantuvieron en línea respecto a 2022.

**Montilla y Blanco repiten**

Por otra parte, el consejo de Enagás propondrá a la junta general de accionistas, el 21 de marzo, la renovación como consejeros independientes por cuatro años del exministro José Blanco y del expresidente de la Generalitat de Cataluña y también exministro José Montilla. Arturo Gonzalo Aizpiri, consejero delegado de la empresa, nombrado para el cargo en febrero de 2022, ganó 2,09 millones de euros en 2023, un 29,98% más en su primer ejercicio completo.

# Antin extiende la renuncia a los arbitrajes a futuros dueños

P.B./R.C. Madrid

Antin ha extendido la renuncia a interponer arbitrajes internacionales contra España a los futuros titulares de los parques fotovoltaicos con ingresos regulados sobre los que el fondo francés adoptó voluntariamente este compromiso.

Se trata de los proyectos denominados Zafra, Fernandina y Miramundo, que

suman una potencia agregada de 150 megavatios (MW) sobre los cerca de 13.000 MW que componen la cartera del grupo de renovables español.

El compromiso adoptado por Antin, en una carta remitida el pasado 18 de enero al Ministerio de Economía, establece que "como condición de cualquier futura enajenación o negocio jurí-

dico de cualquier clase sobre los derechos de cualquier controversia, procedimiento o causa judicial, que surja de la actividad de la sociedad, con relación a los proyectos bajo régimen de retribución específico, frente a las autoridades españolas, la subrogación del adquirente y/o cualquier titular de estos derechos a los compromisos anteriores".

# Orange y MásMóvil enfilan su fusión tras lograr la luz verde de Bruselas

**'TELECOS'** / El nuevo grupo liderará el mercado por clientes y será el segundo, tras Telefónica, por ingresos. Estará controlado al 50%, aunque Orange prevé tomar el 51% en el marco de una OPV.

Ignacio del Castillo. Madrid

La Comisión Europea (CE) anunció ayer la aprobación definitiva de la fusión al 50% entre Orange España y MásMóvil, la operación corporativa más importante en la historia de las telecomunicaciones en España, y una de las más relevantes de la historia empresarial española, ya que creará una empresa con una valoración conjunta de 18.600 millones de euros. La aprobación está sometida a condiciones o *remedies*, que la CE ya había aprobado hace unos días.

La fusión se realizará al 50%, de forma que ambos grupos tengan la misma participación y el consejo será paritario, formado por cuatro consejeros de cada parte.

## Líder por clientes

La nueva empresa nacida de la fusión Orange-MásMóvil, será, además, el líder del sector en términos de volumen de clientes, muy por delante de Telefónica, con más de 30 millones de clientes móviles (25,6 millones de clientes de contrato) y 7,35 millones de clientes de banda ancha fija por los 19,9 millones de líneas móviles (15,2 millones de contrato) y los 5,9 millones de líneas de banda ancha de Movistar. Ocupará la segunda posición del sector tras Telefónica en cuanto a ingresos, con unos 7.400 millones de euros frente a los cerca de 12.500 millones facturados por Telefónica España en su ejercicio 2022.

La Comisión Europea informó en un comunicado de que esta aprobación es consecuencia de la investigación en profundidad que abrió el pasado abril sobre la fusión. En junio advirtió a ambas compañías de que la operación podía reducir la competencia en el sector minorista de servicios de telecomunicaciones móviles.

Bruselas reactivó su investigación en diciembre pasado, después de que Orange y MásMóvil llegaran a un acuerdo con Digi, que adelantó EXPANSIÓN el pasado 12 de diciembre, para que esta compañía pueda acceder a su red móvil mediante una opción para un acuerdo de *roaming* (*National Roaming Agreement* o NRA). Además,



Christel Heydemann, CEO del grupo Orange.

## ORANGE

La gala ha anunciado que tomará el 51% de la firma resultante, aunque sólo puede hacerlo en el marco de una OPV.

## DEUDA AL 50%

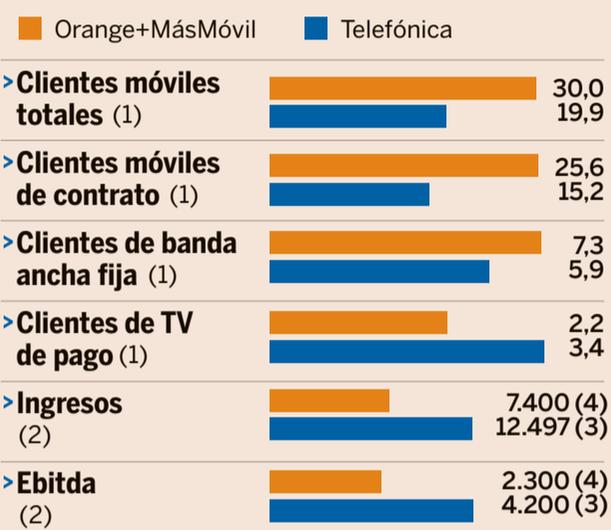
El hecho de que la fusión sea al 50% y ninguno de los dos ejerza el control, permite a los dos grupos promotores endeudar mucho a la resultante, con más de 13.000 millones, ya que no se va a consolidar la deuda en sus balances.

también pactaron que Digi comprase un paquete de frecuencias en España de la segunda empresa.

Se trata de 60 megahercios (MHz) repartidos entre 20 MHz en la banda de 1.800 MHz, otros 20 MHz en la banda de 2.100 MHz y otros 20 MHz en la banda de 3,5 GHz, que se utiliza para el 5G.

**Para lograr el visto bueno de la CE, MásMóvil ha vendido 60 MHz de espectro a la rumana Digi**

## LOS NUEVOS LÍDERES DE LAS 'TELECOS'



(1) Datos a 30 de septiembre de 2023, en millones de líneas. (2) Millones de euros. (3) Datos de 2023. (4) Estimación proforma con los datos de 2023.

Expansión

Fuente: Elaboración propia con datos de las empresas



Meinrad Spenger, CEO de MásMóvil.

## MÁSMÓVIL

Spenger, el CEO de la resultante, buscará una OPV en una ventana de 24-42 meses tras el cierre del acuerdo final.

## El futuro de la cúpula y la plantilla

I.C. Madrid

Orange y MásMóvil pactaron, desde el inicio, el equilibrio de poder en la gestión. Así, Jean François Fallacher, el ex-CEO de Orange España y ahora CEO de la filial francesa, será el presidente del consejo y Ludovic Pech, actual CEO de Orange en España será el director financiero (CFO). Meinrad Spenger, actual CEO de MásMóvil y de Euskaltel, será el nuevo CEO de la empresa fusionada. Y Germán López, actual director gene-

ral de MásMóvil, ocupará un puesto similar en la firma resultante, como director general de operaciones o *chief operating officer*. En cuanto a la plantilla, a los 6.500 empleados de Orange –de los que unos 3.000 son de la operadora y el resto de call center– se unirán los 1.800 de MásMóvil. Es más que previsible que haya recortes por las duplicidades, aunque ambos grupos insisten en que las sinergias de 450 millones al año no incluyen ahorros de plantilla.

en unos 350 millones de euros anuales, al ofrecerse como nuevo operador anfitrión mayorista de la operadora rumana.

## 120 millones de euros

Digi no pagaría este espectro de golpe, sino en varios plazos, de forma que aunque el coste total es de 120 millones de euros, el importe inicial no sería muy alto, sino de pocas decenas de millones de euros.

Además, a esa cifra hay que sumar el coste recurrente para Digi de las tasas radioeléctricas que hay que pagar al Estado cada año y que en este caso se cifra en unos 40 millones al año.

El acuerdo para las frecuencias implica que Digi no comprará la actual red de Yoigo y ésta, por tanto, se desmantelará en su mayor parte. Aunque es posible que en algunas zonas, Orange-MásMóvil decidan quedarse con la red de Yoigo, que es toda de Ericsson, y sustituir así, partes de la red actual de Orange en zonas donde usa el proveedor chino Huawei, más problemático.

Además, la CE consideró como "crítico" el hecho de

## A la espera del 'OK' del Gobierno español

Tras la aprobación de la Comisión Europea, aún restan algunos trámites. En primer lugar, el Gobierno español, que había congelado los procesos para sus aprobaciones a la espera del visto bueno comunitario, deberá dar su plácet por partida doble: por un lado, el Ministerio de Transformación Digital, debe autorizar la transferencia de las frecuencias de Orange y MásMóvil a la nueva entidad resultante.

Y, además, el Gobierno debe autorizar la fusión al tratarse de un sector estratégico. Las partes esperan que sean trámites rápidos, de un par de semanas. A partir de ahí, quedará el cierre jurídico y financiero de la operación, previsto para finales de marzo. Y la nueva compañía se lanzará a primeros de abril. El cierre incluye la suscripción de deuda por unos 6.600 millones para poder pagar un dividendo de 4.200 millones para Orange y 1.650 millones a los accionistas de MásMóvil (KKR, Providence y Cinven, sobre todo), así como 600 millones adicionales en líneas de crédito –inicialmente no dispuestas, por lo que no computan como deuda– para realizar nuevas inversiones en redes fijas y móviles (FTTH y 5G). Sumando, además, los 6.500 millones de deuda de MásMóvil, el grupo contaría con unos 13.100 millones de deuda, unas 5,7 veces ebitda, aunque se espera que con las sinergias (450 millones al año a partir del cuarto año) se reduzca rápido.

que Orange cediese una opción de acuerdo mayorista a Digi para alquilar su red móvil. Como el operador rumano utiliza actualmente la red de Telefónica, el hecho de que se trate de una opción permitirá a Digi ejecutarla o no, a su voluntad. Eso posibilitará que Digi pueda negociar seguir usando la red móvil de Telefónica, la de Orange-MásMóvil o incluso la de Vodafone, que va a ser mucho más agresivo que hasta ahora en el mercado mayorista.

# Gotham pincha en su nuevo ataque contra Grifols

**LA COTIZACIÓN BAJA UN 0,36%/** La firma de Daniel Yu publica un nuevo informe mientras que la multinacional califica las insinuaciones de “maliciosas y falsas”.

R. Casado /G. Trindade

Madrid / Barcelona

El esperado segundo informe de Gotham City Research sobre Grifols y sus relaciones con la sociedad de inversión Scranton no tuvo ayer ni mucho menos el impacto del primero. La firma de inversión bajista publicó un documento a primera hora de la mañana que profundizaba en sus acusaciones contra la contabilidad de la multinacional de hemoderivados, pero sin aportar nuevos argumentos. Aunque las acciones de Grifols sufrieron una caída de más del 5% durante la mañana, finalmente el valor se recuperó y tras gran parte de la sesión en positivo logró cerrar con una ligera caída del 0,36%, hasta 10,93 euros por acción.

El *short seller* se congratuló por la decisión de Grifols de fichar a Nacho Abia como CEO y la salida de los miembros de la familia fundadora de los puestos ejecutivos, al indicar que estas medidas “dan validez a algunas de las preocupaciones” de Gotham sobre el gobierno corporativo del fabricante de derivados del plasma sanguíneo.

Grifols respondió inmediatamente con un comunicado a la CNMV donde aseguró que las insinuaciones del nuevo informe son “maliciosas, falsas y engañosas”. La farmacéutica catalana afirmó que el nuevo ataque persigue una vez más el objetivo de desestabilizar la compañía y generar dudas en los inversores institucionales. “Ya hemos abordado estas cuestiones”, indicó la empresa sobre las siete preguntas que planteó la firma de Daniel Yu.

## Las siete preguntas

En primer lugar, el bajista insistió en cuestionar por qué tanto Grifols como Scranton consolidan a la vez las empresas recolectoras de plasma Haema y BPC. Estas sociedades fueron vendidas por la farmacéutica a la sociedad neerlandesa en 2018, pero con una opción de recompra. “¿Son los bancos y acreedores conscientes de este tratamiento contable?” por duplicado, interroga Gotham.

Además, el inversor –que llegó a vender a corto un 0,5% de Grifols para beneficiarse de su primer informe– recla-



El presidente de Grifols, Thomas Glanzmann

## Los analistas no ven ninguna novedad

R. Casado /G. Trindade

Madrid / Barcelona

Barclays señaló que las preguntas no sugieren ningún nuevo riesgo y apunta que el informe subestima las mejoras fundamentales de gobernanza implementadas por la empresa. Sin embargo, el banco de inversión se muestra de acuerdo con Gotham en que Grifols aún tiene que responder varias cuestiones para aclarar la situación de la empresa.

En este sentido, Barclays se muestra seguro de que la multinacional proporcionará más detalles sobre el impacto esperado de su relación con terceros. Además, también espera más

detalles de los estados financieros en la presentación de los resultados de la semana que viene.

Por su parte, los analistas de XTB apuntaron que este nuevo informe “no añade ninguna gran novedad, pero sí centra el tiro en los aspectos más importantes a resolver por parte de Grifols”.

Estos aspectos probablemente se resolverán con la investigación que la CNMV está llevando a cabo sobre la compañía. Grifols entregó toda la información requerida desde el pasado 23 de enero. El regulador también investiga a Gotham City Research.

mó a la CNMV que investigue si las únicas relaciones entre la compañía y Scranton son la citada compraventa de Haema y BPC y el alquiler de la se-

**Gotham asegura que el nombramiento de Nacho Abia como CEO valida algunas de sus dudas**

de social de la farmacéutica, propiedad de una filial de su accionista. El supervisor tiene en marcha investigaciones sobre la cotizada y sobre las prácticas del bajista.

En la tercera cuestión, Gotham City Research pide más detalles a Grifols sobre un “pago por adelantado” de 59 millones de euros realizado por la empresa a Scranton en

**La farmacéutica asegura que todas las preguntas planteadas han sido ya contestadas**

2021, a cambio de futuras entregas de plasma por parte de Haema y BPC.

El *short seller* señala que, en el primer semestre de 2023, Grifols declaraba la existencia de préstamos por 113 millones de euros a “partes vinculadas”, y reclama conocer si Scranton es el receptor de ese dinero, incluyendo 95 millones concedidos para la citada adquisición de Haema y BPC. En las mismas cuentas de la primera mitad del año pasado, Grifols contabilizó 321 millones de euros en “otros activos financieros con partes vinculadas”. Gotham pide conocer el nombre de estas partes y si Scranton es “receptor de esos activos”.

En sexto lugar, el inversor bajista exige conocer “quién controla Scranton”. Los directivos de Grifols afirmaron que la familia fundadora posee menos del 20% de esta sociedad de los Países Bajos, pero no explicó si tiene otros mecanismos de control.

Como reveló EXPANSIÓN, la comisión de auditoría del consejo de Grifols ha fichado como asesor a Baker McKenzie, una firma de abogados, para analizar los aspectos legales de la polémica. El *short seller* preguntó ayer en su nuevo informe a la empresa si “está abierta a contratar también una firma independiente de contabilidad que investigue sus prácticas y a publicar sus conclusiones”.

Gotham City Research lanzó su primer ataque contra Grifols el 9 de enero. En apenas tres jornadas, el valor de la compañía se hundió más de un 40%; es decir, perdió más de 3.000 millones de euros de capitalización bursátil. La farmacéutica desmintió todas las acusaciones y empezó a recobrar el pulso en el momento en que se interpuso una demanda contra el fondo bajista en Estados Unidos. La acción registró una notable mejora a principios de febrero con el nombramiento de Abia como CEO. Gotham mantiene una posición bajista.



Carrefour cuenta con 1.474 tiendas en España.

## Carrefour logra facturación récord en España

Carlos Drake. Madrid

El gigante francés de la distribución Carrefour continúa batiendo récords en España. La compañía cerró un 2023 histórico en sus operaciones españolas, puesto que volvió a lograr un récord de ingresos, al facturar 10.860 millones de euros el año pasado, lo que supone un crecimiento del 4% en comparación con los 10.437 millones contabilizados en 2022, que ya fue un ejercicio con cifras históricas.

Contabilizando sólo el último trimestre del año pasado, la cifra de negocio de la firma en España se situó en 3.167 millones, después de contraerse un 0,9% en la comparativa interanual. En términos orgánicos, la empresa experimentó un crecimiento del 2,1% respecto al mismo trimestre del año previo, desdoblado el negocio de gasolineras de la compañía.

En 2023, la firma gala rompió con el freno en el crecimiento comercial que experimentó en 2022, cuando perdió cuatro establecimientos. El año pasado la compañía alcanzó 1.474 puntos de venta en el territorio español, con el grueso concentrado en las tiendas de conveniencia, con 1.054 instalaciones (1.050 el año anterior). Además, Carrefour contaba a cierre de año con 204 hipermercados (205 centros en 2022), así como con 153 supermercados (160 en 2022) y con 63 establecimientos de *soft discount*, es decir,

**Carrefour facturó 10.860 millones de euros por sus operaciones en España en 2023**

**Carrefour cerró 2023 con 1.474 establecimientos en España, mejorando el dato de 2022**

ocho más que un año antes.

Carrefour cerró a finales del pasado mes de septiembre un acuerdo con El Corte Inglés para la adquisición de 47 instalaciones de Supercor por un importe de unos 60 millones de euros.

## Gana un 23% más

El grupo francés de distribución culminó el pasado ejercicio con un beneficio neto de 1.659 millones de euros, lo que supone un incremento del 23,1% en la comparativa con los 1.348 millones que se anotó un año antes. El dato ajustado fue de 1.304 millones, un 7,6% de crecimiento.

Por su parte, la cifra de negocio del gigante galo se situó en 94.132 millones al término del año que acaba de finalizar, un 10,4% de progresión respecto a los ingresos de menos de 91.000 millones de 2022.

Además, el beneficio operativo recurrente fue de 2.264 millones el pasado ejercicio, lo que se traduce en un descenso del 4,7%, mientras que el margen operativo también se contrajo en dos décimas, hasta un 2,7%.

La compañía consiguió mejorar su posición de liquidez en 360 millones de euros en el cómputo anual, hasta alcanzar los 1.622 millones de flujo de caja, al tiempo que su posición de deuda financiera neta también mejoró al término de 2023, hasta 2.560 millones, es decir, 818 millones menos.



# PASE LO QUE PASE

Paga siempre lo mismo por la luz,  
todos los días, todas las horas, durante 5 años.

Y ahora, además, llévate

100€

Plan  
Estable  
Verde



900 24 24 24  
iberdrola.es  
Puntos de Atención



Consulta condiciones en [iberdrola.es](http://iberdrola.es)

# Sánchez negociará con las compañías reforzar las ayudas al coche eléctrico

**RECLAMACIONES/** El Gobierno trabajará con el sector para mejorar y reforzar “en las próximas semanas” los incentivos actuales al coche eléctrico. El automóvil pide que se cobren en el momento de la compra.

Carlos Drake. Madrid

El Gobierno parece haber escuchado las reclamaciones del sector del automóvil en relación con la continuidad de las ayudas a la compra de automóviles eléctricos, ya que ha abierto la puerta no sólo a su posible continuidad más allá del 31 de julio, que es cuando expira la tercera edición del *Plan Moves*, sino que también se plantea introducir cambios que hagan este programa más operativo y eficaz.

El presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, anunció ayer, en el IV Foro Anfac, celebrado en Madrid, que el Ejecutivo seguirá trabajando con el sector del automóvil para abordar “en las próximas semanas” una posible mejora del marco de subvenciones actual, articulado a través del *Plan Moves*. “Se van a redoblar esfuerzos”, en colaboración con el sector, para “mejorar, reforzar y agilizar” el programa de apoyo a la compra de coches eléctricos y a la instalación de puntos de carga.

Sánchez salió al paso así de las peticiones reiteradas por parte de los fabricantes de automóviles y también de los concesionarios que solicitan que las ayudas se prolonguen más allá del 31 de julio, que es cuando está previsto el fin de la tercera edición del *Moves*, tras la prórroga anunciada en noviembre con el objetivo de gastar los 290 millones que faltaban. En su intervención, el jefe del Ejecutivo presumió de que se han asignado a las comunidades autónomas a través del *Moves* más de 1.000 millones de euros, a los que hay que sumar otros 24 millones de euros adicionales del *Moves Flotas*.

Con su anuncio de que el Gobierno revisará las ayudas para adquirir un eléctrico, Sánchez también deja la puerta abierta a introducir los cambios reclamados por la automoción respecto al marco de subvenciones actual, sobre todo en lo referente a que las ayudas se cobren en el momento de la compra y no como sucede ahora, que se tarda más de un año en cobrarlas, por lo que pierden eficacia.

En relación con el *Plan Moves*, el presidente de Anfac y de Seat, Wayne Griffiths, aseguró por su parte que el programa no funciona. “No es



El ministro de Industria, Jordi Hereu; el presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, el presidente de Anfac, Wayne Griffiths, y el director general de Anfac, José López-Tafall, ayer en Madrid.

## Industria: “El vehículo eléctrico debe ser accesible”

C.D. Madrid

“No sólo tenemos el gran reto de contar con fábricas en España que produzcan coches eléctricos, también tenemos que ser capaces de hacer que los vehículos sean más competitivos y accesibles para el conjunto de la población”, dijo ayer la secretaria de Estado de Industria, Rebeca Torró, en un posible mensaje velado al sector del automóvil respecto el encarecimiento de precios que ha produci-

do en los últimos años.

En el IV Foro Anfac, Torró añadió que la infraestructura de carga de vehículos eléctricos existente ahora en España “es suficiente” para cubrir el actual volumen de coches en circulación, por lo que indicó que éste no es un factor que limite las ventas.

También se refirió a que ahora se están sentando las bases para transitar a la movilidad cero emisiones y aseguró que es un “reto co-

lectivo” que incumbe a toda la sociedad. “El futuro de la movilidad, como el de nuestro planeta, será sostenible o no será”, subrayó.

Torró resaltó que todavía queda mucho camino por recorrer en un momento “disruptivo y de gran competencia internacional”. “La estrategia es clara, crear en España el ecosistema necesario para la fabricación y desarrollo de coches eléctricos”, finalizó.

subvenciones públicas.

Por ello, indicó que la transición a la movilidad eléctrica la tiene que pagar el cliente que tiene “pasta”, es decir, los ricos, porque los eléctricos estructuralmente cuestan más.

Por otro lado, De Meo también solicitó una política industrial europea más decidida que permita a los fabrican-

**De Meo: “Europa baila el chachachá mientras EEUU y China no se andan con chiquitas”**

tes de la región seguir siendo competitivos. “Europa baila el chachachá mientras EEUU y China no se andan con chiquitas”, dijo, en relación con las ayudas millonarias a la industria de ambos países.

**170 millones liberados**

Por otra parte, el presidente del Gobierno también adelan-

**El Gobierno concede 170 millones de euros en ayudas a 10 proyectos en la línea B del Perte VEC**

tó que ayer se reunió la comisión que evalúa las propuestas de la línea B de la segunda edición del Perte VEC, la de la cadena de valor del coche eléctrico, y confirmó que se ha evaluado la primera tanda de diez proyectos por valor de 170 millones en ayudas públicas, que movilizarán una inversión industrial paralela de 500 millones.

Inicialmente, estaba previsto que los primeros proyectos adjudicatarios de las ayudas de la línea B del segundo Perte VEC se conocieran el pasado diciembre, aunque se ha ido retrasando. El ministro de Industria y Comercio, Jordi Hereu, dijo a finales de enero que las ayudas se conocerían a partir del 7 de febrero.

En su intervención, Sánchez aseguró que se ha logrado movilizar la totalidad de los fondos previstos para el Perte VEC, con más de 2.280 millones concedidos a más de 700 proyectos de 550 empresas diferentes –el primer Perte VEC tenía un presupuesto inicial de 2.975 millones, de los que se adjudicaron 793 millones–. Respecto a la segunda edición, el presidente del Gobierno subrayó que se centró en la reindustrialización y en la electrificación de las plantas españolas y afirmó que permitirá la movilización de 6.000 millones de euros.

Por último, el jefe del Ejecutivo confirmó que en lo que resta de año se culminarán las dos convocatorias restantes del Perte VEC. Una extraordinaria con 300 millones de presupuesto (200 en subvenciones y 100 en financiación), que se lanzará “en los próximos meses”, y una cuarta, con 1.250 millones, que llegará en el último trimestre de 2024.

**Toque a los ministros**

Por su parte, el presidente de Anfac instó al Gobierno a que sea “valiente” en la toma de decisiones que sirvan para conseguir que España siga siendo el segundo fabricante europeo de automóviles y se convierta en un *hub* europeo de electromovilidad. Por ello, se mostró muy crítico con la postura de algunos ministros del Ejecutivo. “No podemos tener comentarios de ministros en contra del coche privado, incluso del eléctrico”.

Así, pidió al Ejecutivo “ha-

## Seat cierra su servicio de ‘motosharing’

E. Galián. Barcelona

“Después de muchos viajes compartidos ha llegado el momento de conducir hacia nuevas aventuras”. Así comienza el mensaje de despedida que ha enviado Seat a sus usuarios del servicio de *motosharing* Seat Mó en Barcelona, que dejará de operar el próximo 1 de marzo. Según la filial de Volkswagen, esta decisión se ha tomado debido “a los elevados costes operativos y a la falta de rentabilidad” del servicio. Seat Mó nació hace cuatro años para aglutinar la oferta de movilidad urbana de la compañía. La idea era acercarse al público joven y darles nuevas opciones para moverse por la ciudad, ya que muchos son reticentes a comprarse un coche por falta de medios o porque no lo ven como algo necesario. La nueva marca desplegó 632 motos con licencia en la capital catalana, que ahora serán retiradas. El proveedor de estos vehículos es Silence, filial de motos eléctricas de Acciona. Los clientes que tengan crédito o viajes pendientes podrán hacer uso de ellos hasta el 29 de febrero. Aunque deja el negocio de motos compartidas, que no ha llegado a expandirse más allá de Barcelona, Seat Mó continuará vendiendo las motos de Silence bajo su propia marca para particulares y empresas. Actualmente, comercializa los modelos 125 Performance (5.550 euros), 125 (3.990 euros) y 50 (5.650 euros). Seat “seguirá ofreciendo opciones de movilidad adaptadas a las necesidades actuales”, expresó ayer la firma.

cer más” por el automóvil y propuso revisar al completo la fiscalidad del sector, así como lanzar un plan de ayudas directas a la compra del coche eléctrico, que se cobren en el acto, ya que esto impulsaría la venta de estos automóviles.

“La fiscalidad es clave, no puede ser que Hacienda cierre la puerta al cambio climático”, dijo Griffiths, que añadió que España no se puede permitir quedarse de nuevo a “mitad de camino” si lo que se quiere es salir “a ganar”.

# 26 empresas del Ibex 35 ya usan inteligencia artificial generativa

**IA RESPONSABLE/** Microsoft revela que compañías como CaixaBank, Repsol, Meliá, Mapfre y Sabadell utilizan ya IA y crea un centro de innovación en IA responsable en España para ayudar a estas empresas.

**M. Juste.** Madrid  
“Estamos en el año 2 de la inteligencia artificial generativa. Ya se han hecho las pruebas de concepto y ahora es momento de medir el retorno de la inversión”, afirmaba Alberto Granados ayer en una mesa redonda con periodistas en el marco del *Microsoft AI & Innovation Summit* celebrado en Madrid.

Granados aseguraba así que esta tecnología que hace solo un año estaba en pañales, ahora es una realidad que están adoptando la gran mayoría de las grandes empresas. En concreto, el directivo indicó que el uso de la IA generativa está

**53.000 empresas en el mundo ya estarían usando la IA generativa, según datos de Microsoft**

tomando una velocidad de utilidad exponencial de crecimiento y ya se calcula que unas 53.000 compañías a nivel mundial la usan. En España, 26 empresas del Ibex 35 están adoptando IA generativa, “muchas de ellas, en concreto, *Copilot* de Microsoft”, puntualizó Granados.

Según el directivo, la mayoría de estas grandes compañías comenzaron usando el *early adopter program* de Microsoft 365 para después evaluar financieramente los beneficios y decidirse a desplegar la IA generativa masivamente. “CaixaBank, por ejemplo cuenta con un equipo 100 personas junto con Accenture destinadas a crear una factoría de inteligencia artificial para evaluar y poner en producción casos de uso que tengan un impacto en el negocio”, añadió.



Alberto Granados, presidente de Microsoft en España.

Además de CaixaBank, otras como Meliá, Repsol-Mapfre, Sabadell o Técnicas Reunidas están trabajando con esta tecnología. “Sin duda es un ratio muy alto de aceptación en España”.

De hecho, según datos de IDC, el 62% de las grandes empresas y organizaciones públicas en España ya utiliza la IA (generativa y no generativa) y un 25% planea hacerlo en los próximos 24 meses.

Además, las organizaciones españolas han acelerado sustancialmente su intensidad de uso de IA Generativa en 2023, que se ha multiplicado por 5,7 entre el tercer y el cuarto trimestre del año pasado, lo que sitúa a España en el cuarto puesto de Europa.

Tal y como explican desde Microsoft, el uso de IA generativa puede ahorrar por empleado más de 2 horas semanales, con un retorno de la inversión superior al 200%.

## IA responsable

En el evento, Microsoft también anunció la creación de un centro de innovación en IA responsable en España con la colaboración de Accenture, Avanade, Capgemini, DXC Technology, Encamina, EY, Insight, KPMG, Minsait, NTT DATA, Plain Concepts, PwC, SEIDOR, SoftwareOne,

Telefónica Tech y Tokiota.

El Responsible AI Innovation Center (RAIIC) en España nace como una entidad destinada a acelerar la adopción y el despliegue de proyectos de inteligencia artificial e IA generativa responsable y segura en las compañías y organizaciones públicas españolas.

Estas compañías colaboradoras que forman parte del proyecto tendrán acceso a materiales e información sobre soluciones de Microsoft basados en IA responsable, así como a formación.

Microsoft celebró este evento tan solo un día después de anunciar la inversión en España de 1.950 millones de euros en dos años para acelerar la adopción de IA de forma responsable y la construcción de infraestructuras que lo permitan.

## BRAD SMITH

El presidente de Microsoft alertó de que Europa se enfrenta a un reto demográfico por las jubilaciones, pero la IA puede ser un aliado.



FUNDACIÓN  
RAMÓN ARECES



## SEMINARIO

### Modelos de lenguaje de gran tamaño (LLMs) y aprendizaje automático para datos no estructurados

Toda la información en [www.fundacionareces.es](http://www.fundacionareces.es) y [www.iese.edu](http://www.iese.edu)

**FECHAS:** Del 18 al 21 de junio de 2024

**DIRIGIDO A:** Académicos e investigadores en los campos de finanzas, economía y contabilidad

**IDIOMA:** Inglés

**PLAZAS LIMITADAS:** 70 participantes para el programa de 4 días

**COSTE:** El seminario (que incluye almuerzos y cena de gala) es gratuito. Los asistentes deben cubrir sus gastos de viaje y alojamiento

**PLAZO DE INSCRIPCIÓN:** Hasta el 29 de febrero de 2024

# Sener: 1.500 millones en pedidos que dan “solidez” para 4 años

**REORGANIZACIÓN/** El grupo estrena estructura con 4 filiales: aeroespacial, energía, movilidad e instalaciones avanzadas.

**Marián Fuentes.** Bilbao

El grupo de ingeniería Sener da por hecho que le espera un “futuro sólido” para al menos los próximos 3 o 4 años, gracias a su cartera de pedidos récord, con proyectos de más de 1.500 millones de euros.

Su director general corporativo, Gabriel Alarcón, explica que, en el ecuador de su plan estratégico trienal, Sener acaba de cerrar un proceso de reestructuración interna con profundos cambios en la organización y la creación de 4 filiales para los distintos negocios: Aeroespacial –la única que cuenta con centros productivos (Madrid, Barcelona, Vizcaya y Varsovia)–, Energy, Mobility y Advance Facilities. Esta última filial está especializada en centros de datos, negocio en el que Sener entró hace nueve meses con la compra de Quark, con la intención de encontrar nuevos mercados para sus soluciones de ingeniería y de abastecimiento energético.

Este organigrama –que previsiblemente se completará pronto con una nueva filial de digitalización– consolida la diversificación del grupo y da autonomía a los distintos negocios, que tienen sus propios mercados, estrategias y direcciones, según Alarcón. El directivo lleva 5 meses como responsable corporativo.

Hoy por hoy, Sener –con 3.500 trabajadores– está presente con oficinas y personal propios en 21 países, aunque sus grandes mercados son España, México y Brasil. En los próximos años espera crecer en Australia (donde compró en 2022 el 60% de la ingeniería Tactix), Canadá, EEUU y países de Oriente Medio.

## Crece a doble dígito

A falta de cerrar los datos de 2023, el director corporativo avanza que el pasado fue un buen ejercicio para la compañía de ingeniería. Las ventas crecieron a doble dígito, y lo hicieron en todos los negocios, que también tuvieron ganancias. “Crecemos con fuerza en cartera y en ventas, y lo hacemos de manera sana en todos los segmentos, lo que no es fácil”, dice Alarcón



Gabriel Alarcón es el director general corporativo de Sener.

## COMPRAS

Sener apuesta por las **adquisiciones selectivas** para entrar en nuevos negocios y países, según su plan estratégico; aunque su desarrollo se basará en el crecimiento orgánico. Con él prevé crear 500 empleos hasta 2025.

sin concretar cifras económicas.

Las últimas cuentas registradas de Sener, correspondientes a 2022, arrojan unas ventas de 370 millones, ligeramente a la baja; y un beneficio de 11,6 millones, un 33% más.

Según su director corporativo, la salida a Bolsa “no está en la agenda” de los accionistas del grupo, al menos por

**La salida a Bolsa no está encima de la mesa, y el capital seguirá en manos de los Sendagorta**

ahora. Sener –propiedad de la familia Sendagorta, ya en su tercera generación– tiene “capacidad suficiente” para generar recursos y realizar inversiones, indica Alarcón. De hecho, las desinversiones han sido tradicionalmente una fuente de recursos, como ocurrió con la venta de la participación en ITP y en Torresol.

## ‘Hub’ tecnológico de datos

Dentro de su plan estratégico, la ingeniería tiene previsto reforzar su presencia en Getxo (Vizcaya), su localidad de origen, y abrir un *hub* tecnológico a través de su filial Quark. A estas instalaciones se incorporarán en dos años 50 profesionales cualificados, especializados en arquitectura, ingeniería civil, mecánica, digitalización y modelado de información para edificación.

Sener diseñará en su nuevo *hub* centros de datos “sophisticados y eficientes” para el mercado nacional e internacional, aprovechando el crecimiento de Quark y su expansión geográfica, con nuevos pedidos en Francia y Alemania, que se suman a los contratados en Cataluña para dos grandes proyectos de datos.

# Acciona gestiona la luz de 4.000 tiendas de Inditex en España

**C.Morán.** Madrid

Acciona, uno de los líderes españoles en tecnología renovable, cree que para cumplir las metas de reducción de emisiones en el horizonte 2050 es necesario cambiar el orden de los estímulos desde el lado de la oferta a la demanda, ya que, por ejemplo, cerca de la mitad de las empresas del Ibex 35 se ha comprometido a que la energía consumida antes de 2030 provenga de fuentes renovables.

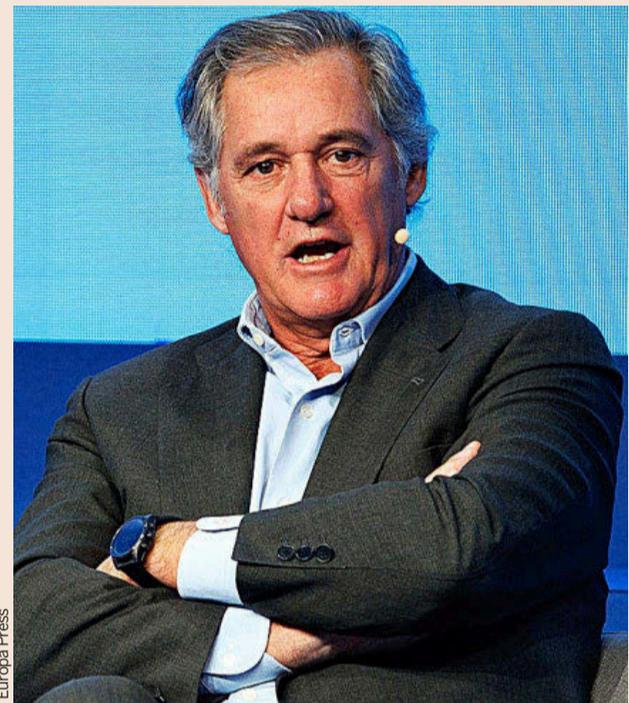
Acciona tiene una capacidad instalada de 13.000 megavatios (MW) entre España y el exterior. Este año prevé ampliar la potencia hasta 15.000 MW. “Es el momento de introducir estímulos a la demanda”, indicó ayer Rafael Mateo, CEO de Acciona Energía, cuya empresa trabaja con todas las tecnologías limpias y ha ampliado el rango de actividad a otras áreas complementarias como la movilidad sostenible y la eficiencia energética. El grupo de la familia Entrecanales presta servicios para ahorrar en la factura de la luz a clientes públicos y privados y entre sus mayores cuentas figura Inditex.

La energética gestiona el consumo de energía y la lumínica de 4.000 tiendas de Inditex, uno de sus mayores contratos en el sector privado. La multinacional de la moda presidida por Marta Ortega se ha fijado un objetivo muy ambicioso de bajar a cero emisiones en 2040, para lo cual se ha comprometido a que toda la energía consumida en sus establecimientos proceda de fuentes renovables. Inditex cuenta desde 2021 con su propia filial de energía verde que se encarga de la gestión de las tecnologías renovables para autoconsumo.

Entre los clientes públicos de Acciona destaca el Ayuntamiento de Gijón, donde gestiona la luz a través de un contrato valorado en casi 190 millones de euros que se comenzó a ejercitar en 2022 y tiene una duración de 15 años.

Rafael Mateo se refirió ayer en el Congreso de Ingeniería Civil a la madurez de algunas

**El sector cree difícil cumplir los objetivos de 2030 si para una planta es necesario 6 años de trámites**



José Manuel Entrecanales, presidente de Acciona.

## Rafael Mateo: “El hidrógeno verde es el Moët & Chandon de las energías renovables”

tecnologías como la solar y la eólica y a la inmadurez de otras como la producción de hidrógeno verde. El grupo español fue el primero en construir en 2022 una planta de 2,5 MW en Palma de Mallorca con capacidad para producir unas 300 toneladas de combustible renovable al año. “El funcionamiento de esta tecnología está por ver”, enfatizó Mateo al asegurar que la

planta mallorquina no ha podido entrar en operación por fallos en la construcción que, según detalló, podrían quedar resueltos el mes que viene. El fabricante del electrolizador es la firma Accelera, del grupo norteamericano Cummins.

Acciona tiene en marcha otra planta de hidrógeno verde en Navarra. Según los directivos de la empresa, el producto final será caro. “El hidrógeno verde será el Moët & Chandon de las renovables”, comparó Mateo para visualizar el coste de producción de este combustible que aspira a ser el gran sustituto de la gasolina en el transporte, además de su uso industrial.

# Más agua desalada en Australia

**C.Morán.** Madrid

Acciona ha sido seleccionada en consorcio para diseñar, construir, operar y mantener durante diez años la planta desaladora de Alkimos para Water Corporation (Australia Occidental), que tendrá una capacidad inicial de 150.000 metros cúbicos diarios en una primera etapa, y de otros 150.000 metros cúbicos en una segunda. El encargo, adelantado por EXPANSIÓN el pasado 21 de diciembre,

incluye el suministro de agua potable en 2028 como parte de un programa de obras de la compañía australiana valorado en 2.800 millones de dólares australianos (unos 1.724 millones de euros). La nueva planta se llevará a cabo mediante una alianza integrada por Water Corporation, Acciona y Jacobs. La planta dará de beber a los 2,5 millones de habitantes de Perth y alrededores, una zona de bajas precipitaciones.



Helena Revoredo, presidenta y primera accionista de Prosegur.

## La CNMV da luz verde a la opa de Revoredo en Prosegur

Carlos Drake. Madrid

Helena Revoredo, presidenta y principal accionista de la compañía de seguridad Prosegur, superó ayer un trámite más en su objetivo de alcanzar un 75% en el capital de la empresa, después de que la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) autorizase la opa lanzada por un 15% de la compañía.

En su reunión de ayer, el consejo de la CNMV no encontró, de esta forma, ninguna pega a la opa formulada por parte de Gubel, sociedad que está controlada por la mujer de Herberto Gut, fundador de Prosegur, y madre de Christian Gut, actual consejero delegado.

El objetivo de Helena Revoredo es hacerse con un 15% de capital adicional al 59,9% que ya posee en la compañía de seguridad, por lo que, de alcanzar su objetivo, podría pasar a controlar casi un 75% del capital. Revoredo comunicó su intención de ejecutar esta opa por el 15% de Prosegur a mediados del pasado mes de noviembre, cuando desveló que ofrecería 1,83 por cada acción que se acogiese a la oferta, que está dirigida a un total de 81,75 millones de títulos, sobre un total de 545 millones.

Este precio supone que si el 100% de las acciones a las que se dirige acepta la oferta, Revoredo deberá desembolsar

**Los títulos de Prosegur cerraron ayer a 1,76 euros, un 3,8% menos que el precio de la opa**

cerca de 150 millones de euros, para lo que cuenta con el aval de un consorcio de bancos formado por Citibank, Santander, BBVA y Bankinter, que avalarán con 29,92 millones cada uno de ellos, mientras que Commerzbank y Deutsche Bank respaldarán con otros 14,96 millones, respectivamente.

Los 1,83 euros por título que ofrece Revoredo representan una prima del 27% en comparación con el día anterior a la formulación de la opa (el 14 de noviembre), mientras que suponen un alza de del 3,8% respecto a los 1,76 euros con los que finalizó la sesión bursátil de ayer. Tras anunciarse la opa, los títulos de Prosegur dieron un vuelco en Bolsa, puesto que cotizaban en ese momento en mínimos de 2004. Desde entonces, la acción se mantiene en el entorno de 1,76 euros.

La oferta de compra de acciones lanzada por Helena Revoredo, que no está vinculada a una aceptación mínima de acciones, permitirá a la presidenta reforzarse en el capital de Prosegur.

### Hasta el 75% de la compañía

● La mujer del fundador de Prosegur lanza una opa por un 15% de la empresa de seguridad con el objetivo de rozar el 75% del capital.

● Helena Revoredo pagará hasta 150 millones para comprar 81,7 millones de acciones a un precio de 1,83 euros cada una.

# Tiko compra Housell para crecer como agencia inmobiliaria

**TOTALMENTE DIGITAL/** La 'proptech' española se hace con el control de Housell y da entrada a AVIV Group en su capital.

R.Arroyo. Madrid

Tiko ha dado un paso decidido dentro de su estrategia para liderar el mercado de la intermediación inmobiliaria digital. La *proptech* española participada por B2Venture y Rocket Internet ha comprado Housell, controlada hasta ahora por la filial de Axel Springer AVIV Group.

Ana Villanueva, cofundadora y CEO Iberia de Tiko, explica a EXPANSIÓN que esta operación se enmarca dentro de la estrategia del grupo de convertirse en la mayor agencia de intermediación digital de España y Portugal.

Si bien ninguna de las compañías ha informado sobre los términos financieros del acuerdo, sí han explicado que como parte de la transacción al capital de Tiko se sumará a partir de ahora AVIV Group, que tendrá una participación minoritaria.

Tiko, que nació como plataforma de *ibuyer* (fórmula que surgió en Estados Unidos y que pasa por comprar una casa, reformarla y venderla posteriormente con margen de ganancia), se adapta con este giro de estrategia a un nuevo entorno económico impactado por la subida de los tipos.

Tal como adelantó EXPANSIÓN el pasado 25 de enero, la compañía pretende crear "una potente red" de agentes y captar 700 profesio-



Guillermo Llibre, CEO de Housell, y Ana Villanueva, CEO Iberia de Tiko.

**Da un giro estratégico centrándose en la intermediación en lugar de la compraventa directa**

nales asociados en los próximos doce meses en España y Portugal

Con la operación hoy comunicada la compañía integrada cuenta con 2.000 inmuebles en cartera y 200 profesionales en plantilla.

Esta operación permite además a Tiko ampliar su alcance nacional con una mayor diversificación geográfica, añade Villanueva.

## Millenium acusa a su anterior CEO de conflicto de interés

R.A./Á.Z. Madrid

Millenium, participada por Castlelake, acusa al expresidente y anterior CEO de la empresa, Javier Illán, de conflicto de interés en la compra de unos terrenos en Vejer de la Frontera ejecutada por la Socimi en 2022.

Según explica Millenium, el 11 de noviembre de 2022 la Socimi liderada entonces por Illán compró por 12 millones, una finca en El Palmar, Vejer de la Frontera (Cádiz).

Sobre este terreno pendía un préstamo hipotecario del que era titular una entidad íntegramente participada por Illán y de la que este era administrador único, denominada Grupo 2 Millenium Investment Partners (GMIP).

En concreto, GMIP adquirió por un precio de 3 millones, mediante escritura otorgada el 28 de octubre de 2020, un préstamo garantizado por hipoteca sobre la finca de El Palmar, que se encontraba

impagado y en procedimiento judicial de ejecución. El mismo día de la compra de la finca del Palmar por Millenium GMIP recibió 10 millones como cancelación del préstamo.

"El señor Illán no comunicó el conflicto a la comisión de auditoría, ni se abstuvo de participar en el proceso de toma de decisión", zanján.

Illán ha contratado al despacho De Carlos Remón para que le asesore en el proceso, según fuentes del sector.

## FCC encarrila el contrato de 1.450 millones del túnel de Stonehenge

A.Zanón. Londres

FCC podrá construir el túnel cercano a Stonehenge, en Reino Unido, después de que la Justicia británica haya frenado los intentos de varias entidades opositoras a llevar a cabo a estas obras al entender que suponían una amenaza para los restos neolíticos.

La constructora española se adjudicó en mayo de 2022, junto con la italiana WeBuild y la alemana BeMo Tunneling, el proyecto para construir, por 1.250 millones de libras (1.460 millones de euros) un túnel de 3,3 kilómetros de longitud, a una profundidad de 40 metros y a una distancia de 200 metros del yacimiento arqueológico.

Save Stonehenge World Heritage Sites lanzó una campaña contra la decisión del Ministerio de Transportes de otorgar, en julio de 2023, una autorización denominada DCO. La entidad argumentó que el Gobierno no había analizado los riesgos para el conjunto monumental, no había calibrado el impacto de las obras sobre el cambio climático y no había estudiado posibles alternativas.

Tras una audiencia, que tuvo lugar en diciembre, la Justicia determinó el pasado lunes que el Ejecutivo británico había seguido los pasos requeridos para emitir la DCO. En consecuencia, FCC y sus socios ven diluirse el obstáculo que tenían para ejecutar las actuaciones. Esta será su principal obra en Inglaterra.

**Contaminación visual**

Las obras incluyen un tramo de trece kilómetros de autovía, entre Amesbury y Berwick Down, además del polémico túnel, que National Highways, el organismo público licitante, dijo que se había diseñado para "evitar espacios arqueológicos y la contaminación visual en la puesta de sol desde los megalitos durante el solsticio de verano". El proyecto está previsto que dure unos cinco años.

Reino Unido es un mercado prioritario para FCC. La constructora controlada por Carlos Slim forma parte de un consorcio que opta a ganar un contrato de 2.000 millones de libras para renovar el acueducto de Haweswater (HARP), en la zona de Manchester. También está ejecutando una autovía en Gales por 650 millones de libras.

# Arabia Saudí busca convertirse en el nuevo centro tecnológico mundial

**CON 100.000 MILLONES DE INVERSIÓN HASTA 2030/** Alat, la tecnológica creada por el fondo soberano saudí PIF este año, ha anunciado alianzas con gigantes como Softbank en cuatro megaprogramas tecnológicos.

M. Juste. Madrid

Arabia Saudí quiere estar en el mapa tecnológico. Y quiere tener una posición destacada. A principios de febrero, el príncipe heredero del reino y presidente del consejo de administración del fondo soberano del país (Public Investment Fund, PIF), Mohammed bin Salman, anunciaba la puesta en marcha de Alat, una nueva tecnológica que nace con el objetivo de “crear un centro de fabricación de gran nivel mundial en Reino de Arabia Saudita”.

Ayer, la nueva tecnológica anunciaba un paso más hacia su objetivo mediante cuatro colaboraciones con importantes empresas tecnológicas a nivel mundial y nacionales: Softbank Group, Carrier Corporation, Dahua Technology y Tahakom. Durante el Mobile World Congress que se celebra la semana que viene en Barcelona, la compañía pretende anunciar una quinta colaboración.

Además de estas alianzas estratégicas, la empresa del fondo soberano saudí buscará destacar en el sector tecnológico a golpe de talonario. Tal y como anunció, invertirá 100.000 millones de dólares para 2030 para posicionarse como un referente en el mercado. Además, afirman, buscará beneficiar al sector privado y a su entorno comercial mediante sus sistemas comerciales y asociativos con

## La nueva empresa nombró a un exdirectivo de Dell Amit Midha, como CEO de la compañía

los principales fabricantes internacionales de tecnología.

### Colaboraciones

Alat, que nombró recientemente a Amit Midha, exdirectivo de Dell, como CEO Global de la compañía, indicó que gracias a la asociación con Softbank se establecerá un negocio de automatización industrial avanzada en Arabia Saudí para fabricar robots industriales innovadores.

En total, se invertirán hasta 150 millones de dólares para crear un centro de fabricación e ingeniería totalmente automatizado que satisfará la demanda tanto local como global. Esta planta de fabricación estará operativa para diciembre de 2024.

Por su parte, mediante la alianza con la estadounidense Carrier Corporation, empresa de soluciones climáticas e inteligentes de energía, desarrollará una instalación avanzada de fabricación e I+D con el objetivo de descarbonizar las emisiones en edificios y aumentar su eficiencia energética. Con el acuerdo, espera que se creen más de 5.000 empleos directos en la región donde se instalará.



Mohammed bin Salman preside Alat y es el primer ministro de Arabia.

En el caso de Dahua Technology, fabricante de seguridad de origen chino, iniciará la fabricación de productos tecnológicos en la región a través de una nueva empresa conjunta con Alat. Esta iniciativa se enfocará en producir y comercializar soluciones de seguridad y vigilancia aplicables en ciudades inteligentes, edificios inteligentes y aplicaciones empresariales. Alat y Dahua Technology invertirán 500 millones de dólares para desarrollar un negocio global centrado en la inteligencia ar-

## Se estima que la aportación al PIB no petrolero del país ascenderá a 9.300 millones en 2030

tificial. Estos dispositivos serán desarrollados en una instalación de fabricación de última generación en el país.

Y por último, mediante la alianza con la Compañía de Control Integral de Tecnología y Seguridad de Arabia Saudita (Tahakom), Alat fa-

bricará soluciones de movilidad y ciudades inteligentes.

De esta forma, Arabia Saudí busca hacerse un hueco en el mapa de las grandes tecnológicas a nivel mundial de la mano de algunos de los mayores gigantes tecnológicos a nivel global. El objetivo del fondo soberano está claro, aspira a ser un centro mundial de fabricación de tecnologías avanzadas y electrónica de forma sostenible.

En total, la compañía cuenta con siete unidades de negocio estratégicas: industrias avanzadas y semiconductores, electrodomésticos inteligentes, salud, dispositivos y edificios inteligentes e infraestructuras de próxima generación. De primeras, fabricará productos de 34 categorías en siete unidades de negocio, cada una de ellas comandada por expertos reconocidos de la industria tecnológica.

Al frente está el presidente del consejo de administración del PIF, príncipe heredero y también primer ministro, Mohammed bin Salman, cuya intención es atraer inversión al sector tecnológico de su país. Y como consejero delegado, Amit Midha.

En total, se estima que Alat permitirá la creación de 39.000 puestos de trabajo directos en Arabia Saudí y que su aportación al PIB no petrolero ascenderá a 9.300 millones de dólares en 2030.

## Garrigues rompe la barrera de los 450 millones en ingresos

A. Galisteo. Madrid

Garrigues alcanza un nuevo techo en el sector legal. Lo hace por la barrera de la facturación, tras registrar unos ingresos globales de 454,27 millones de euros en 2023, lo que supone un aumento del 2,51% respecto al año anterior. Estos resultados convierten a la firma dirigida por Fernando Vives en el primer despacho de la UE en superar los 450 millones de ingresos tras diez ejercicios de crecimiento ininterrumpido.

En España, el bufete ingresó 396,7 millones, tras crecer un 2,72%. El negocio internacional representa el 13% de la facturación. Garrigues incrementó los ingresos en todas las áreas de práctica. Mercantil, fusiones y adquisiciones es la que tiene más peso en el negocio (con un 32%), seguida por tributario (30,3%), resolución de conflictos: litigación y arbitraje (11,8%), laboral (11,3%) y administrativo y constitucional (8,2%).

Estos resultados llegan apenas una semana después de que *Chambers Global* reconociera a Garrigues con siete bandas 1 en su directorio. “En un ejercicio marcado por la crisis geopolítica global y la inestabilidad política e institucional en muchos de los países en los que el despacho está presente, Garrigues ha continuado fiel a su filosofía de crecimiento sólido y rentable, control de gastos e inversión en áreas estratégicas, al tiempo que hemos dado pasos importantes de cara a nuestro futuro, especialmente en lo que se refiere a la digitalización”, afirma Fernando Vives, presidente ejecutivo de Garrigues.

Desde Garrigues, destacan que 2023 fue “clave” en determinados aspectos estratégicos, como la sostenibilidad y la digitalización. Uno de los hitos fue el lanzamiento del Plan de Sostenibilidad 2023-25, que incorpora la ESG en todas las áreas de actividad de la firma. El plan consta de 12 líneas de actuación que se articulan en torno a objetivos concretos medioambientales, sociales y de gobernanza. En lo que se refiere al medio ambiente, en 2023 el 100% del consumo de energía eléctrica de las oficinas del despacho en Europa fue de origen renovable, y se compensaron el 100% de las emisiones de CO<sub>2</sub> de alcance 1 y 2.

## La matriz de Alsa revisa su contabilidad

A. Zanón/C. Morán.

Londres/Madrid

Mobico, la matriz de la española Alsa, ha retrasado hasta finales de marzo la presentación anual de sus resultados, prevista para el próximo 29 de febrero. “El grupo debe realizar un análisis más detallado sobre la contabilidad del negocio ferroviario alemán, incluso sobre el ejercicio fiscal de 2022”, comunicó ayer a la Bolsa de Londres.

El consejo mantiene las previsiones anuales de la cotizada de obtener un beneficio operativo de entre 175 millones y 185 millones de libras (de 204 millones a 216 millones de euros).

“Revisar evaluaciones relativas a contabilidad realizadas previamente no es algo positivo”, resumía el analista de RBC Ruairi Cullinane. Los títulos de la cotizada se dejaron ayer un 9,6% y el grupo vale 468 millones de libras (547 millones de euros).

Mobico está controlada por la familia Cosmen, que en los últimos meses ha aumentado su participación al calor de la caída del valor y ha pasado del 12% en noviembre al 20% actual. La acción cerró a 0,76 libras, muy lejos de las 4,7 libras por título en los que estaba antes de la pandemia.

“Alsa ha registrado un gran

comportamiento en 2023, mientras que los negocios en Reino Unido y Norteamérica lo han hecho en línea con las expectativas”, comentó Mobico. De hecho, el negocio de Alsa superará este año los mil millones de euros. Uno de los problemas de Mobico, dueña de la británica National Ex-

press, es la deuda. La compañía prevé vender sus autobuses escolares en Estados Unidos.

### Problemas

¿Qué ha sucedido en Alemania? “La carencia de conductores que afecta a toda la industria –detalló Mobico–, la vola-

tilidad del precio de la energía y una recuperación menor de lo esperado en los costes de la energía han impactado en el negocio ferroviario. Por ello, y a la espera de que concluya la revisión, el grupo realizará una provisión de entre 40 millones y 75 millones de libras”, durante la vida útil de los contratos, entre 2024 y 2033. El auditor del grupo es Deloitte.

“A pesar de la debilidad del negocio en la principal economía europea, mantener la guía de beneficios sugiere que otros negocios se han comportado mejor de lo previsto”, apuntó Joseph Thomas, analista de HSBC, en referencia a Alsa.

### Los siete servicios

● Alemania tiene un peso relativo en Mobico con unos ingresos de 268 millones de libras (313 millones de euros) en 2022.

● Mobico opera siete líneas ferroviarias en el land alemán de Renania del Norte-Westfalia (Düsseldorf y Colonia).

# El dueño de Cepsa analiza comprar parte de Heathrow

**INFRAESTRUCTURAS/** La entrada del fondo soberano de Abu Dabi facilitaría la venta del paquete del 25% que Ferrovial acordó con Ardian y PIF por 2.770 millones

A. Zanón. Londres

Mubadala, el fondo soberano de Abu Dabi, analiza la posibilidad de adquirir una participación de Heathrow, lo que facilitaría la operación de Ferrovial, que quiere desprenderse del 25% que tiene en la sociedad FGP Topco, que controla el principal aeropuerto de Londres.

El pasado 28 de noviembre, el grupo controlado por la familia Del Pino anunció un acuerdo con el fondo francés Ardian y el saudí PIF para venderles su participación por 2.368 millones de libras (2.769 millones de euros). PIF, a su vez, es el dueño de STC, la empresa que ha anunciado la compra del 9,9% de Telefónica, pendiente de autorización por el Gobierno.

Dado el pacto de accionistas en Heathrow, otros socios de Ferrovial tenían los dere-

## FUTURO

Los gestores de Heathrow afrontarán la **ampliación** del aeropuerto, cuyos planes están ahora en fase de adaptación, dado que el último proyecto era inviable. La infraestructura no puede superar los **85 millones** de viajeros.

chos de adquisición preferente (*first offer*) y de acompañamiento total (*full tag alone*). Finalmente, Caisse de Dépôt et Placement du Québec (12,62%), Australian Retirement Trust (11,18%) y el británico Universities Superannuation Scheme (10%) de-

cidieron desprenderse de sus respectivas participaciones.

Dado que Ardian y PIF no pretenden ir más allá del 25% acordado con Ferrovial, era necesario buscar nuevos socios que pudiesen entrar en el accionariado de Heathrow; de otra forma, puede fracasar la desinversión de Ferrovial, interesado en concentrarse en Estados Unidos –por ejemplo, la nueva terminal del aeropuerto JFK, en Nueva York–, aunque sigue con proyectos de construcción importantes en Reino Unido, como el de la alta velocidad o el de la superalcantarilla de Londres.

## Varios fondos

Probablemente se necesitarán varios fondos o grupos industriales para adquirir el 35% adicional que se ha puesto a la venta. Según *Bloom-*

*berg*, Ardian ha contactado a Mubadala, aunque no existen garantías de que la operación termine llevándose a cabo.

Mubadala, junto con Carlyle, controla Cepsa, la segunda petrolera española, y gestiona una cartera de activos valorada en 276.000 millones de dólares (255.000 millones de euros), dentro de la política de la mayoría de países dependientes del petróleo en el Golfo Pérsico por diversificar su economía. Este fondo, por ejemplo, es uno de los posibles interesados en la compra del 30% de la Universidad Europea, en Madrid.

De darse este paso y cerrarse la venta de Ferrovial, el capital árabe controlaría en la práctica el principal aeropuerto europeo, que este año prevé superar los 80 millones de pasajeros, su récord previo a la pandemia. Qatar Invest-



Heathrow espera superar este ejercicio los 80 millones de viajeros.

## Ferrovial, Ardian y PIF buscan interesados en comprar un 35% adicional del grupo

ment Authority (20%), que no venderá, será el principal accionista, mientras que PIF asumirá un 10%, a lo que debería añadirse la parte que pueda adquirir el fondo soberano de Abu Dabi. La firma se comprometió en 2021 a invertir unos 10.000 millones de li-

bras (11.650 millones de euros) en Reino Unido en los cuatro ejercicios siguientes.

La entrada de capital árabe en Reino Unido es patente en el sector inmobiliario, el fútbol y las infraestructuras, pero en otros sectores, como el de los medios de comunicación, afronta más problemas por las enormes dudas que despierta su supuesto compromiso con la libertad de expresión. Es el caso de la compra por IMI (Emiratos Árabes) de *The Daily Telegraph* por 1.200 millones de libras.

# Expansión

## X JORNADA

# SECURITIES SERVICES

Activos Digitales, IA y Regulación:  
claves en el futuro del post-trading

**5** MARZO  
2024

**COAM**

C/ Hortaleza, 63. MADRID  
De 10:00 A 14:00H.  
(Acreditaciones desde las 9:30h.)

#SECURITIES SERVICES X

# cecabank

Colaborador  
**FUNDSPeople**



Inscríbese en → [www.eventosue.com/securities24](http://www.eventosue.com/securities24)

[marketing.conferencias@unidadeditorial.es](mailto:marketing.conferencias@unidadeditorial.es)

Escanea para más información

## EMPRESAS

## Cerrará cerca de la mitad de sus 198 tiendas en Reino Unido

**THE BODY SHOP** La cadena de cosméticos, cuyo negocio en Reino Unido entró en concurso de acreedores este mes de febrero, cerrará casi la mitad de sus 198 tiendas en Reino Unido y recortará unos 270 empleos en su sede central, según el administrador FRP. The Body Shop emplea a unas 2.200 personas en Reino Unido. De las tiendas que clausurará de forma inmediata, cuatro corresponden a Londres y el resto en las ciudades inglesas de Nuneaton, Ashford y Bristol. Las otras tiendas y la página online del grupo seguirán operativas durante el proceso de reestructuración.

## Ganancias de 3.078 millones

**AIR LIQUIDE** El grupo francés de gases industriales alcanzó un beneficio neto atribuido de 3.078 millones de euros en 2023, un 11,6% más. La cifra de negocio de Air Liquide retrocedió un 7,8%, hasta 27.608 millones. El grupo ha aumentado un 8,5% el dividendo.

## Acuerdo con DAZN para emitir fútbol

**VODAFONE** La operadora y DAZN han llegado a un acuerdo por el que la compañía de telecomunicaciones incorporará a su oferta televisiva para clientes particulares, a partir del 21 de febrero, el fútbol y el resto de los deportes que la plataforma de streaming emite en exclusiva.

## Pedidos de 49 aviones 787 Dreamliner, valorados en unos 13.000 millones

**BOEING** El fabricante aeronáutico estadounidense desveló ayer un pedido de 49 aviones 787 Dreamliner en el marco de la feria Singapore Airshow, de los que 45 unidades corresponden a Thai Airways y otros 4 a Royal Brunei Airlines. En total están valorados en unos 14.300 millones de dólares (13.200 millones de euros), aunque los clientes obtienen descuentos importantes en función de la magnitud del pedido. El pedido de Thai Airways fue formalizado el pasado diciembre, aunque figuraba como no identificado en la web de pedidos y entregas de Boeing.

## Walmart paga 2.135 millones por el grupo de televisores Vizio

A.F. Madrid

El grupo estadounidense de supermercados Walmart, líder mundial del sector por ingresos, anunció ayer una sorprendente adquisición, ajena a su negocio tradicional, durante la presentación de los resultados anuales.

La compañía desveló la compra del fabricante de televisores Vizio –y de su sistema operativo SmartCast– por 2.300 millones de dólares (2.135 millones de euros) con el objetivo de diversificar y obtener una plataforma para vender publicidad, acumular datos de la audiencia, y crear contenidos de entretenimiento para sus clientes.

“Creemos que el sistema operativo centrado en el cliente de Vizio ofrece excelentes experiencias de visualización a precios atractivos. También creemos que permite un negocio publicitario rentable que está escalando rápidamente”, afirmó el Seth Dallaire, directivo de Walmart en EEUU que gestionará la compañía adquirida. Walmart ya posee su propia marca de electrónica de consumo (Onn), que comercializa cargadores de móviles, al-



Doug McMillon, consejero delegado de Walmart.

tavoces o televisores (cuyo sistema operativo pertenece a Roku).

## Sube el beneficio un 33%

Walmart obtuvo un beneficio neto atribuido de 15.511 millones de dólares (14.391 millones de euros) en el ejercicio cerrado en enero, lo que supone un aumento del 33%. Los ingresos aumentaron un 6%, hasta 648.125 millones de dólares. El grupo, que ayer subió más de un 3,2% en la sesión en Wall Street, aumentará un 9% el dividendo en el presente ejercicio.

## Home Depot baja un 11% el beneficio anual

Expansión. Madrid

El grupo estadounidense de mobiliario y menaje del hogar Home Depot registró un beneficio neto de 15.143 millones de dólares (14.017 millones de euros) en su último ejercicio fiscal, finalizado el 28 de enero de 2024, lo que supone un descenso del 11,5% respecto al año anterior.

El líder mundial del sector del bricolaje y las reformas facturó 152.669 millones de dólares (141.314 millones de

euros), lo que representa una caída del 3%.

En el cuarto trimestre, las ganancias netas y la cifra de negocio de Home Depot fueron de 2.801 millones de dólares y 34.786 millones de dólares, con una caída del 16,7% y del 2,9%, respectivamente. “Tras tres años de crecimiento excepcional de nuestra actividad, 2023 fue un año de moderación”, indicó el consejero delegado de la compañía, Ted Decker.

## BHP hunde un 86% el beneficio por la caída del níquel

**SEMESTRE/** La minera deprecia todo el valor de Nickel West y afronta el coste de un desastre en Brasil y gana 860 millones.

A. Fernández. Madrid

El gigante minero angloaustraliano BHP ha desplomado el beneficio neto en su primer semestre fiscal por el fuerte descenso de los precios del níquel a causa del exceso de oferta de Indonesia, un factor que ha obligado a la compañía a depreciar el valor de sus activos de esta materia prima.

La compañía dirigida por Mike Henry obtuvo un beneficio neto de 927 millones de dólares (860 millones de euros) entre julio y diciembre, lo que supone un descenso del 86% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. BHP atribuyó el retroceso a la depreciación de su negocio de níquel y a las provisiones para cubrir los costes asociados al vertido de la mina Mariana en Brasil en 2015, que provocó 19 muertos y un desastre medioambiental.

Excluyendo estos elementos no recurrentes, la minera obtuvo un beneficio ajustado de 6.600 millones de dólares (6.125 millones de euros), igualando el del año anterior, y ligeramente por encima de los 6.430 millones de dólares que esperaba el consenso del mercado. Los ingresos subieron un 6%, hasta 27.232 millones de dólares, gracias al aumento del precio del cobre y el mineral de hierro.

## Depreciación y dividendo

La demanda de níquel se mantiene elevada, aunque se ha ralentizado en los últimos trimestres en el sector automovilístico, porque es un componente esencial para las baterías del vehículo eléctrico. Sin embargo, el exceso de producción y oferta de esta materia prima procedente de Indo-



Mike Henry, consejero delegado del gigante minero BHP.

**El níquel vale la mitad que en 2023 por la gran oferta de Indonesia y una demanda ralentizada**

nesia, que BHP calcula podría mantenerse hasta finales de esta década, ha empujado a la minera a plantearse la suspensión de la actividad de Nickel West, ubicada en Australia.

De momento, el grupo ha depreciado todo el valor del negocio de la filial de níquel (3.500 millones de dólares brutos) porque pasará tiempo hasta que “se nivelen la oferta y la demanda” de este metal, según apuntó el consejero delegado de BHP, Mike Henry.

Tras la caída del resultado neto, a la que también ha influido el descenso de los precios y la demanda del carbón, el grupo pagará un dividendo provisional de 72 céntimos de dólar por acción, lo que supo-

**El beneficio ajustado se mantiene en 6.125 millones, pero BHP recorta el dividendo un 20%**

ne un descenso del 20% respecto al pasado ejercicio. No obstante, la retribución al accionista es algo superior a la que esperaban los analistas y equivale a un *pay out* (porcentaje del beneficio que se destina a dividendo) del 56% resultado ajustado, según indicó la compañía.

BHP, que en los tres últimos años disparó las ganancias por la subida de precios gracias a la mayor demanda y las tensiones geopolíticas, ha repartido a sus accionistas 44.000 millones de dólares desde 2021. La cotización del grupo bajó ayer un 3,45% en la Bolsa de Londres.

La Llave / Página 2

## Los fondos rondan una filial de Sanofi valorada en 18.500 millones

A.F. Madrid

Algunos de los grandes fondos internacionales, entre los que figuran Advent, Blackstone, Bain, CVC, EQT o KKR, han mostrado interés por la filial de consumo de Sanofi, que la farmacéutica francesa Sanofi planea escindir y sacar a Bolsa, aunque no descarta vender si consigue una oferta atractiva.

La filial de medicamentos sin receta y productos de consumo de Sanofi, que incluye el jarabe para la tos Phytosil o el gel para el dolor Icy Hot, podría alcanzar un valor de 20.000 millones de dólares (18.500 millones de euros) y la farmacéutica estaría dispuesta a escuchar ofertas por la división.

En el marco del plan de escisión de dicha filial, grandes fondos como Advent, Blackstone o Bain, entre otros, se han interesado, de forma preliminar, por la división de consumo de Sanofi y no descartan la presentación de una potencial oferta, según informa *Bloomberg*. En ese caso, y dada la magnitud de la hipotética transacción, el laboratorio galo podría mantener una participación en la filial de consumo.

La cotización de Sanofi llegó a repuntar ayer más del 3%, pero al cierre moderó la subida al 1,1%, lo que otorga a la compañía una capitalización bursátil de 110.200 millones.

## Escisiones en consumo

El plan de Sanofi es escindir el negocio de consumo para concentrarse y generar más valor a largo plazo en sus medicamentos de prescripción más innovadores en áreas como la inmunología o las vacunas.

En los últimos años, varias grandes farmacéuticas como GSK o Johnson & Johnson o Novartis han segregado y sacado a Bolsa sus filiales de consumo.

# FINANZAS & MERCADOS

## Santander captará 4.600 millones de negocio anual con acuerdos en EEUU

**FINANCIACIÓN PARA COMPRA DE AUTOMÓVILES/** La entidad ha incorporado en los últimos meses nuevos socios en la actividad de consumo, aprovechando los acuerdos ya existentes en Europa.

R. Lander. Madrid

Santander tiene muchas esperanzas puestas este año en Estados Unidos, su quinto mercado por beneficios. Especialmente en la actividad de financiación de consumo, una de sus patas estratégicas en el país.

El banco ha cerrado en los últimos meses varios acuerdos comerciales exclusivos con grandes fabricantes en Estados Unidos, aprovechando alianzas comerciales ya existentes en Europa.

Ana Botín anticipa en su carta anual a los accionistas que los nuevos socios generarán alrededor de 5.000 millones de dólares (4.624 millones de euros) de nuevo negocio cada año. El nombre de esas empresas no es público.

Santander Consumer USA es el quinto financiador de automóviles en Estados Unidos. Uno de sus principales socios es el gigante Stellantis, cuya alianza comenzó en 2023 y se extiende hasta 2025. La renovación no está asegurada, ya que este grupo tiene planes de montar su propia financiera.

Los principales socios en Estados Unidos y Europa son Stellantis, Mitsubishi, Lotus e INEOS.

### Vientos de cola

Este ejercicio va a ser particularmente bueno para todo el negocio de consumo, que convive mal con escenarios de tipos de interés altos. Estas empresas captan la mayoría de fondos normalmente en los mercados de capitales.

Santander Consumer USA financia el 35% de su cartera de préstamos para automóviles con depósitos de particulares. Y la idea es elevar ese porcentaje al 45%-50% en 2025.

Otro de los planes inmediatos de Santander, según revela Botín, es crecer en banca privada, aprovechando la implantación que ya tiene en Miami.

El grupo trabaja a pasos acelerados para operar en sus diez países con la misma plataforma operativa (Gravity) y la misma plataforma digital (creada por Openbank) para reducir costes. Este año le toca el turno a Estados Unidos.



**Santander es el quinto mayor financiador de coches en Estados Unidos**

**Botín planea crecer en banca privada aprovechando su alta implantación en Miami**

**El banco implantará este verano en EEUU la plataforma digital construida por Openbank**

Ana Botín, presidenta de Santander.

Santander traspasará el próximo verano a la plataforma de banca digital de Openbank toda su cartera de clientes en Estados Unidos. El objetivo es eliminar restricciones geográficas para operar y competir en todo el país.

### Productos de ahorro

También prevé poner en el mercado productos de ahorro competitivos. Lo que no hace desde hace dos años es hipotecas. Abandonó esta actividad por su baja rentabilidad.

### CONSEJEROS

La junta del banco aprobará la **reelección** de cinco consejeros: Javier Botín-Sanz de Sautuola, Germán de la Fuente, Enrique de Castro, José Antonio Álvarez y Belén Romana. Se celebrará el **22 de marzo en Boadilla del Monte** (Madrid).

BBVA vendió su filial de Estados Unidos en 2021. Pero Santander lo considera un mercado estratégico.

Opera allí con cuatro líneas de negocio: consumo, *retail*, banca de patrimonios y banca de inversión.

El año pasado, Estados Unidos aportó al grupo un beneficio total de 932 millones de euros.

### Banca de inversión

Santander tiene la ventaja, frente a los grandes bancos de inversión estadounidenses,

de que buena parte de las empresas latinoamericanas que hacen operaciones en Wall Street trabajan con él.

El banco, por ejemplo, es el número dos en el mercado de emisiones en dólares para compañías latinoamericanas.

Santander participó el año pasado en la financiación de la opa que lanzó Broadcom sobre VMware, una de las mayores compras de la historia en el sector tecnológico. También lo hizo en la salida a Bolsa de Arm, filial de Softbank.

## Ana Botín: "Brasil está al inicio de un círculo virtuoso"

Muchas filiales de Santander en América Latina cogerán este año el relevo a las europeas como propulsoras del beneficio. Sobre todo Brasil, tradicionalmente la locomotora del grupo por su enorme tamaño, su posición de liderazgo en el país y su baja bancarización. "Históricamente, las subidas de tipos han provocado crisis en la balanza de pagos y en la deuda en Latinoamérica. Pero esta vez

las cosas han sido diferentes", señala Ana Botín en la carta anual a los accionistas. "Los bancos centrales latinoamericanos se anticiparon a la hora de subir los tipos de interés, incluso en un contexto de apreciación de las monedas y crecimiento económico sostenido. Esto es una buena muestra de lo mucho que han evolucionado las instituciones en esa parte del mundo", añade. "Estamos al principio de una

etapa de estabilidad cambiaria y de reducción gradual de los tipos de interés, que puede llevar a países como Brasil a un círculo virtuoso de bajos tipos, estabilidad de la moneda y crecimiento sostenido, lo que permitirá a más personas incorporarse al sistema bancario", apunta. En diez años, Santander ha captado 37 millones de clientes en América Latina. "A medida que las empresas estadounidenses y europeas

reduzcan su exposición y vinculación con China, Latinoamérica saldrá más beneficiada", explica Botín. Brasil aportó el año pasado un beneficio de 1.921 millones al grupo. Hoy es su segundo mercado, por detrás de España. El tercero es México, que ganó 1.560 millones y exhibe una rentabilidad del 17%. Al contrario que Brasil, México tiene una sensibilidad muy positiva a las subidas del precio del dinero.

## Santander y Axa irán a juicio por las pólizas PPI en Reino Unido

Expansión. Madrid

Santander y Axa France comenzarán el 3 de marzo de 2025 el juicio por la disputa que tienen por las pólizas de seguros de protección de pagos (PPI, por sus siglas en inglés) en Reino Unido, según el informe anual del banco.

Está previsto que el juicio dure en torno a unas seis semanas. Los PPI se equiparan al caso de las preferentes en España, ya que también se registraron malas prácticas en la comercialización de estos productos que iban destinados a cubrir el riesgo de impago en caso de enfermedad, muerte o pérdida de empleo, pero que en la práctica resultó que muchos afectados no pudieron finalmente acogerse a esta protección por las cláusulas que incorporaba el contrato.

Además, desde 2011 una decisión de los tribunales británicos obliga a la banca de Reino Unido a hacer frente a las potenciales indemnizaciones relacionadas con este tipo de productos financieros.

En el caso de la disputa entre Santander y Axa, se trata de seguros de protección de créditos comercializados antes de 2005 que Axa France adquirió a Genworth Financial en 2015 y que fueron comercializados por GE Capital Bank, entidad que fue adquirida por Santander en 2008.

Axa interpuso en 2021 una reclamación judicial inicial en la que alegaba que el banco estaba obligado a reembolsarle 741,3 millones de euros.

Santander solicitó la inadmisión de la demanda en el tribunal británico, que estimó gran parte de sus argumentos en julio del año pasado.

### Incertidumbre

Santander indica, sin embargo, que sigue existiendo "incertidumbre" sobre el resultado de este procedimiento, puesto que hay cuestiones que se resolverán durante el propio juicio que pueden tener consecuencias jurídicas, "incluso en relación con la eventual responsabilidad".

De esta forma, la entidad no se aventura a realizar ninguna estimación sobre el resultado del litigio, aunque señala que la provisión registrada incluye "la mejor estimación de responsabilidad" de las filiales por este contencioso.

# La financiera de Santander y El Corte Inglés gana un 29% menos

**2023/** La filial del banco y de los grandes almacenes tuvo un beneficio de 41 millones de euros, frente a los 58 millones del ejercicio precedente.

**Expansión.** Madrid  
Financiera El Corte Inglés redujo el año pasado su resultado un 29%. Ganó 41 millones, frente a los 58,6 millones del ejercicio precedente.

La entidad está controlada por Santander en un 51% y los grandes almacenes tienen el 49% restante.

La actividad de crédito al consumo, en la que trabaja Financiera El Corte Inglés, sufre en escenarios de tipos de interés elevados como el actual, ya que este tipo de empresas se financian en los mercados de capitales y no con depósitos.

Financiera El Corte Inglés Portugal, controlada al 100% por Santander, tuvo el año pasado un beneficio de un millón de euros, igual que en el ejercicio precedente.

El resultado logrado por la entidad eleva a 570 millones de euros el beneficio alcanzado por los dos socios en los once años que dura la alianza en el mercado de financiación al consumo. El año pasado renovaron su acuerdo, que incluye una ventana de revisión a largo plazo.

Financiera El Corte Inglés es el mayor portaviones del negocio de financiación al consumo en España, por encima de los grandes bancos europeos y de especialistas como Cetelem, la financiera de BNP Paribas. Antes de la pandemia llegó a mover hasta un tercio de esta actividad.



Centro de El Corte Inglés en el paseo de la Castellana.

El Corte Inglés comenzó a ofrecer productos de financiación en la década de los setenta. La tarjeta de El Corte Inglés permite pagar sin intereses y a un máximo de sesenta días las compras realizadas en sus centros comerciales.

La tarjeta de El Corte Inglés salió el año pasado por primera vez en su historia del universo del grupo de los grandes almacenes gracias a un acuerdo con Mastercard que permite utilizarla para financiar a crédito compras realizadas en cualquier comercio y lugar del mundo.

Los últimos datos publicados en el informe no finan-

## Los dos socios acumulan un beneficio de 570 millones en su alianza

ciero de la compañía indican que esta nueva tarjeta de crédito universal suma más de dos millones de usuarios, lo que supone en torno a un 17% de los clientes que posee la Tarjeta El Corte Inglés, la más utilizada de España.

La estrategia de El Corte Inglés de aliarse con Santander responde a su intención de tener socios expertos al frente de negocios que im-

pulsan su desarrollo, lo que a la larga, considera que debería traducirse en mayores ingresos vía dividendos frente a los que obtendría si fuera el grupo de distribución el que operara con el 100% de sus filiales.

La alianza de Santander con El Corte Inglés en financiación al consumo es muy interesante para el banco por los importantes vasos comunicantes que existen entre esta actividad y otras, como la aseguradora y el negocio de pagos. Además, le da acceso a los 11,7 millones de titulares de la tarjeta de fidelización de El Corte Inglés, la más utilizada de España.

## Banca March compite con una cuenta nómina al 2,53%

**Expansión.** Madrid  
Banca March entra en la batalla de las cuentas remuneradas. La entidad ha lanzado la *Cuenta Digital Avantió*, que ofrece un 2,53% TAE (tasa anual equivalente) a cambio de la domiciliación de la nómina o la pensión.

La página web de la entidad especifica que la comisión de mantenimiento de la cuenta podrá bonificarse cuando al menos uno de los titulares de la cuenta haya percibido en el segundo mes anterior a la revisión, de forma recurrente y sin interrupción, ingresos mensuales iguales o superiores a 1.500 euros que procedan de una domiciliación de nómina, desempleo o pensión.

La retribución de la cuenta baja hasta el 1% TAE en el caso de que no se domicilien ingresos.

La cuenta, dirigida a los clientes digitales de la entidad, remunera un saldo máximo de 50.000 euros y su contratación lleva asociada una tarjeta de débito gratuita y la asistencia de un gestor personal remoto.

Con este movimiento, Banca March empieza a competir con las mejores cuentas nómina del mercado. En estos momentos, Ibercaja paga el 5,09% TAE el primer año y el 3,03% el segundo, con un saldo máximo remunerado de 10.000 euros.

En el caso de Bankinter, que tiene la cuenta nómina más longeva del mercado, la retribución es del 5% el primer año y del 2% el segundo,

## Exige domiciliar la nómina o pensión y remunera un saldo máximo de 50.000 euros

también hasta un tope de 10.000 euros.

El movimiento en el segmento de cuentas se extiende también a los productos sin condiciones. WiZink acaba de elevar la rentabilidad de su cuenta ahorro, desde el 1% hasta el 2,3% TAE, tanto para los nuevos clientes como para los que ya lo son.

Entre las entidades nacionales, EBN Banco y Banco Sabadell pagan un 3% TAE cada uno con unos máximos retribuidos de 50.000 y de 20.000 euros respectivamente.

## Mejoras

A pesar de las expectativas de recortes de los tipos de interés en la zona euro que sí están pasando factura a las rentabilidades de los depósitos a plazo, los bancos están manteniendo o mejorando sus ofertas en cuentas. La razón es que este producto se ha convertido en el elemento de captación de nuevos clientes más rápido y efectivo.

Ahora, las mejores rentabilidades en suelo español corresponden a entidades extranjeras.

En cuentas sin condiciones, la mejor oferta es la de Bank Norwegian, que están pagando el 3,70% TAE con un máximo remunerado de un millón de euros.

# Barclays busca recortar 2.000 millones de libras en tres años tras ganar un 15% menos

**A. Zanón.** Londres

El consejero delegado de Barclays, Coimbatore Sundararajan Venkatakrishnan, conocido como Venkat, presentó ayer el "plan estratégico a tres años para mejorar los resultados operativos y financieros de Barclays, generar mayores retornos y un dividendo atractivo y predecible".

El banco prevé recortar gastos por unos 2.000 millones de libras (2.330 millones de euros) anuales, con el objetivo, además, de distribuir un dividendo de 10.000 millones

## El banco ya ha prescindido de 5.000 empleados y ahora ajustará banca de inversión y minorista

de libras (11.675 millones de euros).

Barclays ganó el pasado ejercicio 4.274 millones de libras (4.994 millones de euros), un 15% menos respecto de los 5.023 millones de libras de 2022, a pesar de que los ingresos del grupo subieron un 2%, hasta los 25.378 millones

de libras (29.652 millones de euros), ayudado por el alza de los tipos de interés. Estos resultados estuvieron lastrados por un cargo de 900 millones de libras relativos a planes de reestructuración que deberían generar un mayor crecimiento en las áreas que proporcionan más retorno, como son las de consumo y banca corporativa.

"Barclays cumplió sus objetivos financieros a pesar del contexto macroeconómico. Nuestra ratio CET1 del 13,8% nos permite incrementar el dividendo un 37%, hasta los

3.000 millones de libras [3.500 millones de euros], incluyendo una recompra de acciones por mil millones de libras", manifestó el consejero delegado del banco.

Los inversores reaccionaron con órdenes de compra. Los títulos del banco subieron un 8,59%, hasta las 1,618 libras. El banco tiene una capitalización de 24.541 millones de libras (28.674 millones de euros). Este incremento compensa en parte el descenso en torno al 25% de la cotización de la entidad desde que Venkat fue nombrado



C. S. Venkatakrishnan, consejero delegado de Barclays.

consejero delegado, en noviembre de 2021.

Los analistas creen que los recortes implicarán despidos -Barclays ya redujo su plantilla en 5.000 personas el año

pasado- y que los ajustes se centrarán en la banca de inversión y en la banca minorista en Reino Unido. En Reino Unido, TSB (Sabadell) despedirá a un 5% de la plantilla.

# Capital One compra por 32.300 millones Discover Financial

**CREAN UN GIGANTE EN TARJETAS/** La operación, que unirá a dos de las mayores empresas de tarjetas de crédito de EEUU, reconfigurará el sector.

J. Fontanella-Khan/ J. Franklin.  
Financial Times

El banco estadounidense Capital One ha acordado la compra de su rival Discover Financial por 35.300 millones de dólares (32.300 millones de euros), en una operación que unirá a dos de las mayores empresas de tarjetas de crédito de EEUU.

Capital One valora las acciones de su rival más pequeño un 27% por encima del precio de cierre del viernes. Según los términos de la operación, los accionistas de Discover recibirán 1,0192 acciones de Capital One por cada una de las suyas.

“A través de esta combinación, creamos una empresa que está excepcionalmente bien posicionada para crear un valor significativo para los consumidores, las pequeñas empresas, los comerciantes y los accionistas a medida que la tecnología continúa transformando el mercado de los pagos y la banca”, declara Richard Fairbank, fundador y consejero delegado de Capital One.

La fusión entre Capital One, con sede en Virginia, y Discover, con sede en Illinois, sacudirá el panorama estadounidense de las tarjetas de crédito y supondrá una de las mayores operaciones del sector desde la crisis financiera de 2008.

Capital One y Discover son dos de las mayores entidades de tarjetas de crédito, por detrás de JPMorgan y Citi.

Discover también ofrece una red de pagos que la convierte en rival de Visa y Mastercard.

La última gran fusión entre dos bancos se produjo hace casi cinco años, cuando la entidad regional BB&T compró SunTrust por unos 28.000 millones de dólares formando Truist.

Capital One y Discover creen que la fusión generará en 2027 unas sinergias de gastos de 1.500 millones de dólares en 2027 y un rendimiento del capital invertido del 16%.

La operación se produce en un momento en que los reguladores estadounidenses elaboran planes para reformar las normas sobre fusiones bancarias en un esfuerzo por impulsar la transparencia y aumentar el escrutinio de las



Sede de Capital One en Estados Unidos.

## CAPITAL ONE

Cotización en dólares.



Expansión

Fuente: Bloomberg

## DISCOVER FINANCIAL

Cotización en dólares.



Expansión

Fuente: Bloomberg

operaciones.

Es probable que los reguladores antimonopolio de EEUU examinen detenidamente la adquisición de Discover por Capital One, dado el gran tamaño de los negocios de tarjetas de crédito de ambas empresas.

Las entidades esperan que el acuerdo se cierre a finales de 2024 o principios de 2025.

Después de un 2023 débil en materia de acuerdos, en parte debido al endurecimiento de las normas antimonopolio y a los altos tipos de interés, en los últimos meses se ha producido un resurgimiento de las grandes operaciones, a medida que aumenta la confianza de los consejeros delegados en poder completar las operaciones.

En los últimos meses, ExxonMobil ha acordado la adquisición del grupo de shale Pioneer Natural Resources por 60.000 millones de dólares.

### Capital One pagará Discover con acciones con una prima del 27% sobre el cierre de viernes

res, Chevron ha llegado a un acuerdo para comprar Hess por 53.000 millones y el fabricante de herramientas de diseño de chips Synopsys ha anunciado la adquisición del fabricante de software de ingeniería Ansys por 35.000 millones.

Capital One, conocido en EEUU por su eslogan publicitario *What's in your wallet?* (¿Qué hay en tu cartera?), interpretado por famosos como Samuel L. Jackson y Jennifer Garner, es el duodécimo banco estadounidense por activos.

Fue una de las entidades que sufrió presiones tras la quiebra de Silicon Valley

Bank en marzo del año pasado.

### Buffett

Desde entonces, las acciones de Capital One se han recuperado, impulsadas en parte por Berkshire Hathaway, de Warren Buffett, que ha adquirido una participación de casi 1.000 millones de dólares.

Discover anunció en diciembre que había nombrado consejero delegado a Michael Rhodes, exejecutivo de TD Bank, meses después de la repentina marcha del jefe de la empresa, Roger Hochschild.

Los entidades financieras de tarjetas de crédito registraron unos índices de morosidad muy bajos tras los programas de estímulo del Gobierno durante el Covid-19, pero advierten que los consumidores están gastando gradualmente gran parte de sus ahorros sobrantes.

## Deutsche Bank España cambia al responsable de banca 'retail'

R. Lander. Madrid

Tercer relevo en el organigrama de Deutsche Bank España en apenas tres meses.

El banco anunció ayer la salida del grupo de José María de Osuna, responsable de banca *retail*. Para el puesto ha nombrado a Juan Manuel Salcedo, un profesional de larga trayectoria en la casa, que en los últimos años ha dirigido varias direcciones territoriales.

José María de Osuna, con una experiencia de 30 años en banca, se incorporó a Deutsche Bank en 2009. Antes trabajó en BBVA y en Banesto. Fuentes del banco aseguran que no se trata ni de un cese, ni de una prejubilación.

Deutsche Bank rebautizó hace un par de años la banca *retail* como banca *premium* porque la entidad ofrece servicios que otros competidores solo dan en banca privada. La entidad considera que, si el servicio no es de banca universal sino *premium*, debe etiquetarse como tal.

Deutsche Bank da acceso a a sus clientes particulares al servicio de estudios del grupo alemán, que cuenta con analistas en todo el mundo. También a DB Asesora, un servicio que elabora propuestas de inversión por carteras y perfiles.

Banca de particulares mueve más de 10.000 millones de recursos de clientes.

Deutsche Bank es, junto con ING, el único superviviente de todos los bancos extranjeros que llegaron a España para hacer banca comercial. Y el único que opera en todos los negocios.

La entidad cuenta con 125 sucursales. Lleva más de dos años apostando por un mode-

### José María de Osuna abandona la entidad y le sustituye Juan Manuel Salcedo, un ejecutivo de la casa

### En los últimos tres meses, la responsable de 'Compliance' y el director financiero han dejado el banco

lo de oficina más grande y moderna (*flagship*). Tiene 900 empleados, que dan servicio a 500.000 clientes, entre particulares y negocios con menos de dos millones de facturación anual.

### Otras salidas

El pasado noviembre dejó Deutsche Bank Esther Martínez-Cuesta, su directora de Cumplimiento Normativo. Lo hizo mes y medio antes de que la CNMV incoara un expediente sancionador a Deutsche Bank España por dos posibles infracciones muy graves en la comercialización de derivados sobre divisas de alta complejidad a pymes y grandes empresas familiares durante la pandemia.

El banco atribuyó su salida a motivos personales. Le sustituyó Leticia Aymerich, procedente de Banco Caminos.

Deutsche Bank acaba de cambiar también de director financiero. Desde el 1 de febrero, este rol está en manos de Jon Burriel, un ejecutivo de la casa. También se ha incorporado al comité ejecutivo de la entidad.

Sustituye a Marcelino García, que va a emprender nuevos proyectos profesionales, según el banco.



José María de Osuna ha dejado la entidad.



Juan Manuel Salcedo, nuevo responsable de particulares.

# El 90% de las inspecciones del BCE, en manos de las autoridades nacionales

Andrés Stumpf. Madrid

Desde que a finales de 2014, se creara el Mecanismo Único de Supervisión en el Banco Central Europeo (BCE), la vigilancia del sector es única. Sin embargo, las autoridades nacionales siguen teniendo una importancia capital en el control de las entidades.

Según el propio BCE, el 90% de las inspecciones *in situ* que encarga el supervisor fueron realizadas por personal de la plantilla de los bancos centrales nacionales o la autoridad supervisora del país. Estas revisiones, iniciadas en 2017, son una de las herramientas más elementales de la vigilancia del sector financiero y una de las vías más prolíficas para detectar deficiencias. Sólo en 2022, los últimos datos disponibles, se llevaron a cabo 158 inspecciones en las oficinas de las entidades europeas. Ese año, debido a la pandemia, una parte se hizo de forma telemática, y aun así se detectaron alrededor de 1.800 deficiencias.

Tras las revisiones de los modelos internos, las inspecciones fueron ese año el proceso que más fallas detectó en los bancos.

El BCE promueve que los equipos de inspección de otros países participen e incluso lideren esas misiones para "que el proceso se beneficie de distintas experiencias y perspectivas". De hecho, en 2017 lanzó una iniciativa para incrementar el número de inspecciones transfronterizas y de equipos mixtos.

Precisamente, es una de las mayores fortalezas de la supervisión comunitaria. Pese a ello, los bancos centrales nacionales siguen liderando la mayor parte de las inspecciones de las firmas de su territorio.

## Banco de España

En España las cifras son muy similares a las del conjunto de la zona euro. De las 18 inspecciones realizadas a entidades españolas en 2022, el Banco de España participó en todas y lideró 14 de ellas. E intervino en dos fuera del país.

Por tipo de riesgo, seis de las 18 inspecciones realizadas a los bancos españoles en 2022 se focalizaron en riesgo de crédito y el resto, a riesgo tecnológico (tres), capital (tres), gobernanza (tres), modelo de negocio (dos) y



Sede del Banco Central Europeo.

## Las inspecciones 'in situ' son una gran herramienta para detectar deficiencias en los bancos

riesgo de mercado (una).

Las misiones presenciales son una gran herramienta para detectar deficiencias en las entidades financieras. Los datos del Banco de España revelan que detectaron 176 fallas.

Las deficiencias más graves correspondieron a la estimación de los parámetros empleados por los modelos internos de provisiones contables, en la identificación de las exposiciones con un incremento significativo de riesgo y en la calidad de las bases de datos revisadas.

## Cómo funcionan

Cada inspección *in situ* tiene su propio responsable, con un mandato preciso y un objetivo aprobado por la Junta de Supervisión Bancaria del BCE, que ahora preside la alemana Claudia Buch. Los equipos están compuestos por

inspectores experimentados que proceden bien de las autoridades nacionales, bien de la plantilla del BCE o una combinación de ambos.

Estas misiones pueden alargarse entre 6 y 16 semanas, en función de la complejidad del área vigilada. Una vez que finaliza, se elabora un informe con las deficiencias detectadas que se envía a los Equipos Conjuntos de Supervisión (JST), encargados del día a día de cada entidad. Ellos deben controlar que se subsanen las deficiencias.

De forma puntual, los equipos pueden recurrir a expertos externos para temas especialmente complejos.

El BCE cuenta con una gran diversidad de inspecciones *in situ* que son horizontales, temáticas como, por ejemplo, para hacer comparaciones de modelos de gobernanza o cobertura de riesgos.

En España, un 44% de las misiones formó parte de las inspecciones temáticas, con la revisión de colaterales de bienes inmuebles comerciales como la más destacada.

# El beneficio del seguro de automóviles se desploma un 66,6%

EN 2023/ El sector asegurador recortó el año pasado un 1,3% su resultado, hasta 5.456 millones de euros.

E. del Pozo. Madrid

El seguro de automóviles cierra 2023 con una caída del 66,6% en su beneficio, hasta 170 millones de euros.

Esta evolución lastra el resultado total de las aseguradoras españolas, que cae un 1,3% y se coloca en 5.456 millones, según datos de la consultora Icea.

La ROE (rentabilidad sobre recursos propios) de estas compañías descendió al 12,85% el año pasado, 0,41 puntos porcentuales menos que en el ejercicio precedente.

El ramo de coches ha roto la tendencia que marcó en septiembre pasado, cuando el recorte de su resultado fue del 61,2%, frente al 65,6% del primer semestre.

Las indemnizaciones pagadas de este segmento son del 80,2% de las primas en el ejercicio, 3,66 puntos porcentuales más que el ejercicio precedente. Su ratio combinada (el peso de la siniestralidad y los gastos de explotación sobre las primas) se coloca en el 100,64% de media. Este indicador empeora al elevarse de media al 106,18% en el seguro obligatorio de responsabilidad civil, lo que significa que por cada 100 euros que ingresan las compañías en primas de este ramo, pierden 6,18 euros. Esta modalidad es el 50% del volumen total de primas del ramo, que en 2023 fue de 12.151 millones de euros.

## Otras garantías

El otro 50% de esta actividad, el seguro denominado 'otras garantías', el contratado voluntariamente, tiene una ratio combinada del 95,1%, que coloca a este segmento en beneficios.

El resultado de este ramo se ha visto lastrado por el au-

## RESULTADO DEL SEGURO

En millones de euros.

	2022	2023	Incremento (%)
Vida	3.169	3.245	2,4
Automóviles	510	170	-66,6
Multirriesgos	397	349	-12,2
Salud	613	934	52,5
Resto no vida	1.626	1.800	10,7
<b>TOTAL</b>	<b>5.526</b>	<b>5.456</b>	<b>-1,3</b>

Expansión

Fuente: Icea

mento de la inflación, de los costes de reparación y de la siniestralidad. La actualización y subida de los importes del baremo de accidentes a las víctimas de tráfico también ha profundizado en esta dirección.

Las aseguradoras que trabajan en el seguro de automóviles comenzaron el año pasado o a finales de 2022 a aplicar medidas de saneamiento de este negocio, con subidas de precios, especialmente a los asegurados con mayor siniestralidad, y mayores exigencias a la hora de suscripción de pólizas.

A la caída del resultado del seguro de automóviles se suma la de multirriesgos, que gana 349 millones, un 12,2% menos.

Los fenómenos climáticos extremos, cada vez más habituales en España y en todo el

mundo, se dejan sentir en la evolución de esta cobertura que el año pasado aumentó 3,24 puntos porcentuales su siniestralidad, hasta el 66,29%.

En la dirección contraria, el seguro de salud aumenta un 52,5% su ganancia y la eleva a 934 millones, con una ratio combinada del 94,34%.

El seguro de vida aporta la mayor parte del beneficio del sector -el 59,5%-, con 3.245 millones de euros, tras aumento del 2,4% en el ejercicio.

El sector aumentó su solvencia al 241,87% el año pasado (235,28% en 2022), según los datos de Icea, lo que supone que las aseguradoras españolas cuentan con un colchón de patrimonio propio no comprometido para hacer frente a posibles imprevistos de 30.871 millones, frente a una exigencia de 21.760 millones de euros.

## Más de 60 bancos, con el Código de Buenas Prácticas

**ADHESIÓN** Más de 60 entidades financieras permanecen adheridas al Código de Buenas Prácticas Hipotecarias para deudores en riesgo de vulnerabilidad tras la reforma del pasado mes de diciembre.

## La jefa de supervisión del BCE viaja a España

**REUNIÓN** La presidenta del Consejo de Supervisión del Banco Central Europeo (BCE), Claudia Buch, viajará a España los próximos 6 y 7 de marzo para reunirse con los principales bancos y supervisores.

## Garantías para la defensa del cliente financiero

**PETICIÓN** La subgobernadora del Banco de España, Margarita Delgado, pide que la norma de la Autoridad de Defensa del Cliente Financiero garantice una "adecuada coordinación y transmisión de información".

LA SESIÓN DE AYER

# Inditex y Santander propulsan el Ibex

**SUBE UN 0,94%, HASTA 10.038 PUNTOS/** Iberdrola se suma a la textil, que marca nuevo récord, y al banco, y con su impulso devuelven al índice por encima del 10.000. Meliá se dispara un 10,95%. Los inversores vigilan de cerca el sector tecnológico.

Susana Pérez. Madrid

El Ibex recuperó ayer los 10.000 puntos de los que se había despedido el 6 de febrero. El selectivo español, que subió un 0,94% y partirá a negociarse hoy en 10.038,2 puntos, encontró apoyo en los grandes valores. Fue de gran ayuda el avance del 1,08% de **Inditex**, la mayor compañía por capitalización de la Bolsa española y la segunda con más ponderación en su índice de referencia. Las acciones de la cadena textil pulverizaron su máximo histórico (ajustado por operaciones financieras) de 40 euros logrado el pasado 30 de enero y establecieron su nueva marca en 40,1 euros.

**Santander e Iberdrola** aportaron en conjunto más de 32 puntos al Ibex, con sus ascensos del 1,67% y el 0,97%, respectivamente. El movimiento alcista se extendió a más de dos tercios partes de los integrantes del indicador, con **Meliá** a la cabeza.

La hotelera se disparó un 10,95%, tras el acuerdo alcanzado con Santander, por el que el banco se hará con el 38% del capital de una de sus filiales, propietaria de tres hoteles, a cambio de 300 millones de euros. La operación permitirá a Meliá continuar con el proceso de despalancamiento

**Enagás** fue el segundo valor más beneficiado por las compras: subió un 2,58% pese a anunciar un drástico recorte de dividendo durante los próximos tres años. Los inversores se quedaron con la lectura positiva: destinará recursos de forma intensa al desarrollo de infraestructuras de hidrógeno, su gran apuesta estratégica.

Una discreta subida del 0,21% le sirvió a **Laboratorios Rovi** para elevar su techo histórico hasta 70,75 euros, desde los 70,6 euros del día anterior.

**Grifols** vivió una sesión muy volátil después de que Gotham City retomara su ofensiva contra la compañía pidiéndole más explicaciones sobre su relación con Scranton Enterprises, sociedad vinculada a la familia Grifols. Osciló entre una caída del 7,2% y una subida del 3,64%, para dejarse al cierre un 0,36% (ver pág. 6).

**ArcelorMittal y Acerinox** se situaron por segundo día consecutivo a la cola del Ibex, con descensos del 1,83% y el 1,55%, respectivamente. **Repsol** recortó un 1,16%, con el precio del petróleo a la baja. Al finalizar la sesión en los mercados europeos, el precio del barril se reducía un 1,26%, hasta 82,52 dólares.

## UN FUERTE IMPULSO



- 1 9:30** Las Bolsas europeas cotizan prácticamente planas
- 2 11:50** Meliá supera ya el 10% de revalorización en el Ibex
- 3 15:30** Wall Street arranca la sesión con signo mixto

Expansión

Fuente: Bloomberg

## LOS PROTAGONISTAS DEL DÍA

Los valores que más suben y bajan, en %

Categoría	Título	Variación (%)
LOS MEJORES	Meliá Hotels	10,95
	Enagás	2,58
	Redeia	1,82
	Santander	1,67
	CaixaBank	1,54
Aena	1,34	
LOS PEORES	ArcelorMittal	-1,83
	Acerinox	-1,55
	Solaria	-1,16
	Indra	-0,98
	Grifols	-0,38
Sabadell	-0,36	

Expansión

Fuente: Bloomberg

## Nvidia pone a prueba el mercado con sus resultados

La recogida de beneficios se impuso al cierre en Wall Street en su regreso a la actividad tras un largo fin de semana. El Nasdaq Composite perdió un 0,92%, hasta 15.630 puntos; el S&P 500 recortó un 0,60%, hasta 4.975 puntos; y el Dow Jones se dejó un 0,17%, hasta 38.563 puntos. Los inversores

actuaban con cautela a la espera de la publicación hoy de los resultados de Nvidia. Las cifras del gigante de semiconductores pondrán a prueba el rally de la propia compañía y de las relacionadas con la inteligencia artificial. De momento, las acciones de Nvidia cayeron ayer algo más del 4% al final de la

jornada, arrastradas por las pérdidas de cerca del 2% de Super Micro Computer, que se habían desplomado un 20% el pasado viernes. El mercado también escudriñará hoy las actas de la reunión de enero de la Fed, en busca de nuevas pistas sobre los futuros movimientos de política monetaria.

**Nuevo récord del Cac 40.** El Cac 40 de París destacó entre el resto de los principales índices europeos con un avance del 0,34%, hasta un nuevo récord de 7.795 puntos, y el respaldo de Air Liquide, que se disparó un 8,3% tras convencer con sus resultados.

El Ftse Mib de Milán sumó un 0,08%. El Dax Xetra de Fráncfort, el Ftse 100 de Londres y el Euro Stoxx 50 terminaron con descensos de entre el 0,14% y el 0,07%.

**China baja tipos.** El CSI 300 de la Bolsa china repuntó un 0,21% y el Hang Seng de Hong Kong subió un 0,57% después de que el Banco Popular de China redujera sus tipos para los préstamos a 5 años en 25 puntos básicos, hasta el 3,95% y mantuvo las tasas a un año en el 3,45%. El primer movimiento fue algo superior al esperado y sorprendió que se dejaran intactos los segundos, pese al entorno de deflación y desaceleración del crecimiento,

comentan en Bankinter. “Lo que ha dejado claro el banco central chino es que está dispuesto a seguir apoyando tanto al sector inmobiliario como a la economía china en su conjunto”, según Link Securities.

La resolución de la crisis inmobiliaria en China “llevará de 2 a 3 años, si no más, a medida que los mercados encuentren un nuevo equilibrio”, sostiene Ronald Temple, estratega jefe de mercados de Lazard AM.

## → COTIZACIONES

	Cierre	Variación (%)	En el día	En el año
<b>Ibex 35</b>	10.038,20	↑	0,94	-0,63
<b>Euro Stoxx 50</b>	4.760,28	↓	-0,06	5,28
<b>Dow Jones</b>	38.563,80	↓	-0,17	2,32
<b>Nikkei 225</b>	38.363,61	↓	-0,28	14,64
<b>Brent</b>	82,49	↓	-1,29	7,02

	Cierre	Variación diaria
<b>Euro/Dólar</b>	1,0802	↑ 0,24%
<b>Euro/Yen</b>	162,18	↑ 0,37%
<b>Bono español</b>	3,289%	↓ -0,03pb
<b>Prima de Riesgo</b>	90,88pb	↑ 0,28pb

## → DE UN VISTAZO

Cotización en euros

Título	Última cotización	Variación (%)	Ayer	2023	2024
Acciona	108,500	0,93	-22,45	-18,60	
Acciona Ener	20,840	-0,29	-22,30	-25,78	
Acerinox	10,160	-1,55	15,29	-4,65	
ACS	36,630	0,49	50,02	-8,79	
Aena	170,500	1,34	39,90	3,90	
Amadeus	61,400	1,12	33,64	-5,36	
ArcelorMittal	24,410	-1,83	4,37	-4,89	
B. Sabadell	1,175	-0,34	26,36	5,57	
B. Santander	3,800	1,67	34,86	0,54	
Bankinter	5,724	1,20	-7,53	-1,24	
BBVA	9,098	0,80	46,01	10,60	
CaixaBank	4,100	1,54	1,47	10,04	
Cellnex Telecom	33,360	0,63	15,33	-6,45	
Colonial	5,130	-0,29	8,99	-21,68	
Enagás	14,925	2,58	-1,67	-2,23	
Endesa	16,750	1,03	4,68	-9,26	
Ferrovial Se	35,500	0,97	34,94	7,51	
Fluidra	21,120	-0,28	29,82	12,04	
Grifols	10,930	-0,36	43,50	-29,28	
IAG	1,726	0,82	28,08	-3,09	
Iberdrola	10,900	0,97	8,60	-8,17	
Inditex	40,100	1,08	58,67	1,70	
Indra	15,830	-0,38	31,46	13,07	
Logista	26,780	0,37	3,73	9,40	
Mapfre	1,950	0,10	7,35	0,36	
Meliá Hotels Int.	6,790	10,95	30,19	13,93	
Merlin Properties	9,190	0,22	14,64	-8,65	
Naturgy	23,020	0,52	11,07	-14,74	
Redeia	15,090	1,82	-8,30	1,21	
Repsol	13,650	-1,16	-9,43	1,49	
Rovi	70,750	0,21	66,94	17,52	
Sacyr	3,066	-0,13	20,23	-1,92	
Solaria	12,070	-0,98	8,70	-35,14	
Telefónica	3,667	1,13	4,40	3,76	
Unicaja Banco	0,964	0,36	-13,68	8,26	

## EURO

Evolución del euro, en dólares.



Expansión

Fuente: Bloomberg

# Meliá sube un 11% y ya es el segundo mejor del Ibex

**MENOS DEUDA/** La Bolsa celebra la caída del endeudamiento de la hotelera tras la venta a Banco Santander del 38,2% de tres hoteles por 300 millones de euros.

**E.Utrera.** Madrid

Meliá Hoteles celebró ayer por todo lo alto en Bolsa el anuncio de la venta a Banco Santander por 300 millones de euros de una participación del 38,2% en los hoteles Me London (Londres), Gran Meliá Palacio de Isora (Tenerife) y Meliá Cala Galdana (Menorca). La acción registró una subida del 10,95%, hasta los 6,79 euros, y vuelve a los niveles más altos en el parqué desde junio de 2022.

Tras el avance de ayer, el mayor desde marzo del año pasado en una sola sesión, la hotelera es el segundo valor que más sube en el Ibex 35 en lo que va de año. Acumula una ganancia del 13,9% sólo superada por el 17,5% de Rovi.

La subida de ayer fue acompañada de un volumen de negocio de 3,53 millones de acciones, la cifra más alta con mucha diferencia desde que empezó el año.

Hay unanimidad entre los analistas a la hora de valorar de forma positiva la operación para Meliá, porque la venta permitirá al grupo reducir de forma significativa su endeudamiento, que es una de las grandes preocupaciones respecto al valor.

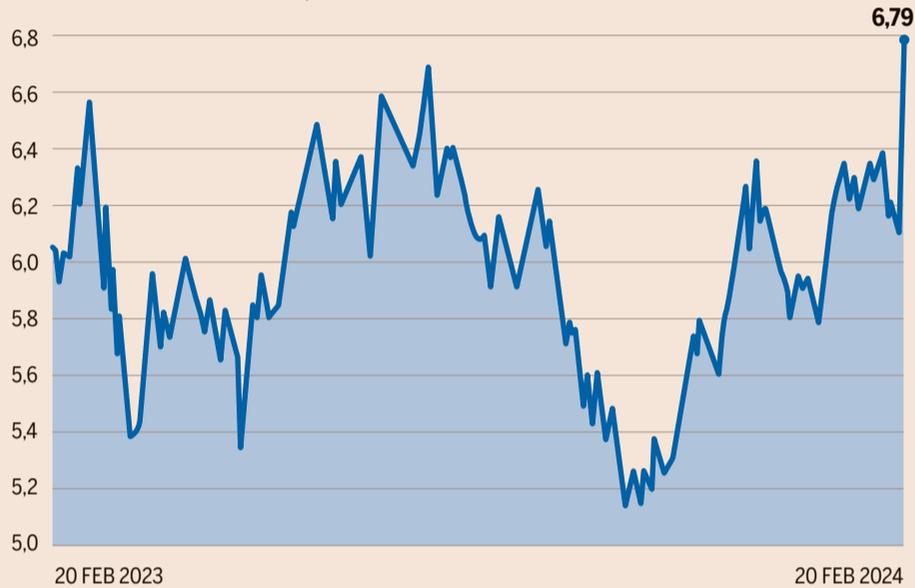
## Desapalancamiento

“La operación permite continuar con el proceso de desapalancamiento. Estos 300 millones permitirán reducir la deuda financiera neta de la compañía por debajo de los 1.000 millones de euros. Reiteramos nuestra recomendación de comprar”, asegura Juan Moreno, de Bankinter.

Por su parte, Iván San Félix, de Renta 4, calcula que la operación reduce el múltiplo

## FUERTE RECUPERACIÓN

Cotización de Meliá Hotels, en euros.



Expansión

Fuente: Bloomberg

deuda neta (ex alquileres) sobre ebitda esperado para 2024 hasta 1,7 veces y hasta 4,6 veces incluyendo alquileres, unos múltiplos próximos a los de 2019, que creemos que son más adecuados”.

Además, los analistas creen que la inversión de Santander aflora una atractiva valoración de los activos de la compañía. “Podemos interpretar esta operación como un movimiento para seguir destacando valor para el accionista, ya que la compañía tiene propiedades valoradas por un total de 3.900 millones de euros, que si le quitamos la deuda neta de la compañía nos quedaría un valor de unos 5,4 euros por acción. El mercado actualmente estaría valorando el negocio hotelero por aproximadamente un euro” señala XTB.

## La acción de Meliá gana un 13,9% en 2024, sólo por detrás de Rovi en el Ibex 35

Por lo tanto, los inversores interpretan que la venta de una participación minoritaria de los tres hoteles (que seguirá gestionando Meliá) a Santander puede ser sólo el principio de un movimiento mayor.

Renta 4 recuerda que Meliá está negociando otras operaciones para dar entrada a nuevos inversores en varios hoteles, en México y la República Dominicana. “Está previsto que estas operaciones reporten una entrada de casi 100 millones de euros adicionales antes de final de 2024

que igualmente sirvan para fortalecer la posición financiera del grupo”, señala Renta 4, que da a Meliá un precio objetivo de 7,5 euros y recomienda sobreponderar.

## Consenso

El consenso de los analistas de Bloomberg otorga a Meliá un precio objetivo de 7,19 euros por acción. Tras el rally de ayer, el potencial alcista de la hotelera se reduce ahora hasta el 5,9% desde el precio actual en Bolsa. La compañía cerró en 2023 su segundo mejor ejercicio en Bolsa desde 2015 con una subida del 30% de la mano de la recuperación de la demanda hotelera.

El 43,7% de los analistas recomienda comprar, mientras que el 56,3% aconseja mantener. No hay recomendaciones de venta.

# Paramés y la posible guerra de opas por Curry's, una de sus apuestas estrella

**Sandra Sánchez.** Madrid

Francisco García Paramés, dueño y director de Inversiones de Cobas Asset Management, apunta a convertirse en uno de los actores destacados de la última posible batalla de opas en el mercado del Reino Unido sobre una de sus inversiones estrella: Curry's.

Desde máximos, esta compañía británica, que es la número uno en distribución de electrónica y electrodomésticos en Reino Unido, los países Nórdicos y Grecia, se desploma más de un 80%. Tanto, que durante este ejercicio, Curry's había vuelto a cotizar a niveles no vistos desde los peores momentos de la crisis financiera.

En los últimos días, esta importante caída de las ganancias en Bolsa ha despertado el apetito de terceros por Curry's. El fondo estadounidense Elliot y también el gigante chino del comercio electrónico JD.com han confirmado su interés por la empresa, dando paso a una posible guerra de opas que ha comenzado a revitalizar al valor en Bolsa.

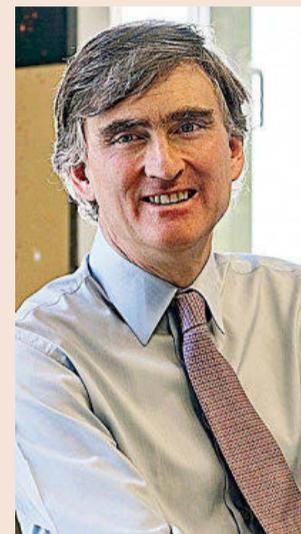
Por el momento, el interés del fondo americano, que ha sido rechazado por el consejo de la compañía con sede en Reino Unido, y la multinacional china ha impulsado la cotización de las acciones de Curry's cerca de un 40% en el parqué londinense.

Independientemente de cómo transcurra esta historia, las carteras de los fondos de Paramés ya están contando en los últimos días con el impulso añadido de las rentabilidades obtenidas por el interés que llega desde Estados Unidos y China por Curry's.

## Inversor de referencia

La cadena de electrodomésticos y electrónica es una de las inversiones más importantes del gestor español en los últimos años. De hecho está presente en las carteras de los grandes fondos más emblemáticos de Cobas, entre las cinco primeras posiciones. Por ejemplo, tiene un peso del 3,7% en el **Cobas Internacional**, y del 3,2% en la cartera del **Cobas Selección**. También está en el **Cobas Grandes Compañías** y el **Cobas Rentas**.

Pero además, Paramés tendrá que tomar palabra sobre esta posible guerra, como accionista de referencia de la compañía. Cobas controla alrededor del 8% de su accionariado, y la gestora será uno de



**Francisco García Paramés,** CEO de Cobas.

los encargados en tratar sacar un mayor precio de las posibles ofertas que lleguen sobre la compañía, lo que será clave para tratar de recuperar, al menos, su inversión inicial.

## Cara y cruz para los fondos

La relación entre Cobas AM y Curry's viene de largo. El declive bursátil, que durante un tiempo, ha hecho que Curry's sea una de las empresas que más rentabilidad le ha restado a los fondos internacionales de la gestora, ha llevado a Paramés a reforzarse recurrentemente en los últimos años con nuevas aportaciones a la compañía.

Según explicaba Paramés con detalle en una última carta a inversores, las acciones de Curry's han caído en los últimos años porque “es una compañía cuyo negocio se ve influenciado por el ciclo económico y por la confianza del consumidor, por el tipo de productos que vende, que son compras de carácter discrecional (televisores, electrodomésticos, ordenadores, tabletas, etcétera)”.

Paramés reconocía entonces las posibilidades de que tanto las ventas como los beneficios de Curry's sufrieran en un escenario como el actual. Sin embargo, estaba convencido de que el mercado había penalizado en exceso a la acción del distribuidor de tecnología, lo que le hacía mantener sus perspectivas de revalorización a largo plazo.

“Es una compañía protegida por barreras de entrada, que generará caja incluso en las peores circunstancias y que ganará cuota de mercado, al no poder aguantar sus competidores más débiles los tiempos difíciles que vienen”.

## PISTAS

### Creand lanza su primer capital riesgo

La gestora Creand Asset Management ha lanzado Creand Select Private Equity, su primer fondo de fondos de capital riesgo en España, que estará compuesto por dos vehículos de inversión españoles, una Sociedad de Capital Riesgo (SCR) y un Fondo de Capital Riesgo (FCR).

### Schroders aconseja mantener la inversión

Las subidas de las principales bolsas en el arranque de año han dado vértigo a más de un inversor, pero desde la gestora Schroders recomiendan mantener la inversión incluso aunque repunte la volatilidad. Según aseguran, la renta variable no ha alcanzado aún valoraciones tan elevadas y los años de bajadas de tipos auguran fuertes alzas.



Expansión Fuente: Bloomberg

### Los fondos de Bolsa turca, muy rentables

Los fondos de inversión de renta variable especializados en Turquía se han convertido en la revelación de comienzos de año. Con una rentabilidad por encima del 20% en el mes y medio que llevamos de año, se han convertido en la categoría de fondos de inversión que ofrece mayor rentabilidad a los partícipes.

# Santander frente a JPMorgan: cómo sacar partido a sus bonos

## Julius Baer apuesta por tecnológicas, salud y eléctricas

### EL FOCO DEL DÍA

Por Roberto Casado



Los bancos europeos llevan años soñando con alcanzar valoraciones similares a las que disfrutaban los bancos estadounidenses. Desde la crisis del euro, los menores tipos de interés en el viejo continente y un crecimiento económico más bajo han deprimido las cotizaciones de las entidades a este lado del Atlántico respecto a las de Wall Street. A partir de 2022, la guerra en Ucrania y el colapso de Credit Suisse han añadido incertidumbres a las perspectivas del sector.

Ese diferencial no solo se registra en Bolsa, sino también en el mercado de deuda, en el que los bancos estadounidenses pueden financiarse más barato.

Pero en los últimos meses se ha producido cierto estrechamiento en la prima de rentabilidad que los inversores piden para comprar bonos de los bancos europeos —especialmente en las emisiones en dólares o *yankees*—, una tendencia que puede sostenerse en 2024 y facilitar la aparición de buenas oportunidades de compra, según un informe de Barclays.

La entidad británica calcula que, de media, los bonos en dólares con vencimiento a diez años de las entidades europeas ofrecen 45 puntos básicos más de rentabilidad que los títulos equivalentes de las seis grandes instituciones financieras estadounidenses (JPMorgan, Citi,

**Los bancos europeos pagan un mayor coste por su deuda que los estadounidenses**

**Ante una posible reducción de la prima de riesgo, Barclays aconseja bonos de Santander**

Goldman Sachs, Morgan Stanley, Bank of America y Wells Fargo).

Ese margen puede dar ocasiones de arbitraje a los inversores, argumenta Barclays, ya que hay dos factores que pueden beneficiar a los bancos europeos. Por un lado, estas entidades van a reducir sus emisiones de bonos en 2024 (un 10% menos, hasta 329.000 millones de euros), mientras los seis grandes de Wall Street van a incrementarlas (un 35%, hasta 165.000 millones de dólares). Al haber más oferta de estos grupos, el coste debería encarecerse.

Por otra parte, el informe de la firma de la City londinense anticipa que los bancos norteamericanos podrían elevar más las provisiones por riesgo de morosidad a lo largo de este ejercicio que los europeos.

Todo ello se debería traducir en un estrechamiento de la actual prima de riesgo de los bonos europeos, y Bar-



Jamie Dimon, presidente ejecutivo de JPMorgan.

clays aconseja siete transacciones para aprovecharlo.

Una de ellas consiste en comprar los bonos sénior preferentes de Santander emitidos en dólares el año pasado con vencimiento en 2033, con un cupón anual del 6,93%; vendiendo a la vez unos títulos de JPMorgan con un plazo hasta 2034 y una rentabilidad del 6,25%.

Según Barclays, a los precios actuales existiría una prima de 35 puntos básicos en el retorno de la deuda del banco español, adicional al diferencial del cupón.

Una segunda operación aconsejada en la misma nota es tomar bonos de Santander UK con amortización en 2027 y un interés del 1,67%, soltando deuda de Wells Fargo a 2028 con un 2,39%.

La rentabilidad potencial sería de 40 puntos básicos.

Otras dos de las ideas de Barclays consisten en la adquisición de sendas emisiones de Deutsche Bank, con la venta de otros dos títulos de Goldman Sachs. Según el informe, “la reciente ampliación de los márgenes de Deutsche se debe al contagio del sentimiento negativo por Deutsche Pfandbriefbank, más que por preocupaciones fundamentales”.

Por último, la nota recomienda bonos de Intesa, Swedbank y UBS frente a equivalentes de Citi y Goldman Sachs.

El riesgo para este cambio de cromos es que, una vez más, la convergencia de la banca europea y americana sea una falsa alarma.

C. Rosique. Madrid

Julius Baer cree que es momento de invertir en renta fija de calidad y en Bolsa apuesta por combinar las grandes tecnológicas americanas con valores de sectores defensivos como el de salud y el de electricidad. Así lo dijo ayer Almudena Bedit, responsable de carteras de Julius Baer en España, en una presentación de estrategia. “Será un buen año para la renta variable”, afirma.

Bedit explica que el rally de las grandes tecnológicas como Nvidia, Apple y Alphabet se produce porque sus márgenes, beneficios y generación de caja lo merecen. Esta firma espera un crecimiento de los beneficios del S&P 500 del 9% y que esta cifra se doble en el caso de las tecnológicas, por las que ya apostaron en 2023. Eso sí, con Tesla muestra cautela. Cree que la brecha entre las empresas de calidad y el resto se irá ampliando.

La experta de Julius Baer cree, no obstante, que las bolsas sufrirán una corrección, que podría ser del 10% antes del verano. Por eso, aconseja combinar en la cartera con valores defensivos del sector de salud y del eléctrico. De hecho, se muestra positiva con la Bolsa suiza, que tiene cotizadas con negocios más defensivos, según afirmó. “Esperamos una corrección en el primer o segundo trimestre para seguir luego al alza dentro de un mercado alcista. No descartamos que el descenso pueda llegar hasta un 10%, con cualquier excusa, hasta unos niveles para volver a entrar”, comenta Bedit.

Julius Baer también cree que más adelante, posiblemente en verano, llegará el momento de invertir en ciclo-

**La firma suiza espera que el BCE baje los tipos de interés en abril, antes que la Fed**

cos como automóviles, ya que se empezará a descontar una recuperación económica prevista para 2025.

Julius Baer sobrepondera la renta variable de EEUU, donde considera que el riesgo de los bancos regionales está controlado. Es neutral en Europa porque ve más debilidad económica. Bedit espera que el Banco Central Europeo (BCE) baje los tipos de interés en abril, antes que la Reserva Federal, que prevé que lo haga en mayo. La autoridad monetaria europea se adelantaría para atajar la mayor debilidad de la economía y aunque su prioridad es la inflación.

En emergentes, Julius Baer es optimista con Corea del Sur, Singapur e India, que está creciendo en detrimento de China, una región en la que la firma suiza es cauta por la debilidad de la economía y el problema del sector inmobiliario. En cuanto a la Bolsa española, Bedit ha comentado que no tienen ningún valor español en cartera porque “hay mejores oportunidades en otros mercados”. Respecto a otros activos, como el oro, esta entidad no cree que sea un buen refugio a largo plazo. Fija su objetivo en 1.800 dólares por onza, por debajo de lo que cotiza. Sobre renta fija, “es una alternativa muy buena sin asumir riesgo porque pagan rentabilidades interesantes en deuda de calidad”, asegura la experta, que no ve necesario aumentar el riesgo. El diferencial de rentabilidad no compensa.

### DE COMPRAS POR EL MUNDO

Por Joaquín Tamames

## Capital One da un gran salto

Capital One nació en 1994 y en solo 30 años se ha convertido en un actor importante en el sector bancario estadounidense, con foco en financiación de consumo mediante tarjetas de crédito (44% de la cartera crediticia) y automóviles (25% de la cartera). Es el tercer mayor emisor de VISA y MasterCard en Estados Unidos y este lunes pegó un salto de gigante con

el anuncio de la compra de Discover, por 35.300 millones dólares, pagadera con nuevas acciones, de tal forma que el capital quedará repartido al 60-40 entre los actuales accionistas (ver página 17).

Los dos bancos están entre los mayores prestamistas con tarjetas de crédito y Discover es además la cuarta red de pago en EEUU después de Visa,

Mastercard y American Express. Se trata de la primera gran operación de consolidación en el sector bancario estadounidense en casi cinco años, con una capitalización bursátil proforma en el entorno de 85.000 millones de dólares. Capital One calcula 2.700 millones en sinergias antes de impuestos, un aumento en el beneficio por acción ajustado superior al 15%

en 2027 y una TIR de la inversión superior al 20%. La Rote 2023 proforma es del 15,9%, con una ratio de capitalización CET1 de partida del 13,9%.

La nueva entidad será el sexto grupo bancario estadounidense por depósitos, con 457.000 millones de dólares, frente a los 2,40 billones de JPMorgan y los 1,92 billones de Bank of America.

### BENEFICIOS AL ALZA

Crecimiento del beneficio por acción mundial, en %



Expansión

Fuente: Julius Baer



## ‘Deep science’ para proteger el clima: así la aplican Indra y Acciona Energía

**TECNOLOGÍA E INNOVACIÓN/** Sin I+D+i a su nivel más profundo, Europa no lograría el liderazgo sostenible que busca. La clave está en pasar de la ciencia a aplicaciones que aporten valor y crecimiento.

Pedro Biurrún. Madrid

En la era de la inteligencia artificial, la innovación disruptiva en el ámbito físico, las tecnologías tangibles o duras: materiales avanzados, nanotecnología, biotecnología, micro y nanoelectrónica, fotónica... Son aplicadas cada día a soluciones que mejoran la sostenibilidad en instalaciones renovables, baterías para el vehículo eléctrico, mejoras en el tráfico rodado o aéreo, ciudades inteligentes...

“La ciencia profunda –*deep science*– es un ámbito clave de la innovación disruptiva, esencial para la acción climática de la UE”, se asegura en el informe *Deep Science, allanando el camino para una UE más sostenible*, de BBVA Research y BeAble Capital.

Tanto es así que el programa *Horizonte Europa* de la UE para la financiación en investigación e innovación, que abarca el periodo 2021-2027 y cuenta con un presupuesto de 95.500 millones de euros, es la palanca con la que Europa busca restaurar el liderazgo industrial y la autonomía estratégica en el nuevo escenario mundial.

### Crecimiento real

“La ciencia profunda es un proceso complejo que involucra a muchos actores y etapas, que comienza con la investigación científica y sólo tiene éxito con el crecimiento real”, aseguran Nara González y Pilar Más Rodríguez, autoras del informe. El ecosistema de la ciencia profunda incluye tres etapas: ciencia, realización de valor y crecimiento, “donde los inversores de renta variable especializados desempeñan un papel fundamental”.

Europa destaca en la primera de las tres etapas: la investigación científica, con una sólida base de talento en el campo de la innovación

### INDRA Tecnología sostenible certificada internacionalmente

Indra es la tecnológica más sostenible del mundo según Dow Jones Sustainability Index y el anuario de S&P ‘The Sustainability Yearbook’. Ha destinado más de 1.600 millones de euros a I+D+i en los últimos seis años y en los últimos cuatro, su esfuerzo innovador sobre ventas ha superado el 8%.

Inteligencia Artificial, automatización, Big Data, hiperconectividad, comunicaciones ópticas, computación cuántica, Internet de las Cosas (IoT), procesado distribuido o ciberseguridad, entre otras tecnologías que maneja, le han permitido desarrollar 21 grandes proyectos de innovación en el marco del programa *Cielo Digital Europeo* de SESAR 3 JU, mediante los que van a

desarrollar una nueva generación de sistemas que reforzará la seguridad, recortará los tiempos de vuelo y reducirá las emisiones gracias a una gestión del tráfico aéreo mucho más automatizada, eficiente y respetuosa con el medio ambiente. Junto con Enaire, ha creado la empresa Startical para desplegar una constelación de 200 satélites para tal fin, que reducirá las emisiones de CO<sub>2</sub> a la atmósfera a nivel global en, al menos, 13 millones de toneladas al año en 2030.

Indra también se ha consolidado como uno de los grandes líderes tecnológicos de la defensa europea tras resultar seleccionada en todos los proyectos del Fondo Europeo de Defensa a los que se presentó, un total de catorce, dos de ellos como



Indra desplegará 200 satélites junto con Enaire para mejorar el tráfico aéreo.

compañía líder. Participa en el ‘FCAS’, el mayor programa de defensa colaborativo de Europa. Su desarrollo requiere dominar las tecnologías más vanguardistas, como son: drones, sensores avanzados, conectividad,

‘cloud, edge computing’ o tecnologías ‘stealth’ de invisibilidad, que son duales, de doble uso: civil y militar. Y facilita que empresas de pequeño y mediano tamaño, emprendedores, ‘start up’ y centros de investigación se sumen.



Acciona Energía investiga en materiales avanzados.

### ACCIONA ENERGÍA Computación cuántica y renovables

Acciona Energía, que sólo en 2022 destinó 103,5 millones de euros a 70 proyectos de I+D+i, cifra que se superó en 2023, investiga en la aplicación de computación cuántica para la predicción de la producción de energía en diferentes horizontes temporales, con modelos ‘quantum-inspired’ para predecir y calcular de forma instantánea la energía producida por sus diferentes activos en operación. Además, trabaja en el desarrollo de materiales avanzados que

puedan cambiar sus propiedades para alertar sobre riesgos eléctricos en operación. Como un líder internacional 100% en energías renovables, el grupo cuenta con una cartera de patentes que se refieren en gran medida a problemas que surgen en la operación y mantenimiento de las plantas de generación renovable. De las patentes prioritarias de la cartera, once son más cercanas a la investigación básica, y cuentan con colaboración de universidades.

Acciona Energía participa en diferentes iniciativas de alcance nacional y europeo para conectar con el *Ecosistema ‘DeepScience’*. Su programa de innovación abierta ‘Innovation’, además de incorporar ‘start up’, está abierto a centros tecnológicos y grupos de investigación de universidades que propongan soluciones que utilizan ‘deep science’ para resolver retos estratégicos de la compañía, y que pueden ser probados en un entorno real.

disruptiva y medioambiental. Su apuesta por la innovación verde le ha llevado a mantener una posición dominante en el campo de las patentes ambientales, si bien recientemente el panorama mundial ha sido testigo de

cambios significativos, con un repunte notable de China, que incluso alcanza a EEUU.

Sin embargo, el informe advierte de que en las dos siguientes etapas, creación de valor y crecimiento, la UE queda rezagada, debido

principalmente a la falta de financiación y limitaciones del mercado de capitales.

Según González y Más Rodríguez, existe una nueva clase de activo para lograr financiación: los fondos de ciencia (*science equity*), que

difieren de otros vehículos de financiación no cotizados, como el capital riesgo (*private equity* y *venture capital*) en su dedicación exclusiva a financiar proyectos de ciencia profunda en sus fases más preliminares. “El *science*

*equity* asigna más fondos y de manera más eficiente, lo que permite a las empresas centrar sus esfuerzos iniciales en sus proyectos en lugar de gestionar sus necesidades de financiación recurrente”, dice el informe.

### ‘START UP’

Multiverse Computing, ID-nano, Gradiant, EM3works o Red Skios LTD son ‘start up’ clave en el desarrollo de la ‘deep science’.

# Iberdrola: “Podemos ser la fábrica de productos sostenibles de Europa”

**INDUSTRIA/** La descarbonización de la demanda térmica debe abordarse con urgencia para llegar a tiempo a cumplir con los compromisos de la agenda 2030, pero además porque supone una oportunidad a nivel país.

Beatriz Treceño, Madrid

La demanda de energía térmica supone el 40% de la de energía final en España y se reparte a partes iguales entre la industria y las necesidades de calor y frío en los edificios. Por esta razón la descarbonización de la industria es una condición necesaria para alcanzar los compromisos climáticos actuales. Pero, además, porque representa una oportunidad clara para la economía del país. “Podemos ser la fábrica de productos sostenibles de Europa”, destaca el director de Cambio Climático y Alianzas de Iberdrola, Gonzalo Saénz de Miera.

El peso de la industria se está reduciendo cada vez más en Europa y en España está aún más mermando y la alta dependencia de los combustibles fósiles, la crisis energética, la falta de autonomía energética... Han incrementando los costes energéticos, lo que también afecta a la competitividad.

Pero, la parte positiva, como detalla Saénz de Miera, es que España cuenta con una gran ventaja competitiva: “Tenemos los mejores recursos renovables de Europa. En un contexto de transición de fósiles a renovables, vamos a tener una electricidad abundante, limpia y competitiva y esto supone una enorme oportunidad para atraer industria a nuestro país”.

## 70 empresas

Para afrontar la aceleración del proceso de descarbonización de la demanda térmica y aprovechar esa oportunidad económica Iberdrola ha impulsado Q-Cero, la alianza para la descarbonización de la demanda térmica a la que ya se han adherido cerca de 70 empresas como Holcim, BP, Heinken, Ferrovial, Merlin Properties, Ence y Fagor, entre otras.

El punto del que parte esta alianza también es optimista en tanto que no se trata de hacer un cambio radical en las empresas. Si bien exigirá inversiones, ya hay buena parte del camino recorrido. Según el director de Cambio Climático y alianzas de Iberdrola, el 50% de esta demanda térmica se podría descarbonizar con tecnologías ya existentes “y para el 50% restante las em-



Gonzalo Saénz de Miera, director de Cambio Climático y Alianzas de Iberdrola. A la izq. instalaciones eólicas de Iberdrola, y abajo Revilla Vallejera, refugio para la biodiversidad.

**“No podemos seguir quemando cosas como hace 2000 años para generar energía”**

**Las industrias de baja temperatura, como la alimentaria, ya pueden utilizar bombas de calor**

presas ya estamos desarrollando nueva tecnología”.

La tecnología que precisa cada una de las industrias para abordar su descarbonización varía en función de la temperatura que requiere en sus procesos de producción.

En el caso de las industrias de baja temperatura, como la alimentaria, por ejemplo una fábrica de leche, que necesita

menos de 200 grados centígrados para pasteurizar la leche, la bomba de calor es una solución limpia y que ya está disponible.

En el caso de industrias que exigen más temperatura en sus procesos, como la química o la farmacéutica, una solución son las calderas eléctricas, que utilizan renovables y almacenamiento de calor. “Y en el caso de necesitar temperaturas más elevadas, como el acero o la cerámica que exigen temperaturas de más de 500 grados, ya se puede usar biomasa, como hacen algunas empresas”. En este caso el salto sería que fuese sostenible o mediante hidrógeno verde, una solución que está en pleno desarrollo. “Pero lo que está claro es que no podemos seguir quemando cosas como hace 2000 años para generar energía”, destaca Saénz de Miera.



La alianza impulsada por Iberdrola pretende ser un punto de encuentro para la industria sobre la situación actual, que permita identificar dónde están los cuellos de botella y a partir de ahí elaborar propuestas concretas para acelerar la electrificación del calor en los distintos sectores.

Los obstáculos para aprovechar esta oportunidad de

país no son pocos, reconoce el director de Cambio Climático y Alianzas de Iberdrola. “Tiene problemas, claro, pero hay que ir por delante. Con las tecnologías que ya tenemos se puede descarbonizar de manera competitiva [...] No sólo hay que invertir en renovables, también en redes y habrá que aplicar una fiscalidad aplicando el principio de que quien contamina paga”.

## Tecnologías limpias

En definitiva, se trata de un salto desde un modelo económico basado en hidrocarburos a un sistema que utiliza tecnologías más limpias. “Y eso supondrá más empleo, un aumento del Producto Interior Bruto, reducción de importaciones e inversión de tecnologías propias, por eso queremos que se sumen empresas de todas las industrias”, dice Saénz de Miera.

## Los próximos pasos del plan climático

El Plan de Transición Climática de Iberdrola está enfocado a alcanzar cero emisiones antes de 2040. El objetivo es conseguir neutralidad de emisiones de carbono de las centrales de generación, su actividad de distribución eléctrica y sus consumos propios (alcances 1 y 2) en 2030 y emisiones cero netas en toda la cadena de valor antes de 2040, con un enfoque basado en la ciencia e hitos intermedios.

Por un lado, un plan de inversiones y palancas de acción cuyos ejes son: alcanzar un 100% de energías renovables y redes inteligentes e impulsar compras verdes y soluciones climáticas para sus consumidores. En segundo lugar, un esquema basado en la transición justa. Y una arquitectura de alianzas y contribuciones en materia de participación pública a nivel local, regional y global.



## Santander ahorrará 71 toneladas de papel al año en oficinas

La entidad se ha sumado a la eliminación del uso de folletos informativos en papel en todas sus sucursales para ser un banco más sostenible. La eliminación de esta documentación, iniciada el pasado 1 de enero, equivale a casi un millar de árboles que harían falta para su producción. El año pasado Santander redujo un 27% el consumo de papel en España con respecto al año anterior.

## CaixaBank emite 300 millones de francos suizos en deuda verde

CaixaBank cerró ayer una emisión de deuda verde sénior preferente por 300 millones de francos suizos a 6 años y con un cupón del 2,175%. Es el octavo bono verde que coloca el banco y los fondos se destinarán a financiar proyectos de energía renovable, edificios eficientes, transporte público limpio, proyectos de agua y consumo responsable.

## Sener diseñará un sistema de medición climática para Truths

El grupo de ingeniería y tecnología ha sido elegido por la Agencia Espacial Europea (ESA) y Airbus UK para realizar el diseño y prototipado de uno de los elementos de la carga útil más críticos para el éxito de la misión Truths. Es una de las iniciativas más relevantes de la década para la ESA, pues calibrará otras misiones y ayudará a combatir el cambio climático, mejorando la precisión de las mediciones de la radiación solar y de la Tierra.

# El transporte marítimo apuesta por el gas natural

**ENERGÍA/** El 12% de los nuevos barcos usan GNL pero para los expertos es una solución “temporal”: no emite azufre, pero sí CO<sub>2</sub> y metano. Las alternativas aún están en desarrollo.

David Casals. Barcelona/Miami  
Navieras y empresas de cruceros refuerzan su apuesta por el gas natural licuado (GNL). En la actualidad, el 12% de los nuevos barcos ya utilizan este combustible de origen fósil, y en el Puerto de Barcelona en 2023 se duplicó su suministro hasta los casi 144.000 metros cúbicos. Las embarcaciones propulsadas con GNL representaron el 7% de todas las escalas que se efectuaron, y se están acometiendo nuevas inversiones ya que se prevé un incremento fuerte de la demanda.

Sin embargo, el uso del GNL genera mucha controversia entre los expertos. “Es una solución temporal”, dice el profesor de la facultad de náutica de la Universitat Politècnica de Catalunya (UPC) Santiago Ordás. El académico explica que, en su combustión, se genera dióxido de carbono, gas que contribuye al calentamiento global, aunque “sus niveles son inferiores al fuel y al gasóleo, lo que supone un avance”.

El GNL tampoco genera partículas ni óxido de azufre (SOx), uno de los causantes del efecto invernadero y la lluvia ácida. Sin embargo, la gran desventaja es que “las emisiones de óxido de nitrógeno (NOx) son superiores” que las del fuel, por lo que se trata de una medida “de transición” a la espera de que se desarrollen alternativas como el hidrógeno, el metanol verde o el amoníaco verde.

“Todavía faltan muchos años para que estas tecnologías sean maduras y se implanten en todos los niveles del transporte marítimo”, dice Ordás. En este punto, su diagnóstico es muy similar al



El 'con of the Seas', de Royal Caribbean, utiliza GNL y es el mayor buque del mundo en su clase.

## El crucero más grande del mundo ya circula en el Caribe

El 60% de los cruceros que se pondrán en circulación hasta 2028 utilizará el gas natural licuado (GNL) como fuente primaria de propulsión, según las predicciones de la Asociación Internacional de Líneas de Crucero (CLIA, por sus siglas en inglés). El 'Icon of the Seas', de Royal Caribbean, encarna la apuesta que están haciendo el sector por las alternativas al fuel. Se trata del barco más grande del mundo en su clase y el primero de una nueva serie, que a finales de enero empezó a operar desde Miami. Sus medidas son colosales: 365 metros de eslora, 20 cubiertas y capacidad para alojar a 7.600 pasajeros. Otra novedad es “un sistema de lubricación con burbujas que permite reducir en un 5% la fricción con las olas, por lo que se gasta menos energía”, explica su capitán, Henrik Loy. La inversión supera los 1.839 millones de euros, aunque no ha gustado a todos puesto que aún se está lejos del objetivo de emisiones cero.

de Laurent Ortega, especialista en sostenibilidad de la consultora energética SDS by Sidas, quien recuerda que los barcos generaron en 2022 el

mismo nivel de CO<sub>2</sub> “que el sexto emisor del mundo, Indonesia”. “Las soluciones actuales no nos permiten afrontar los objetivos de descarbonización, y el parámetro no puede medirse únicamente en base a la confianza en próximos desarrollos”, destaca.

Laurent recuerda que, en el caso de los grandes barcos, “la solución es más lejana que en los aviones”. “Los buques de carga y los cruceros consumen mucho más, y además, en la actualidad ya están operando aeronaves que usan biocombustibles”, dice.

Se estima que los barcos generan hoy el 2,7% del total de emisiones globales. Sin embargo, en términos relativos, las cifras ponen de manifiesto que el transporte marítimo es “el más eficaz” ya que, a raíz del gran tamaño de los buques, es el que emite menos CO<sub>2</sub> por cada kilo de mercancías transportado, indican Santiago Ordás y Laurent Ortega. Otro de los retos es reducir el consumo de carburantes fósiles durante la estancia en los puertos, y de ahí la necesidad de electrificar los muelles.

## TASA DE RECICLAJE DE RESIDUOS URBANOS

En porcentaje.

	Alemania	67,8
	Países Bajos	57,8
	Italia	51,9
	EU 27	48,7
	Francia	43,8
	ESPAÑA	36,7

Expansión

Fuente: Eurostat, datos de 2021

## A la cabeza en reducción de residuos, a la cola en circularidad

B.T. Madrid

España ha pasado de generar 653 kg de residuos urbanos per cápita en el año 2000 a reducir esta cifra en un 32,5% y situarse más de un 10% por debajo de la media europea en 2021 (472 kg por habitante). Por tanto mejora mucho en cuanto a reducción, sin embargo, aún tiene mucho recorrido en lo que tiene que ver con las otras dos R: reciclar y reutilizar, ambas clave para el desarrollo de la economía circular. Las tasas de reciclaje españolas son todavía muy reducidas, ya que sólo se recupera el 48% del total de residuos, frente a la media de la EU-27 que alcanza el 58%.

Son datos de un informe de la Fundación BBVA sobre la *Evolución de la Economía Circular en el siglo XXI*, que asegura que igual de importante que conocer el volumen de residuos generados es saber el tratamiento que se da a esos residuos. De hecho, uno de los pilares de la economía circular es potenciar la reutilización de los residuos para volver a incorporarlos a los procesos productivos. Ahí España se sitúa en los últimos puestos. Eso a pesar de que en los años más recientes se han aprobado dife-

**Según un informe de FBBVA, las tasas de reciclaje en España están muy por debajo del resto de Europa**

rentes políticas y programas para fomentar la transición hacia ese modelo, como la Estrategia Española de Economía Circular, España Circular 2030, o el Plan de Acción de Economía Circular, un Consejo de Economía Circular. También dentro del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia (PRTR) existe un Perte (proyectos estratégicos para la recuperación y transformación económica) en Economía Circular.

El informe considera que para aprovechar el potencial de la economía circular se necesitan más inversiones en I+D, ecodiseño y ecoinnovación, que permitan reaprovechar los materiales en los procesos productivos evitando la extracción de nuevas materias primas, así como la colaboración de todos los agentes públicos y privados, y de los propios consumidores, que también deben apostar por este nuevo modelo de producción y consumo.



Un nuevo espacio digital para compartir contenidos sobre los retos del presente y el futuro de la sostenibilidad y la energía.

Descúbrelo en [Cepsaplanetenergy.com](https://cepsaplanetenergy.com)



Te presentamos

Planet Energy

## ECONOMÍA SOSTENIBLE

### Castellana Properties se une a GBCe, la asociación de la edificación sostenible

La compañía especializada en el sector retail se ha adherido a Green Building Council España (GBCe), una entidad de referencia en la transformación hacia un modelo sostenible en el sector de la edificación, que pertenece a la red global de World Green Building Council (WorldGBC).

### Madrid y Barcelona, entre las urbes más preparadas del mundo en movilidad urbana

Se mantienen en el ranking de las 25 grandes ciudades del mundo mejor preparadas para adaptarse al nuevo panorama de la movilidad urbana gracias a la solidez de sus infraestructuras de transporte. Según el Urban Mobility Readiness Index que elaboran Oliver Wyman y la Universidad de Berkeley.



### Bioenergy amplía la capacidad de la caldera de biomasa de una fábrica de Nestlé

La instalación de Bioenergy Iberia en la fábrica cántabra de Nestlé reducirá las emisiones netas de CO<sub>2</sub> equivalente en 2.850 toneladas al año y utilizará, para generar energía, tanto la cascarilla de cacao procedente del proceso de torrefacción como astillas con certificación de origen.

### Baterías y vehículos concentran la mayoría de la financiación a 'start up' circulares

Según el informe anual de Net Zero Insights y TheCircularLab de Ecoembes, en España destacaron 3 'start up': Impossible Materials y Cuimo, con sede en Madrid, y Scrapad con sede en Eibar, que levantaron 2,1 millones, 900.000 euros y 5 millones, respectivamente.



Central hidroeléctrica de Ecoener.

## Ecoener, empresa 'Dark Green' de S&P por descarbonizar

**Expansión.** Madrid  
Ecoener ha obtenido la máxima calificación, *Dark Green*, de Standard&Poor's (programa *Shades of Green* de CICE-RO), por su compromiso con la descarbonización, como prueba la gestión de los gastos operativos (opex) y de capital (capex) de la compañía.

La agencia de calificación establece cinco niveles para clasificar a las empresas y adjudica a cada uno un color. *Dark Green* es el de mayor nivel y se otorga a aquellas organizaciones que en sus proyectos, soluciones y operativa a largo plazo mantienen un control absoluto de las emisiones de carbono.

S&P pone el énfasis en que todos los ingresos de la compañía proceden de fuentes cien por cien renovables. Subraya además que la gobernanza de la sostenibilidad tiene una sólida presencia en el consejo de administración, así como en el comité de dirección, y añade que su enfoque de presentación de informes es transparente y está alineada con las mejores prácticas internacionales.

# La gestión responsable de la dehesa, requisito para su supervivencia

**GANADERÍA/** Julián Martín, proveedor de ibéricos de El Corte Inglés o Mercadona, está impulsando medidas para reducir al mínimo su impacto medioambiental en la dehesa, considerada un sistema sostenible estratégico.

**Beatriz Treceño.** Guijuelo (Salamanca)

"Para que el cerdo ibérico siga existiendo es necesaria la gestión sostenible de la dehesa", así de tajante se muestra Fernando García, Consejero Delegado de Julián Martín. Esta empresa familiar especializada en la elaboración y distribución de jamones y embutidos ibéricos de Guijuelo es proveedor oficial de El Corte Inglés desde hace 40 años y, más recientemente, también proveedor de Mercadona, entre otros. Tras más de 90 años de dedicación al cerdo ibérico esta compañía es firme defensora de que la dehesa es un sistema sostenible en sí mismo. Por un lado, porque contribuye a la conservación de la biodiversidad de la zona, ya que proporciona un hábitat adecuado para múltiples especies, pero además previene incendios forestales y supone un impacto positivo en la calidad del aire ya que actúa como sumidero de carbono.

"Las producciones de la dehesa dependen de los árboles y para hacer frente a su envejecimiento es importante regenerarlos y mejorar la calidad del suelo", añade García, que representa a la cuarta generación de esta saga familiar. Si una encina tarda alrededor de 100 años en estar completamente desarrollada, "de no ser por la gente de la dehesa, que sabe y tiene interés en ello, estos árboles desaparecerían".

Además, y como peculiaridad del cerdo ibérico, "es uno de los pocos sectores en los que el animal está en libertad y muy cuidado. La cría de un



La empresa elabora y comercializa jamones de bellota, paletas de bellota y embutidos ibéricos.

cerdo, por lo general, respeta mucho al animal y al medio ambiente".

A lo que se suma, a nivel social, la capacidad que tiene este sector para atraer población en zonas rurales.

#### Acciones sostenibles

Además del impacto natural positivo que tiene la cría de este animal, la compañía salmantina, con una capacidad de producción anual de más de 2.000 toneladas de ibéricos y presente en más de 35 países con 3 fábricas -Guijuelo y Valdecarros (Salamanca) y Portugal-, está implementando más medidas para hacer aún más eficiente su presencia en el campo.

Hace más de un año la empresa realizó mejoras en el aislamiento térmico de la fá-

### La dehesa conserva la biodiversidad, previene incendios y regenera la calidad del suelo

**Esta compañía, que mueve 320.000 piezas sólo de jamón y paleta, exporta a más de 35 países**

**El proceso de producción sigue siendo mayoritariamente artesanal**

brica de embutidos de Guijuelo y está colaborando con una empresa especializada en eficiencia energética para implementar un sistema de aprovechamiento del calor para calentar el agua que utiliza en producción y limpieza de las instalaciones.

Otra cuestión que ya está abordando se refiere a los residuos que genera, tanto directa como indirectamente, como consecuencia de la gran cantidad de envases y embalajes que pone en el mercado. "Estamos estudiando soluciones logísticas que permitan reutilizar los materiales utilizados en la cadena de suministro y además reevaluando nuestros formatos de mayor tirada para reducir la cantidad de plásticos de un solo uso", añade.

La empresa familiar, fundada en 1933, ya factura por encima de 30 millones de euros anuales, sin embargo el proceso de fabricación de sus jamones y embutidos sigue siendo completamente artesanal, lo que reduce los consumos energéticos en un porcentaje muy amplio.

En la fábrica se recibe el producto desde el matadero y, en el caso del jamón, se introduce en sal durante varios días -tantos días como kilos pese-, y pasa a un secadero artificial unos tres meses donde sí se necesita temperatura controlada. El resto del tiempo, hasta los dos años y medio de curación, se seca en bodegas naturales.

#### El clima

"El jamón de esta zona es menos salado y fuerte que el del sur, es la peculiaridad que le aportan las condiciones climáticas de la zona", destaca Óscar Ruso, responsable de Jamón Turismo, la iniciativa de la compañía para promover este producto.

El clima, muy extremo, aporta una señal de identidad diferenciadora, por lo que luchar contra el cambio climático es prioritario. Sin olvidar la sequía que hace unos años dejó campañas menos abundantes de bellota.

Julián Martín mueve 320.000 piezas al año sólo entre jamones y paletas, a lo que hay que sumar otros ibéricos, como lomo o chorizo. Exporta sus productos a más de 35 países entre los que destacan Portugal, Francia y Taiwán, que ya suponen más del 7% de la facturación.

## ECONOMÍA / POLÍTICA

# Hacienda puede sacar de módulos a los autónomos sin necesidad de inspección

**MÁS TRIBUTACIÓN /** El Supremo determina que los órganos de Gestión están facultados para liquidarles por estimación directa y rechazar la objetiva sirviéndose de los datos que constan en la Administración y sin examen de la contabilidad del afectado.

Ignacio Faes. Madrid

Hacienda puede exigir pagar más a los autónomos sin necesidad de que actúe un inspector si detecta que ha superado el umbral del régimen de estimación objetiva (módulos). Tal y como determina el Tribunal Supremo (TS), los órganos de Gestión de la Agencia Tributaria (AEAT) están facultados para sacar al contribuyente del régimen de estimación objetiva, tras pasárselo al de estimación directa y emitir la liquidación tributaria resultante.

En concreto, la nueva doctrina del Supremo establece que “en el marco de un procedimiento de comprobación limitada en el que se detecte, sirviéndose de los datos que constaban a la Administración y sin examen de la contabilidad del obligado tributario, la improcedencia de aplicación del método de estimación objetiva para la determinación de la base imponible de un impuesto, los órganos de Gestión están facultados para fijar este elemento mediante la estimación directa y emitir la liquidación tributaria resultante”.

El Tribunal tumba así el criterio de la sentencia del Tribunal Superior de Justicia (TSJ) de Cataluña, que dio la razón al contribuyente afectado, quien sostenía que no cabe cambiar el régimen del contribuyente en sede de gestión, al estar reservada esta facultad a los organismos de Inspección. Sin embargo, el Supremo concluye lo contrario y avala los argumentos de la Administración y la Abogacía del Estado.

“La interpretación realizada por la Sala de instancia no puede ser compartida por este Tribunal”, zanján los magistrados del Supremo. En su sentencia, explican que para regularizar la situación tributaria del recurrente en la instancia, acogido al método de estimación objetiva para la determinación de la base imponible del IRPF, la Oficina de Gestión inició un procedimiento de comprobación limitada –en base al artículo 136 de la Ley General Tributaria (LGT)– con el fin de comprobar la correcta deter-



La sentencia rechaza que tenga que entrar en juego el órgano de Inspección en estos casos.

## La superación de los umbrales en módulos comporta automáticamente la exclusión del método

Por ello, el Supremo afirma que “habiéndose mantenido los órganos de Gestión en su actuación dentro de los límites que marca el artículo 136 de la LGT, y habiéndose constatado que se habían superado los umbrales previstos para la determinación de la base imponible mediante la estimación objetiva, resulta que la aplicación al obligado tributario, en el seno del procedimiento de comprobación limitada, del régimen de estimación directa en su modalidad simplificada era una consecuencia necesaria de la exclusión del régimen de estimación objetiva”.

A juicio de la Sala, los órganos de Gestión están facultados para fijar este elemento mediante la estimación directa y emitir la liquidación provisional resultante sin que se exija acudir necesariamente al procedimiento de inspección tributaria. “En estos casos, la determinación de la base imponible por la modalidad simplificada del método de estimación directa no exige el examen de la contabilidad ni supone la comprobación de la aplicación de un régimen tributario especial”, precisa el Supremo.

La sentencia zanja que el órgano de Gestión ha actuado correctamente y que ha realizado las actuaciones que únicamente le están permitidas dentro del procedimiento de comprobación limitada. Resume que la superación de los umbrales para la estimación objetiva comporta automáticamente la exclusión del método y la necesaria inclusión en la modalidad simplificada del método de estimación directa. “En consecuencia, no puede admitirse que decaiga la competencia del órgano de Gestión y tenga que entrar en juego el órgano de Inspección para determinar la base imponible por un método distinto del elegido por el obligado tributario”, concluye.

## ¿Qué es lo que dice la normativa estudiada por el fallo?

La controversia que analiza el Supremo en esta sentencia gira en torno a la necesidad de interpretar el artículo 136 de la Ley General Tributaria (LGT). Este precepto regula el procedimiento de comprobación limitada. El artículo fija que en este procedimiento, la Administración tributaria podrá realizar únicamente las siguientes actuaciones.

Por un lado, el examen de los datos consignados por los obligados tributarios en sus declaraciones y de los justificantes presentados o que se requieran al efecto. En segundo lugar, examen de los datos y antecedentes en poder de la Administración tributaria que pongan de manifiesto la realización del hecho imponible o del presupuesto de una obligación tributaria,

o la existencia de elementos determinantes de la misma no declarados o distintos a los declarados por el obligado tributario. En tercer lugar, controlar los registros y demás documentos exigidos por la normativa tributaria y de cualquier otro libro, registro o documento de carácter oficial, así como el examen de las facturas o documentos que sirvan de justificante de las

operaciones incluidas en dichos libros, registros o documentos. El examen de la contabilidad se limitará a constatar la coincidencia entre lo que figure en la misma y la información que obre en poder de la Administración tributaria, incluida la obtenida en el procedimiento. En último lugar, requerimientos a terceros para que aporten información.

minación de la actividad económica de acuerdo con ese método y, por tanto, su correcta inclusión en el mismo.

Primero, la AEAT constató los datos que existían en poder de la Administración. En concreto, datos consignados en los libros registros del contribuyente y, especialmente, datos facilitados por terceros a través del modelo 190, sin examen de la contabilidad del obligado tributario. La Agencia determinó que se habían superado los umbrales previstos para la determinación

de la base imponible mediante estimación objetiva y procedió a determinar el rendimiento neto mediante el método de estimación directa, modalidad simplificada, teniendo en cuenta los gastos fiscalmente deducibles.

“La resolución administrativa que puso fin al procedi-

**Según el fallo, el cambio es una “consecuencia necesaria” de la exclusión del régimen**

miento de comprobación limitada se ajustó a los límites previstos en el artículo 136 de la LGT, sin que resultase necesario examen de la contabilidad”, concluyen los magistrados del Supremo. “Además, no hubiera sido posible toda vez que la normativa del IRPF no obliga a la llevanza de contabilidad a las personas físicas acogidas en el impuesto al método de estimación objetiva”, argumentan.

Tras analizar la normativa del IRPF, los magistrados concluyen que sólo están obli-

gados a la llevanza de contabilidad los contribuyentes que desarrollen actividades empresariales cuyo rendimiento se determine en la modalidad normal del método de estimación directa, salvo que la actividad empresarial no tenga carácter mercantil de acuerdo con el Código de Comercio. “En el resto de casos de determinación del rendimiento en estimación directa, no es obligatoria la llevanza de contabilidad, sino que deben llevar determinados libros registros fiscales”, dicen.

# Montero trabaja ya en hacer “fijos” los impuestos a banca y energéticas

**NEGOCIACIÓN ABIERTA/** La vicepresidenta confirma que está negociando con el resto de fuerzas políticas para cumplir “la vocación del Gobierno” de que los tributos extraordinarios “permanezcan estables”.

J. Portillo. Madrid

Los impuestos extraordinarios sobre banca y empresas energéticas que el Gobierno impulsó inicialmente con carácter temporal han llegado para quedarse. Esta es la “vocación” de los socios de la coalición, según explicó ayer la vicepresidenta primera y ministra de Hacienda, María Jesús Montero, que reconoció que ya ha iniciado negociaciones con el resto de fuerzas políticas para convertirlos en “impuestos fijos”. Montero, que en paralelo mantiene contactos para impulsar unos Presupuestos Generales del Estado para 2024, rechazó que la nueva prórroga en la negociación de la ley de amnistía, hasta el 7 de marzo, con los grupos secesionistas catalanes ponga en riesgo la tramitación de las nuevas cuentas públicas.

La vicepresidenta primera del Gobierno sostuvo ayer que el hecho de que la gran banca española haya concluido el ejercicio 2023 con unos beneficios récord, tras experimentar un incremento cercano al 25% que arroja ganancias por un total de unos 26.000 millones de euros entre Banco Santander, BBVA, CaixaBank, Sabadell y Bankinter, “pone de manifiesto que la política fiscal que hizo el Gobierno fue adecuada al pedir un mayor esfuerzo [fiscal] a las empresas financieras y energéticas”.

Montero defendió, en Ca-

dena SER, que ambas figuras han permitido obtener recursos para articular la “defensa de la clase media de nuestro país a través de los decretos leyes” anticrisis impulsados tras la invasión rusa sobre Ucrania, que han propiciado el “transporte gratuito, la bajada del IVA de la luz o de los alimentos”, ilustró.

Los gravámenes a banca y energéticas nacieron bajo la figura de “prestación pública patrimonial no tributaria” de carácter extraordinario para los ejercicios 2022 y 2023, recaudando en conjunto 2.900 millones en su primer año en vigor. La primera de ellas, que afecta a las entidades financieras que facturaban más de 800 millones en 2019, supone un gravamen del 4,8% sobre el margen de intereses y comisiones netas de la actividad desarrollada en España.

La segunda, para empresas del sector eléctrico, gasista y petrolero que facturaban más de 1.000 millones en 2019, pasa por aplicar un tipo del 1,2% sobre su cifra de negocio.

El Gobierno aprovechó el Real Decreto-Ley de medidas anticrisis, convalidado luego por el Parlamento en una ajustada votación, para prorrogar ambas figuras durante 2024 y plantear “su plena integración en el sistema tributario” a partir de ahí.

“La vocación” del Gobierno de PSOE y Sumar respecto a estos tributos “debe ser conti-



La vicepresidenta primera del Gobierno y ministra de Hacienda, María Jesús Montero.

nuista, pero tenemos que pactar con el conjunto de fuerzas políticas para que los impuestos que están prorrogados para este año permanezca estables durante los siguientes años”, sostuvo Montero ayer.

La número dos del Gobierno y el PSOE recordó, en todo caso, el compromiso de modular el gravamen de las energéticas para “permitir que la inversión sea tenida en cuenta a la hora de abonar el impuesto para conseguir la electrificación de la red que es un reto muy importante que estamos trabajando de la mano de Transición Ecológica” y en “España está situada a la van-

guardia”, subrayó.

“Por tanto, son impuestos que vamos a mantener pero que tenemos que hacer en términos ya de impuestos fijos que requieren del concurso de todos los grupos políticos con los que estamos empezando a trabajar”, desveló en alusión a las conversaciones que ha comenzado a mantener en este sentido para asegurar su permanencia.

En paralelo, la también ministra de Hacienda aseveró que continúa trabajando “intensamente” para articular un proyecto de Presupuestos Generales del Estado para el año 2024, que de momento ha na-

cido con las cuentas de 2023 prorrogadas. Dada la minoría parlamentaria del Ejecutivo y sus socios de la pasada legislatura, sin embargo, todo queda sujeto al devenir de la negociación con Junts sobre el diseño definitivo de la ley de amnistía para los secesionistas catalanes.

**7 de marzo: ley de amnistía**

De momento, el pacto se está resistiendo. Tras tumbar Junts el texto inicial por considerar que se quedaba corto, devolviéndolo para su revisión a la Comisión de Justicia del Congreso de los Diputados, la falta de avances duran-

**La vicepresidenta descarta que el retraso en la ley de amnistía lastre el nuevo Presupuesto**

te la campaña electoral gallega llevó al PSOE a solicitar una ampliación de la prórroga que la Mesa del Congreso concedió ayer situando la fecha límite el próximo 7 de marzo. Montero justificó la petición de esta prerrogativa, “de la que hacemos uso en infinidad de ocasiones”, de forma “preventiva” para “seguir discutiendo” un texto que no se hará público hasta llegar a un pacto, dijo, y en el que puso como condición que sea “constitucional”. “El acuerdo no era fácil”, expuso, pero confió en lograrlo al considerar la amnistía “un instrumento imprescindible” para “normalizar las relaciones con Cataluña”.

“El Gobierno de España y este Ministerio están trabajando intensamente con todos los grupos políticos para que se pueda cumplir el cronograma que teníamos establecido y se pueda tener un Presupuesto pactado en tiempo y en forma”, dijo, pese al carácter extemporáneo del plan. “Es un trabajo silencioso pero muy intenso”, adujo, que “da una perspectiva global de lo que todas las fuerzas políticas quieren conseguir en la legislatura”.

Aitor Esteban, portavoz del PNV en el Congreso, confirmó poco después que el Gobierno lleva “ya un tiempo” negociando con su grupo y otros los Presupuestos, que consideró “piedra de toque de la continuidad” de la legislatura, por lo que instó a cerrar los pactos con antelación para evitar sorpresas.

Editorial / Página 2

## Sumar presiona a Sánchez con los precios del alquiler y el veto a los vuelos cortos

J.D. Madrid

Aún en plena digestión de la flagrante derrota sufrida por el PSOE y Sumar en las elecciones gallegas (el primero perdió 5 escaños y el segundo ni siquiera obtuvo representación), la plataforma que lidera Yolanda Díaz ha pisado el acelerador de su agenda populista, exigiendo a los socialistas el cumplimiento de los pactos rubricados en el acuerdo de coalición con la mirada puesta en las siguientes citas electorales: los comicios vascos y eu-

ropeos. Con este telón de fondo, Sumar instó ayer a la ministra de Vivienda, la socialista Isabel Rodríguez, a publicar “ya el índice de precios de referencia de alquiler” para “que sirva para limitar la subida de los alquileres de grandes propietarios y fondos buitre”. Lo hizo a través de su portavoz adjunta en el Congreso, Aina Vidal, quien urgió a Vivienda a publicar cuanto antes una circular que explique tanto a inquilinos como a administradores de

fincas que el máximo que se puede subir el alquiler es un 2% según la Ley de Vivienda. Y es que, según Sumar, algunos propietarios y administradores de fincas están aplicando subidas de hasta el 22% anual a los inquilinos de renta antigua. “De forma sistemática les han estafado, explicándoles que la ley no se aplicaba en ese tipo de contratos y que podían subirles un 22%, un 14% o un 5,5%, que son los precios que nos hemos encontrado”, afirmó Vidal,

que urgió al Gobierno “a tomar cartas sobre el asunto”.

La vivienda, que es uno de los principales estandartes políticos de la izquierda populista, no es el único foco de presión de Sumar al Gobierno. El movimiento que lidera Yolanda Díaz ha llevado a la Comisión de Transición Ecológica y Reto Demográfico del Congreso una iniciativa para analizar el impacto medioambiental de la reducción de vuelos cortos donde exista la alternativa del tren. La medida, que se debatirá y votará

hoy en la Cámara Baja, obligará a los parlamentarios a tomar posición sobre el asunto, recogido en el pacto de Gobierno con el PSOE. El mundo empresarial ya ha dado su opinión. La Mesa del Turismo, que aglutina a un centenar de empresarios y profesionales del sector, advirtió ayer de que propuestas “arbitrarias e insensatas” como ésta o la ecotasa al turismo, “so pretexto de atender a la preservación del medio ambiente, lo que harían en realidad es dañar gravemente



Isabel Rodríguez, ministra de Vivienda.

la competitividad del sector turístico al tiempo que encerrarían el acceso de los ciudadanos a la oferta vacacional y de ocio”, afirmó el presidente de la Mesa, Juan Molas.

# Cuerpo a la UE: “Madrid es la mejor opción para la agencia antiblanqueo”

**CARTA CONJUNTA CON ALMEIDA A LOS EUROPADIPUTADOS/** El ministro de Economía y el alcalde instan a conceder mañana a Madrid la nueva sede por su “menor coste” comparado y la experiencia antifraude del país.

Juande Portillo. Madrid

El Gobierno central y el ayuntamiento de Madrid encaran la recta final de su cruzada conjunta para tratar de obtener para la capital de España la sede comunitaria de la nueva Autoridad Europea para la lucha contra el blanqueo de capitales y la financiación del terrorismo (AMLA, por sus siglas en inglés). Para reforzar sus opciones de cara a las votaciones que llevarán a cabo mañana el Parlamento Europeo y el Consejo de la Unión Europea, el ministro de Economía, Comercio y Empresa, Carlos Cuerpo, y el alcalde de Madrid, José Luis Martínez-Almeida, remitieron a euro-parlamentarios y ministros una carta en la que presentan a Madrid como “la mejor opción” por la experiencia del país en la lucha contra el fraude y los “menores costes” de la ciudad frente a sus principales competidores.

“Madrid presenta la candidatura más sólida desde todos los puntos de vista: compromiso inquebrantable en la lucha contra el blanqueo de capitales y la financiación del terrorismo, un marco y diseño institucional inmejorables, fuerte tradición en cooperación internacional, liderazgo digital y disponibilidad de capital humano altamente cualificado, junto con una ciudad ideal para vivir, trabajar y prosperar, hacen de Madrid la mejor opción para AMLA”,

defienden en su carta Cuerpo y Martínez-Almeida.

El escrito, fechado el 14 de febrero, arranca defendiendo que la lucha contra el blanqueo de dinero y la financiación del terrorismo “requiere la cooperación más estrecha entre los países para garantizar la integridad de nuestro sistema financiero internacional, prevenir el crimen organizado y promover el bienestar de los ciudadanos”, labor para la que se reclama para la UE un “papel de liderazgo” a través de la nueva agencia antiblanqueo, que España promete estar preparada para “tener en funcionamiento desde el primer día”.

La carta destaca en primer lugar el “compromiso y trayectoria” en la lucha contra el fraude por parte de España, que aseguran ha sido “un ejemplo a seguir en este campo desde principios de los años 90”, cuando el país fue “pionero” en la aprobación de la primera ley contra el lavado de dinero. Más allá, apuntan, el haber “sufrido durante años la lacra del terrorismo” ha convertido su estrangulamiento financiero en una “prioridad absoluta” para el país y sus autoridades.

A partir de ahí, la entente entre Gobierno central y local destaca el firme apoyo de España al paquete legislativo europeo contra el blanqueo que impulsó la Comisión Europea así como el hecho de que el



El ministro de Economía, Carlos Cuerpo (derecha), y el alcalde de Madrid, José Luis Martínez-Almeida.

acuerdo de creación de la nueva agencia se produjera durante la presidencia española del Consejo de la UE, el pasado semestre.

En segundo lugar, el texto destaca el marco nacional español contra el blanqueo, reconocido por el Grupo de Acción Financiera Internacional (GAFI), ente que emite el grueso de regulación global en esta materia. En este sentido, destaca la misiva, España ha obtenido las valoraciones más altas de GAFI en 10 de los 11 indicadores que monitори-

za, situándola como uno de los cuatro países del mundo que han logrado una calificación de “alto nivel de eficacia” en la materia, y el único dentro del listado de competidores por acoger la sede de AMLA.

El tercer punto que se destaca es el “conocido” rol de España en materia de cooperación internacional. “Hemos investigado con éxito un gran número de casos complejos de carácter transnacional y nuestra tradición de cooperación con terceros países nos

ayudará a exportar el modelo europeo mucho más allá de nuestras fronteras, en particular a los países latinoamericanos, con los que mantendremos una estrecha colaboración”, defiende la carta.

Las fortalezas del país en materia de “liderazgo digital”, redes de conectividad, banda ancha y ciberseguridad componen el cuarto ariete de la candidatura. El quinto pone el acento en el capital humano disponible. “Madrid es el cuarto centro financiero de la Unión Europea, con más de

**España compite con ocho candidaturas entre las que destacan Fráncfort, París o Roma**

160.000 profesionales”, reza.

Finalmente, la carta remitida a los parlamentarios y ministros de la UE define a Madrid como una “ciudad verde, cosmopolita y vibrante, con una alta calidad de vida y menores costes”, entre un 20% y un 30%, que la mayoría de capitales comunitarias. La sede de AMLA, destacan ministro y alcalde, se situaría en el distrito empresarial de Madrid, a solo 12 kilómetros del Aeropuerto Internacional de Madrid-Barajas (del que parten 2.600 vuelos semanales a 83 destinos de la UE). Almeida sube las apuestas, además, ofreciéndose a financiar la sede con 11 millones de euros durante los próximos cinco años, ahorrando recursos a la institución. Ministro y alcalde destacan, además, la “anomalía” de que Madrid no cuente con una agencia europea siendo la segunda ciudad más grande de Europa, y piden al resto de vecinos equilibrar la situación. Conviene recordar que Barcelona se quedó sin la Agencia Europea del Medicamento en pleno *proceso* independentista. Ahora Madrid compite por esta agencia europea con Fráncfort (Alemania), París (Francia), Roma (Italia), Bruselas (Bélgica), Viena (Austria), Vilna (Lituania), Riga (Letonia) y Dublín (Irlanda). Aunque Madrid parte bien situada, se especula con que la reciente elección de Nadia Calviño para presidir el Banco Europeo de Inversiones (BEI) pueda lastrar las opciones de España de lograr un segundo apoyo mayoritario en tan poco tiempo.

## La UE saca de su lista de paraísos fiscales a Bahamas, Belice, Seychelles y las islas Turcas

J.D. Madrid

Las Bahamas o las Seychelles, islas paradisíacas ubicadas en pleno Atlántico e Índico, respectivamente, nunca dejarán de ser paraísos turísticos, aunque ahora han dejado de serlo fiscales, al menos de momento. La Unión Europea actualizó ayer su lista negra de países con baja tributación y que no cooperan con el bloque a efectos fiscales, saliendo de ella Bahamas, Seychelles, Belice (un pequeño país centroamericano miembro de la *Commonwealth* británi-

ca) y las Islas Turcas y Caicos, ubicadas en el Atlántico y que, pese a su nombre, son también territorio británico. Ya no son paraísos fiscales. Bahamas e Islas Turcas han sido “eliminadas por completo de la lista” por corregir con éxito sus deficiencias en materia de transparencia fiscal, justicia tributaria o implementación de las normas internacionales y europeas, mientras que la salida definitiva de Belice y las Seychelles queda pendiente de los resultados de una revisión com-

plementaria que realizará el Foro Global sobre Transparencia Fiscal e Intercambio de Información de la OCDE, informó ayer el bloque comunitario. De momento, ambas jurisdicciones pasan a la lista gris, en la que se encuentran aquellas que han mejorado pero no cumplen totalmente con los estándares de la UE.

Poco a poco, la lista de países que la UE considera paraísos fiscales va adelgazando. Tras la revisión de ayer, el listado está integrado por 12 jurisdicciones que, según los

27, “no han mejorado sus estándares de buena gobernanza fiscal o no han logrado avances suficientes en el cumplimiento de sus compromisos anteriores”. Esos países, repartidos por medio mundo, son la Samoa Americana, Anguila, Antigua y Barbuda, Fiji, Guam, Palau, Panamá, la Federación Rusa, Samoa, Trinidad y Tobago, Islas Vírgenes estadounidenses y Vanuatu. En la actualización anterior, efectuada a mediados de octubre pasado, el número de paraísos inclui-

do en la lista ascendía a 16. Una reducción que, según la UE, “confirma una tendencia general positiva para la mayoría de las jurisdicciones interesadas, cuya participación en el proceso sigue produciendo resultados positivos”.

El objetivo de esta lista negra, operativa desde 2017 y que se actualiza periódicamente, es evitar que esos paraísos fiscales erosionen la base fiscal de los Estados miembros o promuevan la transferencia de beneficios a ellos al calor de sus ventajas

### LOS QUE ESTÁN

Tras la revisión de ayer, la **lista negra de paraísos fiscales de la UE** está integrada por 12 países: Samoa Americana, Anguila, Antigua y Barbuda, Fiji, Guam, Palau, Panamá, Rusia, Samoa, Trinidad y Tobago, Islas Vírgenes y Vanuatu.

impositivas. Figurar en esta lista no entraña sanciones económicas, aunque los fondos europeos tienen prohibido transitar por entidades radicadas en estos paraísos.

# Foment desembarca en Madrid para “influir y liderar la economía española”

**‘THINK TANK’** / La patronal catalana inaugura en la capital una sede de su centro de estudios tras dejar atrás fricciones con la CEOE y sin haberse recuperado Cataluña del éxodo empresarial por el ‘procés’.

Carlos Polanco. Madrid

La ambición protagoniza el desembarco en Madrid de la patronal catalana Foment del Treball, que inauguró ayer una sede en la capital de España de la Sociedad Barcelonesa de Estudios Económicos y Sociales (SBEES), su *think tank*. En su presentación, el presidente de Foment, Josep Sánchez Llibre quiso explicar el porqué de esta nueva sede: “Los empresarios catalanes queremos influir en la economía española y liderarla con modestia y mucha ambición e ilusión”.

Hay dos asuntos en el aire que le dan un picante especial a esta nueva sede. Primero, las fricciones entre su presidente y el de CEOE, Antonio Garamendi, que llevaron incluso a que Foment presentara a una de sus vicepresidentas, Virginia Guinda, como rival de Garamendi en las últimas elecciones a la presidencia de CEOE, en noviembre de 2022, aunque ya parecen agua pasada. Segundo, que persisten las consecuencias empresariales del *procés*, que en su momento e incluso meses después del 1-O provocó el éxodo de miles de compañías a otros puntos de España, como Madrid, Andalucía o la Comunidad Valenciana. Y como muchas de estas empresas no han vuelto, se podría interpretar este desembarco como un intento de recuperarlas.

Sánchez Llibre se pronunció sobre ambas cuestiones: con respecto a la primera, dejó claro en numerosas ocasiones que Foment tiene una “relación con CEOE es excelente, de una complicidad total y absoluta”. De hecho, insistió en que la nueva sede de la Sociedad Barcelonesa de Estudios Económicos y Sociales tiene como principal objetivo el de “abrir un debate permanente entre ciudades y territorios sobre temas económicos, industriales, tecnológicos y turísticos en la dirección de buscar más competitividad para nuestro tejido empresarial. Queremos cubrir un espacio de temas económicos en el debate público español, echamos de menos tratar cuestiones de interés común como la fiscalidad de personas físicas y empresas, las oportunidades de trabajo para nuestros jóvenes o su acceso a la vivienda”. Lo que vino a decir con esto es que el propósito es el de ser un *think tank*, no un *lobby*: “La influencia política la haremos de forma conjunta con CEOE. No es un tema de catalanes sino con catalanes”, afirmó.

La sede de Foment en Madrid está en el Palacio de Miraflores, a escasos metros del Congreso de los Diputados. Ya en 2019 la patronal abrió una sede en Bruselas, aunque en ese caso de *lobby* en la Unión Europea “como ya lo hacemos en las Cortes Gene-



El director del SBEES, Felix Riera; el Presidente de Foment del Treball Nacional, Josep Sánchez Llibre; y el delegado en Madrid de la SBEES, Paco Hiraldo, en la presentación de ayer.

rales y el Parlament”, tal y como expresó Sánchez Llibre en ese momento.

En el segundo tema Sánchez Llibre volvió a insistir en que el propósito del centro de estudios es otro, aunque sí que reconoció que el fin de la diáspora de las empresas catalanas “ha sido uno de los elementos más relevantes desde que estoy al frente de Foment”. Sí opinó que hay una forma de que regresen, y esa es “cuando exista normalidad política y económica y el conflicto con el Estado esté

resuelto. Las empresas son libres y hay que respetarlas, volverán cuando lo crean oportuno. En el horizonte de los próximos años existirá esa normalidad”. Sánchez Llibre no mencionó una propuesta de Junts de hace unas semanas que apostaba por multar a las empresas que no regresen, pero sí que valoró que no debe de haber “ni sanciones ni bonificaciones”.

En su desembarco en Madrid, el SBEES contará con un consejo asesor con figuras de renombre. Al frente de ellos,

Paco Hiraldo, expresidente del consejo de administración del periódico *La Razón*. Hiraldo ha destacado que “Madrid es el centro de todo, uno de los poderes de decisión donde exponer nuestras ideas”. En el consejo asesor acompañarán a Hiraldo el director de Gabinete de Pedro Sánchez entre 2018 y 2021, Iván Redondo, el exministro Alberto Ruiz-Gallardón o la presidenta de la Asociación de la Empresa Familiar de Madrid, Victoria Plantalá, entre otros.

**Según Sánchez Llibre, “las empresas volverán a Cataluña sin sanciones ni bonificaciones”**

El primer acto del SBEES en Madrid fue celebrado ayer por la tarde en su sede, centrado en la ciudad del siglo XXI y en el que participaron, además de Sánchez Llibre, representantes de patronales como el propio Garamendi, Gerardo Cuerva (Cepyme) y Miguel Garrido (CEIM); el ministro de Industria, Jordi Hereu; los alcaldes de Madrid, José Luis Martínez-Almeida; de Barcelona, Jaume Collboni; y de Valencia, María José Catalá; y el exministro Gallardón, entre otros. En este primer acto con figuras políticas y del mundo empresarial de lugares distintos, Sánchez Llibre hizo un llamamiento a la unidad: “Siempre he pensado que el gran activo que tiene España en su conjunto es su diversidad, y parece que estemos empeñados en convertir este gran activo en un problema. Por eso estamos aquí, para influir y liderar en positivo y promover debates constructivos entre ciudades y comunidades autónomas, en cuestiones que son de interés común”.

Por su parte, Antonio Garamendi aprovechó el acto para hablar de las empresas que se han ido de la región catalana para apostar por su vuelta. Para ello pidió que exista un “clima de estabilidad” que permita que esa vuelta no sea en medio de un complejo escenario político y económico. Mientras, el presidente de Cepyme, Gerardo Cuerva, solicitó al Gobierno que “ponga en el centro de sus políticas a la empresa, y no en la diana”.

## La patronal catalana de la pyme accede por primera vez a un órgano del diálogo social

M. Valverde. Madrid

El Ministerio de Trabajo y Economía Social ha reconocido a Pimec, la patronal de la pyme catalana, el derecho a participar en la Comisión Consultiva Nacional de Convenios Colectivos. Y lo hace como organización empresarial más representativa de la pyme de Cataluña.

El Ministerio ha tomado esta decisión en cumplimiento “del requisito del segundo párrafo de la disposición adicional sexta del Estatuto de los Trabajadores”, que reco-

noce el derecho de las organizaciones más representativas de ámbito autonómico a participar en el diálogo social de ámbito nacional, con presencia en toda España.

En este sentido, el Ministerio concluye en su resolución el derecho de las organizaciones empresariales más representativas en las comunidades autónomas a estar también presentes en el ámbito de la administración general del Estado, y en sus órganos de diálogo social.

Como su propio nombre

indica, la Comisión Nacional de Convenios Colectivos es un órgano de seguimiento de la negociación colectiva y de elaboración de sus estadísticas. En ella están la patronal y los sindicatos, además del Ministerio de Trabajo.

No es que la Comisión tenga mucha proyección públi-

**Con Pimec, Díaz abre el camino para restar representación a CEOE y Cepyme en el diálogo social**

ca, pero el hecho importante es que Pimec estará presente en ella. Y es la primera vez que una organización empresarial, que no es ni CEOE ni Cepyme, ni tampoco ATA, la organización de los autónomos, está en un órgano nacional del diálogo social.

Por lo tanto, la vicepresidenta segunda y ministra de Trabajo, Yolanda Díaz, ha abierto la puerta a la competencia con Cepyme, la patronal de la pequeña y mediana empresa, con presencia en toda España y que está integra-

da en la CEOE. Amenaza así con cumplir uno de los temores de Cepyme y de la CEOE sobre este Gobierno. Su intención de restar poder a las grandes organizaciones empresariales por el enfrentamiento, casi permanente, con el Ejecutivo.

Pimec expresó su satisfacción por la decisión de Trabajo, “después de 40 años con un sistema democrático de representación empresarial débil, ya que sólo una parte del tejido empresarial ha tenido voz y voto”.



El presidente de Pimec, Antoni Cañete.

# Puigdemont reta a Sánchez: apoya en el Parlament una iniciativa por la secesión

**Se tramitará una iniciativa legislativa popular que plantea “declarar la independencia”**

**SIGUE EL PULSO/** El nuevo gesto de fuerza de neoconvergentes y de la CUP llega en plena tramitación de la ley de amnistía, que suponen un fuerte desgaste para el PSOE, tal como reflejaron las elecciones gallegas.

David Casals. Barcelona

Junts dejó bien claro ayer al Gobierno que no está dispuesto a hacer ningún tipo de concesión en su proyecto político. Su objetivo tampoco es curar heridas ni recuperar la “convivencia” en Cataluña, que es el principal argumento al que recurren los socialistas a la hora de justificar la ley de amnistía, que sigue tramitándose en las Cortes Generales.

Las concesiones del presidente del Ejecutivo, Pedro Sánchez, a neoconvergentes y ERC para conservar el poder están suponiendo para el PSOE un fuerte desgaste. Así lo reflejó el desplome que el PSdeG sufrió en las elecciones gallegas del pasado domingo, al registrar el peor resultado de su historia. Está por ver ahora si esta tendencia se extiende a las próximas citas electorales previstas: las europeas, que tendrán lugar el 9 de junio, y las vascas, aún sin fecha.

Este contexto da todavía más relevancia a la sorprendente decisión de Junts en la mesa del Parlament: apoyó la admisión a trámite de una Iniciativa Legislativa Popular (ILP) que exige “declarar la independencia”. Se trata de un texto promovido por entidades cívicas, y que también contó con el apoyo de la CUP.

La abstención de ERC faci-

litó su entrada a trámite, y el PSC se quedó solo en oponerse, tal como planteaban los letrados en un informe no vinculante. Estos últimos aseguraban que el texto “no cumple las condiciones” para ser admitida a trámite.

Los socialistas catalanes pedirán a la mesa una reconsideración, aunque es poco probable que su exigencia sea tenida en cuenta. Por su parte, fuentes del Gobierno evitaron hacer sangre y recordaron que en la cámara autonómica ya se han vivido “posiciones maximalistas” que finalmente no han acabado llegando a nada. Desde el Ejecutivo, auguran que en este caso va a pasar lo mismo.

## Reacción del Gobierno

Tras el nuevo pulso de Junts, el Ejecutivo expresó su compromiso total con la aprobación de la ley de amnistía. En la rueda de prensa posterior al Consejo de Ministros, la portavoz del gabinete, Pilar Alegria, aseguró que no entra en sus planes que el texto acabe siendo rechazado.

La determinación del Gobierno contrasta con su difícil y tortuosa tramitación. En enero hubo un acuerdo en la comisión de Justicia entre los dos partidos que forman parte del Ejecutivo, republicanos y neoconvergentes.



El expresidente de la Generalitat, eurodiputado de Junts e impulsor del ‘procés’, Carles Puigdemont.

Sin embargo, estos últimos decidieron cambiar de postura y bloquear la tramitación del texto en el pleno con un objetivo muy claro: alargar la negociación para ampliar su alcance.

Junts reaccionó muy mal cuando el juez que instruye una de las causas más controvertidas del *procés*, la que investiga sus contactos con el Kremlin, decidió alargar medio año el plazo de investiga-

ción. También abrió la puerta a imputarles por un delito que no figura en el actual redactado, el de alta traición.

Hasta ahora, no han habido avances y el PSOE pidió la semana pasada a la mesa del Congreso una nueva prórroga para alcanzar un acuerdo con Junts. Ayer se le concedió una nueva fecha límite: el 7 de marzo. No podrán hacerse nuevas ampliaciones, ya que con la última se alcanza el má-

ximo previsto para los procedimientos de urgencia. Es lo que ocurre en este caso, lo que implica que los plazos se reduzcan a la mitad.

En cualquier caso, el Gobierno aseguró que no piensa hacer nuevas concesiones a Junts y recordó que en sus filas tiene a posibles beneficiarios. Lo máximo que ha ofrecido el PSOE a los neoconvergentes es una reforma de la ley de enjuiciamiento crimi-

nal (LeCrim) para acotar los plazos de instrucción y evitar que las causas se eternicen. Sin embargo, su propio socio en el Ejecutivo, Sumar, ha expresado sus recelos con los cambios planteados por los socialistas.

El ministro de Transportes, Óscar Puente, y ERC han abierto la puerta a una alternativa que depende cien por cien del Gobierno: un indulto para los encausados que se queden fuera de la futura ley de amnistía. De esta forma, buscan disipar la desconfianza de Junts. Además, esta medida de gracia es mucho menos compleja de tramitar que una ley como la amnistía, que además, será recurrida por la oposición tanto en el Tribunal Constitucional (TC) como en la justicia europea.

En Suiza, tuvo lugar otra novedad vinculada con el *procés*. Es el país donde en 2018 huyó la secretaria general de ERC, Marta Rovira, y que está imputada en una de las causas, Tsunami Democràtic. Se trata de la ola de disturbios que tuvo lugar en otoño de 2019 tras la sentencia del Tribunal Supremo que condenó a los principales impulsores del *procés*. El magistrado de la Audiencia Nacional que instruye el caso ha pedido a la justicia helvética la localización de la líder republicana. Sin embargo, no colaborará hasta conocer el alcance de la amnistía.

Editorial / Página 2

## ¿Acabará Ferraz siendo una sucursal del PSC?



RADAR MÓVIL

Ricardo T. Lucas

El histórico hundimiento electoral del PSOE en Galicia hace más patente que un creciente número de votantes socialistas ya no se reconocen en las siglas del partido de Pedro Sánchez. La subordinación de la acción política de todas las federaciones del PSOE a la defensa del proceder voluble del presidente del Gobierno las ha dejado sin discurso ni perfil propio, salvo algunas excepciones como el PSC, y las condena a una letanía de derrotas cada vez que se abran las urnas. La consecuencia más clara es que los socialistas han sido ampliamente rebasados en las últimas citas electorales por forma-

ciones nacionalistas y regionalistas en plazas tan significativas como la Comunidad de Madrid, Cantabria o, la más reciente, Galicia. El blanqueamiento de las ideas radicales de sus socios para validar los pactos con ellos, junto a la renuncia expresa del PSOE a la defensa de la igualdad de todos los españoles, abrazando causas divisivas promovidas por minorías y otorgando más privilegios a las regiones más ricas, ha terminado por sumir a los votantes socialistas en la confusión, hasta el punto de que algunos –un tercio el 18-F– han optado por pasarse a las filas del nacionalismo. Nunca existió la supuesta mayoría progresista con que Sánchez justificó sus acuerdos con los separatistas tras el 23-J, sino una alianza contranatura y a costa de humillar al Estado para que Sánchez siguiera en el colchón de La Moncloa. Pero el pre-

cio está siendo muy alto para la moral de las filas socialistas. La desmovilización y el desafecho hacia la cúpula de Ferraz son consecuencia directa de los continuos contorsionismos de su líder para cumplir las peticiones caprichosas del fugado Puigdemont. Mucho *rock and roll* para quienes aún cantan las rimas aburguesadas de Ana Belén y Víctor Manuel. El 28-M el PSOE perdió los gobiernos de Aragón, Canarias, Cantabria, Comunidad Valenciana, Extremadura, Baleares, La Rioja y Melilla, pero Ferraz impulsó una huida hacia delante para lograr la remontada el 23-J. Fue un espejismo, porque Sánchez sólo consiguió retener el poder mediante pactos humillantes para el resto de los españoles con todos los partidos separatistas (Junts, ERC y Bildu). Por cierto, seguimos sin saber todo lo acordado con los *abertzales*,

aunque la entrega del Ayuntamiento de Pamplona es una pista clara de lo que Ferraz se niega a hacer público. Probablemente lo sepamos después de las elecciones vascas en abril. El PNV no podrá decir que no se lo esperaba. Galicia es el último clavo en el ataúd del otrora PSOE hegemónico, en tiempos el único con presencia estable en todos los rincones del país y “el partido que más se parece a España”, según decían en tiempos de Zapatero. Hoy los socialistas sólo conservan el poder en Navarra gracias al respaldo de la marca blanca del PNV y de Bildu; en Castilla-La Mancha porque García-Page se ha encargado de marcar distancias con Sánchez; y en Asturias. Pero Ferraz no parece por la labor de corregir el rumbo. Sólo los intereses del PSC entran en la estrategia de Sánchez, porque su anhelo es colocar a Salva-

dor Illa en el Palau de la Generalitat para poder proclamar así la normalización política de Cataluña como su gran legado. El PSOE de Sánchez corre el riesgo de terminar siendo una simple sucursal en Madrid del PSC, y la muleta de los nacionalistas y separatistas en el resto del país. De cara a las elecciones vascas, los socialistas tienen debilidades parejas a las mostradas en Galicia: un candidato casi desconocido impuesto por Ferraz y rivales nacionalistas que amenazan con fagocitarles. Con el agravante de que, si las urnas le otorgan un papel bisagra, deberán elegir a qué socio de Sánchez dan la llave de Ajuria Enea: al PNV o a Bildu. Cualquier decisión dejará al Gobierno sin un apoyo vital en el Congreso. Y, acto seguido, el difícil examen de las europeas. Llegar a las catalanas de otoño será una dura travesía para el socialismo.

# Ursula von der Leyen inicia su campaña para un segundo mandato

**ELECCIONES EUROPEAS EN JUNIO/** La presidenta de la Comisión Europea se compromete a aumentar el gasto en defensa, la competitividad de las empresas y las políticas ecológicas.

Henry Foy/Guy Chazan.FT

Ursula von der Leyen ha dado el pistoletazo de salida a su campaña para seguir otros cinco años al frente de la Comisión Europea, prometiendo mejorar las capacidades de defensa de la UE, aumentar la competitividad de las empresas y apoyar más políticas ecológicas.

En un discurso pronunciado el lunes en Berlín, Von der Leyen declaró que había tomado “la decisión muy consciente y meditada de presentarse a un segundo mandato”. La exministra de defensa alemana, considerada una opción poco probable cuando fue elegida por los líderes de la UE en 2019, ha guiado al bloque a través de la pandemia del coronavirus y la guerra de Rusia contra Ucrania, obligando a revisar las políticas sanitarias, económicas, energéticas y de seguridad.

Ursula von der Leyen señaló que cuando inició su mandato “el mundo era completamente diferente al de ahora. Juntos hemos pasado por muchas cosas. No es sólo mi pasión por Europa lo que ha crecido en los últimos cinco años, sino también mi experiencia de lo mucho que esta Europa puede lograr para sus habitantes. La UE ha evitado la recesión tras la pandemia, ha invertido mucho en tecnología digital y economía verde y ha mantenido un firme apoyo a Ucrania. Vladimir Putin intentó ponernos de rodillas chantajeándonos con el petróleo y el gas natural rusos,

pero le plantamos cara. Juntos hemos superado la peor crisis energética de los últimos 40 años y paralelamente hemos incrementado mucho nuestra independencia energética. Debemos adaptar nuestra competitividad a las nuevas condiciones, alcanzar nuestros objetivos climáticos junto con las empresas, aprovechar las oportunidades de la inteligencia artificial, impulsar la digitalización, aplicar el pacto migratorio e incrementar las capacidades de defensa de Europa”, afirmó.

En su intervención en la Conferencia de Seguridad de Múnich, Von der Leyen dijo que si era elegida para un segundo mandato crearía un nuevo puesto de comisario de Defensa para supervisar el apoyo de Bruselas a la industria de defensa europea.

Estas declaraciones se produjeron tras una entrevista con *Financial Times* la semana pasada en la que pidió más apoyo financiero para los fabricantes europeos de armamento mediante subvenciones para contratos de producción conjunta y acuerdos que garanticen las compras a largo plazo.

La estrategia, inspirada en su plan para la producción de vacunas contra el virus Covid-19 durante la pandemia, pretende aumentar la producción, la eficacia y la consolidación del sector de defensa del continente.

También ha encargado a Mario Draghi que redacte un informe sobre el estado de la



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

competitividad de la Unión Europea y propuestas para mejorarla, con el fin de mejorar la tambaleante economía del bloque impulsando su mercado único.

## En busca de apoyo

Su partido, el Popular Europeo, de centroderecha, lidera las encuestas de cara a las elecciones al Parlamento Europeo de junio, una previsión que, si se cumple, le daría derecho a proponer a su candidato para la presidencia de la Comisión. Si obtiene el apoyo de los líderes de la UE, Von der Leyen necesitaría obtener la mayoría de los diputados del nuevo Parlamento para

asumir el cargo. “Tiene el respaldo del partido y de los Estados Miembros”, señala una persona informada de las conversaciones sobre su candidatura.

Friedrich Merz, líder del partido de Von der Leyen, la Unión Demócrata Cristiana (CDU, por sus siglas en alemán), declaró que la ejecutiva de la CDU había acordado por unanimidad proponerla como candidata principal del PPE en las elecciones de junio. En un discurso pronunciado junto a Von der Leyen en la sede de la CDU, Merz elogió efusivamente sus logros: “El hecho de que Europa se mantuviera unida en los

difíciles años del Covid-19 y de que fuera posible proporcionar simultáneamente a todos los Estados miembros los medios necesarios para superar esta pandemia fue mérito de la Comisión y de su presidenta, Ursula von der Leyen”.

Según las normas del PPE, además del respaldo de la CDU, la candidata de 65 años debe obtener el apoyo de otros dos partidos nacionales, que probablemente sean la Nueva Democracia griega y la Plataforma Cívica polaca. Entonces podrá ser designada oficialmente candidata principal del PPE para las elecciones de junio en el congreso del partido que se celebrará

## Funcionarios y diplomáticos creen que cuenta con los apoyos suficientes para repetir

los días 6 y 7 de marzo en Bucarest (Rumanía).

El nombramiento pondría fin a las especulaciones sobre sus ambiciones para un segundo mandato, aunque la mayoría de funcionarios y diplomáticos de la UE afirman en privado que cuenta con el apoyo político necesario para seguir en el cargo.

## Rechazo de Orbán

El primer ministro húngaro, Viktor Orbán, es el único dirigente de la UE que ha manifestado públicamente su oposición a un segundo mandato de Von der Leyen. Otros líderes, como el finlandés Petteri Orpo o el español Pedro Sánchez, han respaldado su permanencia en el cargo.

El eje del primer mandato de Von der Leyen fue la lucha contra el cambio climático y la conservación de la naturaleza. Sin embargo, tras las protestas de los agricultores y los indicios de que los votantes están abandonando a los partidos de centro por el coste de la transición ecológica, últimamente ha suavizado estas medidas.

Es probable que necesite los votos de algunos Verdes o de eurodiputados escépticos del grupo de extrema derecha ECR para asegurarse el apoyo del Parlamento Europeo.

Bas Eickhout, uno de los principales candidatos de Los Verdes Europeos, señala que Von der Leyen tendrá que elegir entre ser ecologista o virar a la derecha: “El PPE y Von der Leyen deben demostrar si se comprometen con el Pacto Verde o si seguirán intentando frenarlo y revertirlo. Los votantes necesitan claridad al respecto”.

# El Govern recurre una ley clave para el PSOE, la de vivienda

David Casals. Barcelona

Nuevo capítulo en la relación entre los Ejecutivos central y catalán, donde sigue habiendo desencuentros, pese a la alianza que sus respectivos partidos mantienen en el Congreso. Ayer, la Generalitat acordó impugnar la ley de vivienda, una de las principales iniciativas que los socialistas pusieron en marcha en la anterior legislatura.

El Govern de ERC cree que este texto supone una invasión de sus competencias en toda regla. Sin embargo, con-

viene recordar que en su tramitación en las Cortes, los republicanos votaron a favor.

Concretamente, se van a recurrir once artículos de forma total o parcial. Ninguno de ellos hace referencia al control de precios, que es precisamente una de los mayores caballos de batalla de ERC.

Sobre esta cuestión, ambas Administraciones acaban de alcanzar un acuerdo para poner en marcha límites a los alquileres este invierno en municipios que se consideran

“tensionados”. Se trata de 140 localidades, entre ellas las más pobladas y los municipios turísticos de la costa.

Conviene recordar que, entre 2020 y 2022, la Generalitat ya aplicó una medida que iba en este sentido, pero que el Tribunal Constitucional la acabó anulando por invasión competencial. Finalmente, este punto se incluyó en la normativa de alcance nacional, aunque Cataluña es la única comunidad autónoma que está dispuesta a topar los alquileres.

El Govern no está solo en la impugnación. El pasado año, el Parlament también acordó recurrir la ley nacional con el voto de ERC, Junts y la CUP. La decisión que ayer adoptó la Generalitat se produjo tras un informe perceptivo del Consejo de Garantías Estatutarias, el órgano que vela por

## La impugnación no afecta al control de precios y se suma a la que presentó el Parlament

la adecuación de las leyes a la Constitución y al Estatut.

Por otra parte, el mandatario autonómico y dirigente de ERC, Pere Aragonès, coincidirá con el presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, en la cena institucional previa a la apertura de Mobile World Congress (MWC).

En este acto, que estará encabezado por el Rey Felipe VI, no irá acompañado de “ningún encuentro bilateral” con Sánchez, según el Govern. Ambos se reunieron el 21 de diciembre en Barcelo-

na, y han anunciado para este trimestre una nueva reunión de la mesa de diálogo que reúne a representantes de ambos Ejecutivos, pero que no tiene fecha.

Anteayer, ambas Administraciones constituyeron una comisión que en medio año debe iniciar los trámites para crear la empresa mixta que gestionará Cercanías en Cataluña. Es uno de los puntos que ERC arrancó al PSOE a finales de octubre en el marco de la negociación de la inversión.

# La empresa debe informar al empleado temporal de las causas del despido

**TRIBUNAL DE JUSTICIA DE LA UE/** La sentencia sienta que el trabajador tiene derecho a conocer las causas de la rescisión del contrato, para recurrir a los tribunales, si estima que son improcedentes.

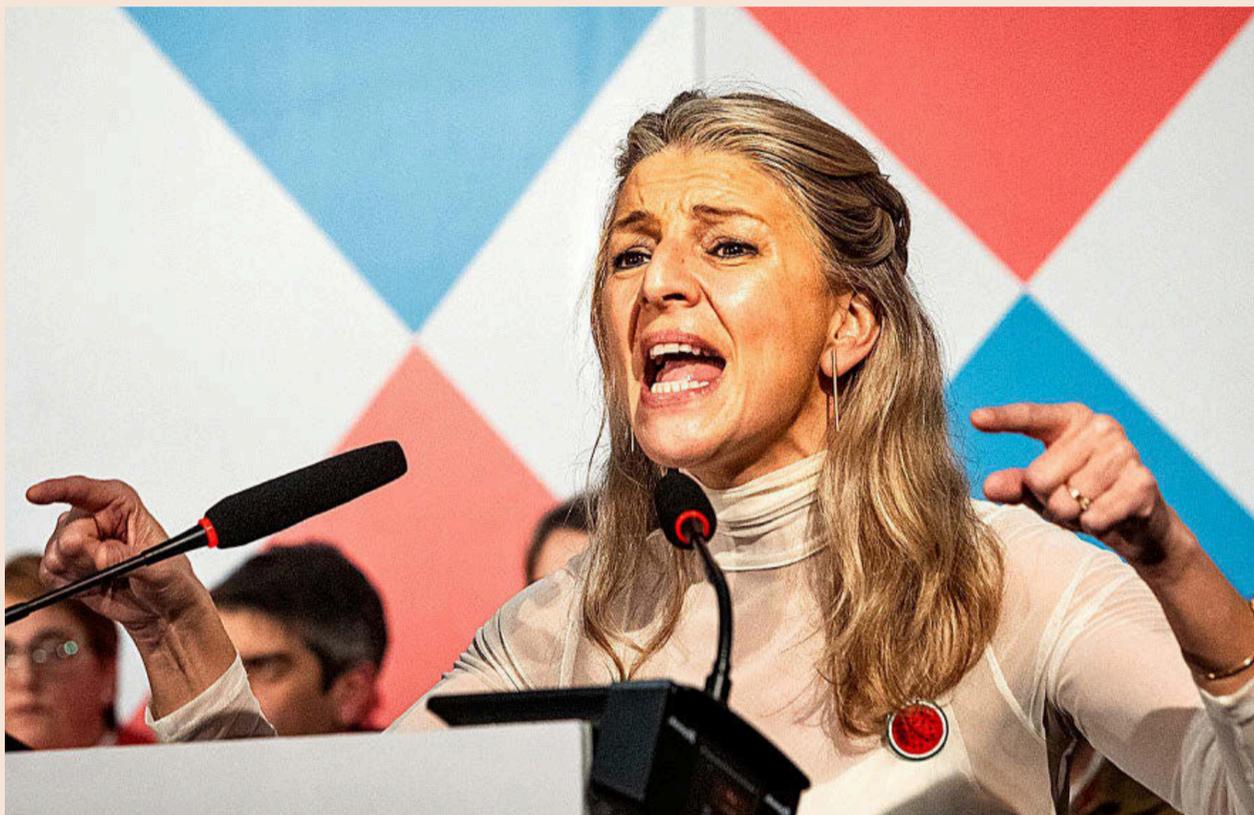
M.Valverde.Madrid

La empresa debe informar con un preaviso al trabajador temporal de las causas de su despido, de la terminación de su contrato. Como si fuese un trabajador indefinido. De lo contrario, la empresa vulnera el derecho a la tutela judicial efectiva, esto es, el derecho del trabajador temporal a recurrir a los tribunales, si estima que ha sido despedido de forma improcedente.

Este es el significado de la importante sentencia que publicó ayer el Tribunal de Justicia de la Unión Europea, con sede en Luxemburgo.

El tribunal se pronuncia así ante la consulta de un juez polaco sobre un litigio de un trabajador y un empresario. Éste, con arreglo a la normativa polaca, resolvió el contrato con el trabajador temporal con preaviso, pero sin indicar las causas de su decisión.

El empleado alegó el carácter improcedente de su despido al considerar que el hecho de que la empresa no le hubiese explicado las causas de la rescisión del contrato “vulnera el principio de no discriminación consagrado en el derecho comunitario y en el derecho polaco”, y además la tutela judicial efectiva. El empleado despedido tiene derecho a recurrir a los tribunales si considera que las razones que le da la empresa no justifican la resolución del contrato.



La vicepresidenta segunda y ministra de Trabajo, Yolanda Díaz, en un reciente mitin con motivo de las elecciones gallegas.

El magistrado polaco preguntó al Tribunal de Luxemburgo si esa diferencia de trato de la empresa en el despido, con el trabajador temporal y el indefinido, al que sí se le informa de las causas del despido, está de acuerdo con el Acuerdo Marco de la Unión Europea sobre el trabajo de duración determinada.

Es una consulta de un juez polaco, pero bien vale el caso

para España y su elevada rotación del empleo temporal por la multitud de sectores que utilizan este tipo de empleo.

## España

Según la Encuesta de Población Activa, en España hay 2.974.000 asalariados con contrato temporal lo que supone el 16% de los 18.035.000 trabajadores por cuenta ajena.

En España, la indemnización para el trabajador al terminar el contrato temporal es de doce días por año de servicio en la empresa. O la cuantía proporcional correspondiente al tiempo transcurrido en la empresa, si el tiempo del trabajador en la empresa no ha llegado al año. También es verdad que si expira la duración máxima del contrato, y el trabajador continúa en la empresa, porque no hay denuncia

de ninguna de las partes, el contrato se prorrogará de forma automática por tiempo indefinido. Se considerará prorrogado tácitamente por tiempo indefinido, salvo prueba en contrario que acredite la naturaleza temporal de la prestación.

El Tribunal de Justicia de la Unión Europea recuerda que “la finalidad del Acuerdo Marco de la UE sobre el empleo temporal es mejorar su

## El Tribunal de Justicia de la UE recalca el derecho del trabajador a la protección judicial

calidad, garantizando el respeto al principio de no discriminación”. Además, “el derecho fundamental a la tutela judicial efectiva forma parte de la Carta de los Derechos Fundamentales de la Unión Europea”.

## Trato favorable

La sentencia explica que “la mera naturaleza temporal de una relación laboral no basta para justificar el trato menos favorable de los trabajadores con contrato de duración terminada”.

El contrato temporal es flexible, aunque el empresario esté obligado a explicar las causas de la rescisión de la relación laboral. Por eso el Tribunal europeo sostiene que “la flexibilidad inherente a este tipo de contrato no se ve afectada por la comunicación de las causas del despido”.

En consecuencia, “el juez nacional [de cada país] está obligado a dejar de aplicar su normativa” si está en contra de la legislación comunitaria sobre esta cuestión. Es decir, “cuando no pueda interpretar el derecho nacional” de acuerdo con las reglas de la UE. O, dicho de otra manera, el tribunal [en este caso, polaco] debe resolver el litigio entre el empresario y el trabajador de conformidad con la decisión del Tribunal de Justicia de la UE. Y su sentencia debe valer como doctrina para todos los tribunales del país cuando diluciden sobre la misma cuestión. Y también para todas las instancias de todos los países miembros.

## SMART DIGITAL ENTERTAINMENT, S.L.

El Consejo de Administración de Smart Digital Entertainment, S.L. convoca a los Sres. socios a la reunión de la Junta General de Ordinaria de Socios que se celebrará el 19 de marzo de 2024 en el domicilio social (calle Rozabella nº 2. Edificio Berlin, de Las Rozas - Madrid), a las 19:00 horas, con el siguiente

### Orden del Día

1. Constitución de la Junta.
2. Aprobación de las cuentas anuales del ejercicio 2022 y distribución del resultado.
3. Aprobación de la gestión de los consejeros.
4. Aprobación del acta.

Los socios tienen derecho a solicitar las informaciones o aclaraciones que estimen oportunas sobre los asuntos comprendidos en el Orden del Día de conformidad con lo previsto en el artículo 196 de la Ley de Sociedades de Capital, y a obtener, de forma inmediata y gratuita, las cuentas anuales, del ejercicio 2022.

Madrid, 14 de febrero de 2024.

El Presidente del Consejo de Administración,  
D. Juan Antonio Pérez Ramírez

## S. COOP. MAD. IGUALDAD Y MUJER EN LIQUIDACIÓN

La entidad denominada SOCIEDAD COOPERATIVA MADRILEÑA IGUALDAD Y MUJER, en liquidación, notifica la disolución de la misma y el nombramiento de los socios liquidadores mediante acuerdo adoptado en Asamblea General de socios de fecha 22 de enero de 2024.

Madrid, a 23 de Enero de 2024. Los liquidadores, Martha O. Mateo de la Fuente, Tamara López Cano Ariza, F. Javier Langa Martínez.

## BILBOKO PORTU AGINTARITZAK behar du

### INFORMAZIO SISTEMEN ARDURADUN

Oinarriak, hemen ikusgai:  
<https://sedebilbaoport.gob.es/board>  
eta [www.administracion.gob.es](http://www.administracion.gob.es)

## AUTORIDAD PORTUARIA DE BILBAO precisa

### RESPONSABLE DE SISTEMAS DE INFORMACIÓN

Bases expuestas en:  
<https://sedebilbaoport.gob.es/board>  
y [www.administracion.gob.es](http://www.administracion.gob.es)

ESUE

[www.escuelaunidadeditorial.es](http://www.escuelaunidadeditorial.es)

Tu Futuro es  
Comunicación

Experto en  
**COMUNICACIÓN INTERNA PARA RECURSOS HUMANOS**  
Cámara de Comercio de Madrid

Máster en  
**COMUNICACIÓN CORPORATIVA E INSTITUCIONAL**  
Universidad Carlos III de Madrid

Máster en  
**COMUNICACIÓN DE MODA Y BELLEZA**  
Universidad CEU San Pablo

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

Avalada por:

Expansión

EL MUNDO

TELVA

CEU  
Universidad San Pablo

uc3m

Cámara  
MADRID

EDICIÓN  
24  
25



# La viuda de Alexéi Navalny asume la lucha contra el régimen de Putin

**OPOSICIÓN/** Tras dos décadas huyendo de los focos, Yulia Navalnaya se convierte en el rostro del movimiento activista de su difunto marido y pide a los rusos que “compartan su furia”.

Max Seddon/Anastasia

Stognei /Courtney Weaver. FT

Durante años, Yulia Navalnaya evitó ser el foco de atención. A menudo aparecía al lado de su marido, Alexéi Navalny, pero le dejaba a él la campaña contra el régimen de Putin, incluso durante los tres años que pasó en Rusia entre rejas. Ahora, tras su muerte en una remota colonia penitenciaria del Ártico, Navalnaya, economista y madre de dos hijos, se ha comprometido a asumir su lucha, humanizando al difunto Navalny y su causa. “He estado al lado de Alexéi todos estos años: elecciones, protestas, arresto domiciliario, registros, detención, prisión, envenenamiento, protestas de nuevo, detención de nuevo y prisión de nuevo”, dijo Navalnaya en un vídeo publicado el pasado lunes.

Ataviada con un sencillo vestido azul marino, con la voz quebrada de vez en cuando, la viuda de 47 años pidió a los rusos que “compartan su furia” y no abandonen la lucha para derrocar al presidente Vladímir Putin, a quien acusó de ordenar el asesinato de su marido: “Al matar a Alexéi, Putin mató la mitad de mí, la mitad de mi corazón y la mitad de mi alma. Pero aún conservo la otra mitad, y eso me dice que no tengo derecho a rendirme”.

Horas después de conocer la repentina muerte de su marido, se dirigió a los líderes mundiales en la Conferencia de Seguridad de Múnich el pasado viernes y les instó a redoblar sus esfuerzos contra Putin. El lunes estuvo en Bruselas como una dirigente extranjera más y se reunió con el presidente del Consejo Europeo Charles Michel y con Josep Borrell, responsable de la política exterior de la UE. “No sólo está casada con el hombre, está casada con la causa”, señala Guy Verhofstadt, eurodiputado y ex primer ministro belga, que también se reunió con ella el lunes.

Según sus amigos, Navalnaya desempeñó un papel crucial en el trabajo de su marido entre bastidores, sobre todo después de que fuera encarcelado en 2021 tras regresar a Rusia después de un atentado contra su vida con un veneno.



Yulia Navalnaya saluda a Josep Borrell, Alto Representante de la UE para Asuntos Exteriores y Política de Seguridad, el lunes en Bruselas.

“Alexéi Navalny el político son dos personas, Yulia y Alexéi Navalny. Alexéi era un líder tan fuerte que eclipsaba a la gente que le rodeaba, ninguno de ellos podía hacerle sombra. Pero Yulia sí que puede”, señala Yevgenia Albats, periodista rusa exiliada y miembro de la Harvard Kennedy School of Government.

La rapidez con la que Navalnaya se ha convertido en el centro de atención ha suscitado comparaciones con Sviatlana Tsikhanouskaya, que paso a ser la líder de la oposición bielorrusa tras la detención de su esposo en 2020 cuando se presentó como candidato contra el hombre fuerte del país, Alexander Lukashenko.

Tsikhanouskaya superó a Sergei Tikhanovsky y galvanizó el apoyo público que culminó en protestas generalizadas contra la reelección de Lukashenko, lo que la llevó a huir del país tras una brutal represión.

## Difícil y arriesgado

Las dos mujeres se abrazaron horas después de que se anunciara la muerte de Navalny. Tsikhanouskaya declaró a *Financial Times* que se entendieron sin mediar palabra: “Creo que ni siquiera tuvo tiempo de asimilarlo y superar su dolor. La popularidad de Navalnaya podría con-

## Yulia Navalnaya se reunió el lunes con Charles Michel y Josep Borrell en Bruselas

## Podría convertirse en la figura femenina más destacada de la oposición en Rusia en veinte años

vertirla en la voz de su marido y de los rusos que no apoyan a Putin. Pero eso es muy difícil y muy arriesgado. Primero tiene que intentar unir a sus partidarios y a toda la oposición rusa. Y Yulia corre peligro ella misma, porque los servicios secretos de Putin la amenazarán e intentarán doblegarla y desmoralizarla. Pero no creo que ceda”.

Natalia Arno, presidenta de la Fundación Rusia Libre, opina que Navalnaya podría resolver las disputas que durante tanto tiempo han asolado a la oposición rusa: “El principal problema de la oposición era que nadie tenía legitimidad. El ascenso de Navalnaya podría despejar algunas incógnitas, ya que tiene muchas posibilidades de recibir el apoyo de la comunidad prodemocrática rusa, así como de los gobiernos occidentales”.

Tras la muerte de Navalny,

algunos analistas se preguntaron por qué decidió volver a Rusia, dado el probable destino que le aguardaba. En su vídeo, Navalnaya respondió a esas preguntas: “¿Por qué volví? ¿Por qué tanto sacrificio? Después de todo, podía vivir en paz y cuidar de sí mismo y de su familia en el extranjero, pero no podía. Alexéi amaba a Rusia tan profunda y sinceramente que estaba dispuesto a dar su vida por ella”.

## Demanda de alternativa

La politóloga rusa Ekaterina Schulmann opina que la rapidez con la que los rusos se unieron en torno a figuras antibelicistas desconocidas hasta entonces demostró que la demanda de una alternativa a Putin seguía siendo alta: “Me parece que ella es más radical que él. Eso podría desanimar a algunas personas, porque muchas tienen miedo de la violencia y el caos y prefieren quedarse con Putin, sin darse cuenta de que él no es el antídoto contra el caos, sino su origen”.

La viuda de Navalny sería la figura femenina más destacada de la oposición en Rusia en veinte años, lo que supondría un notable cambio en un país patriarcal donde el Kremlin pregona “valores tradicionales” como la oposición al aborto y la presión sobre las mujeres para que ten-

gan más hijos.

Irina Khakamada, la opositora más famosa de Putin, cayó en el olvido tras obtener el 4% de los votos en 2004. La política reformista Galina Starovoitova fue asesinada en San Petersburgo en 1998.

Pero Sergei Guriev, decano de la Universidad Sciences Po de Francia y amigo de la familia desde hace mucho tiempo, opina que el sexismo rampante podría jugar a favor de Navalnaya: “No hay materiales comprometedores contra ella. Por supuesto, la propaganda rusa ya ha empezado a decir que es una marioneta. Pero muy pronto quedará claro que Yulia es una líder fuerte e independiente”.

## Figura inspiradora

Pocas horas después de la publicación de su vídeo, la Resistencia Feminista contra la Guerra, una de las organizaciones de protesta de más rápido crecimiento en Rusia, emitió un comunicado en el que manifestaba su apoyo a Navalnaya: “La transformación de Yulia Navalnaya del papel de esposa a figura política será muy inspiradora para muchas mujeres en Rusia. Si ella ha encontrado la fuerza para actuar, no podemos renunciar a la esperanza”, declaró Daria Serenko, escritora rusa y fundadora de la organización.

## EEUU prepara sanciones contra Rusia por la muerte de Navalny

Expansión. Madrid

Estados Unidos anunciará el viernes “un gran paquete de sanciones” contra Rusia por la sospechosa muerte del líder opositor ruso Alexéi Navalny, según adelantó ayer John Kirby, uno de los portavoces de la Casa Blanca. Con ello, Washington “responsabiliza” a Rusia por la muerte de Navalny y castiga al presidente ruso, Vladímir Putin, por la “feroz” y “brutal” guerra que libra contra Ucrania, detalló durante una conferencia de prensa.

El portavoz no precisó qué sanciones específicamente impondrá Estados Unidos sobre Rusia, país que ya ha sido objeto de numerosas restricciones económicas tanto por parte de Washington como de la Unión Europea (UE) desde que iniciara la invasión de Ucrania hace dos años. En concreto, la Administración Biden ha impuesto sanciones para aislar a los oligarcas cercanos a Putin, restricciones al sector energético y a la importación de maquinaria y la exclusión de bancos rusos del sistema de comunicación interbancario internacional SWIFT, entre otras, lo que ha golpeado duramente a la economía rusa.

El pasado viernes, poco después de que se hiciera pública la muerte de Navalny, Biden dio un discurso en la Casa Blanca en el que responsabilizó directamente a Putin del fallecimiento y advirtió que estaba evaluando “diferentes opciones” para responder a ese suceso. El presidente estadounidense ya avanzó en 2021 después de reunirse con Putin en Ginebra que habría “consecuencias devastadoras” para Rusia si Navalny moría en prisión.

## Muerte sospechosa

Navalny, de 47 años, falleció oficialmente después de sentirse mal tras dar un paseo en la cárcel donde estaba recluido y, aunque los servicios médicos intentaron reanimarlo “durante más de media hora”, acabó perdiendo la vida. Navalny había sobrevivido en 2020 a un intento de envenenamiento con el agente químico Novichok y su salud había sido motivo de creciente preocupación después de que se declarara en huelga de hambre entre marzo y abril de 2021, semanas en las que perdió mucho peso.

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

# LOS PROTAGONISTAS DE LA BOLSA ESPAÑOLA

## Los valores que más suben

Valor	%
Meliá Hotels Int.	10,95
Pescanova	7,50
Renta Corp.	5,87
Nyesa	4,17
Squirrel	4,08
Prisa	3,33
Enagás	2,58
Iberpapel	2,33

## Los valores que más bajan

Valor	%
Berkeley Energía	-6,81
Aperam	-6,05
Amrest Holdings	-5,34
Ecoener	-4,80
Almirall	-4,34
Nexfil	-2,68
Naturhouse	-1,88
Libertas 7	-1,85

## Los valores más negociados

Valor	Títulos
Urbas Gr.Financiero	44.227.340
B. Santander	33.655.311
CaixaBank	14.676.659
Dia	14.215.946
Nyesa	9.822.220
B. Sabadell	8.854.098
Telefónica	7.579.649
BBVA	7.389.607

## Bono español a 10 años



## Petróleo



## Oro



# ÍNDICES MUNDIALES Y SECTORIALES

20-02-2024

Índice	Cierre	Variación diaria	Máximo anual	Mínimo anual	Variación anual (%)
	Puntos	%			
<b>ESPAÑA</b>					
Ibex 35	10.038,20	93,40	10.209,00	9.858,30	-0,63
Ibex Medium Cap	13.071,80	-5,60	13.629,20	13.018,10	-3,52
Ibex Small Cap	7.709,00	-4,90	8.177,70	7.709,00	-2,98
Latibex Top	5.940,20	43,30	6.038,20	5.738,70	-1,10
Madrid	989,95	8,86	1.010,10	972,17	-0,71
B. Consumo	5.460,68	44,65	5.491,75	5.210,06	-1,26
Mat. / Const.	1.646,70	7,23	1.693,37	1.632,84	-1,19
Petróleo / Energía	1.658,35	11,03	1.806,68	1.636,73	-7,06
S. Fin./Inmobiliar.	572,85	6,70	572,85	532,23	5,29
Tecnol. / Comunic.	692,81	6,50	735,81	681,54	-2,31
Serv. Consumo	994,83	12,94	999,03	947,40	1,95
Barcelona	806,12	6,45	824,06	789,09	-0,71
BCN Mid-50	23.635,73	-26,66	24.790,17	23.635,73	-2,62
Bilbao	1.569,09	12,78	1.603,70	1.549,45	-1,56
Valencia	1.544,08	12,18	1.580,00	1.521,82	-1,39
<b>ZONA EURO</b>					
Dax Xetra	17.068,43	-23,83	17.117,44	16.431,69	1,89
CAC 40	7.795,22	26,67	7.795,22	7.318,69	3,34
Aex 25	848,28	-7,57	888,11	771,43	7,81
Fse Mib	31.701,48	25,43	31.732,39	30.077,46	4,45
PSI-20	6.226,09	-19,87	6.602,22	6.100,10	-2,66
Austria-Atx Vienna	3.395,14	1,52	3.456,48	3.327,04	-1,16
Grecia-Atenas	1.424,35	1,94	1.424,35	1.301,34	10,15

Índice	Cierre	Variación diaria	Máximo anual	Mínimo anual	Variación anual (%)
	Puntos	%			
<b>RESTO EUROPA</b>					
FT-SE 100	7.719,21	-9,29	7.728,50	7.446,29	-0,18
SMI	11.456,96	58,52	11.456,96	11.091,58	2,87
Dinamarca-Kfx Copenh.	2.580,78	-33,31	2.614,09	2.283,27	13,02
Rusia-Rts Moscú	1.093,57	-12,06	1.145,27	1.073,14	0,93
OMX Stockholm 30	2.414,79	4,46	2.414,79	2.297,85	0,69
<b>PANEUROPEOS</b>					
FTSE Eurotop 100	3.893,90	-6,98	3.900,88	3.683,01	3,90
FTSE Eurofirst 300	1.948,68	-1,72	1.950,40	1.850,49	3,18
DJ Stoxx 50	4.268,64	-8,19	4.276,83	4.033,40	4,28
Euronext 100	1.441,72	-3,40	1.447,13	1.368,00	3,31
S&P Europe 350	1.999,71	-1,73	2.001,44	1.900,94	2,91
S&P Euro	2.067,45	-1,68	2.070,71	1.943,00	3,85
Euro Stoxx 50	4.760,28	-2,79	4.765,65	4.403,08	5,28
<b>AMERICA</b>					
Dow Jones	38.563,80	-64,19	38.797,38	37.266,67	2,32
S&P 500	4.975,51	-30,06	5.029,73	4.688,68	4,31
Nasdaq	15.630,78	-144,87	15.990,66	14.510,30	4,13
Bovespa	129.916,11	880,37	129.916,11	126.601,55	-3,18
Merval	1.059.715,52	-12.545,50	1.171.316.204,45	930.419,67	13,98
IPC	57.227,67	-262,38	58.711,87	54.704,74	-0,28
Colombia Colcap	1.245,54	25,23	1.297,33	1.220,31	4,21
Venezuela-Ibc Caracas	51.268,63	-266,94	58.288,82	51.268,63	-11,35

Índice	Cierre	Variación diaria	Máximo anual	Mínimo anual	Variación anual (%)
	Puntos	%			
Canada-Ise 300	21.217,53	-38,08	21.255,61	20.584,97	1,24
Chile-Ipsa	6.349,00	-33,51	6.382,51	5.844,56	2,44
<b>ASIA-PACIFICO</b>					
Nikkei	38.363,61	-106,77	38.487,24	33.288,29	14,64
Hang Seng	16.247,51	91,90	16.788,55	14.961,18	-4,69
Kospi Seoul	2.657,79	-22,47	2.680,26	2.435,90	0,09
St Singapur	3.244,06	18,15	3.244,06	3.125,68	0,12
Australia-Sidney	7.911,50	-1,80	7.931,60	7.575,60	1,05
<b>AFRICA-ORIENTE MEDIO</b>					
Egipto-Cma El Cairo	7.656,64	166,23	7.656,64	5.640,68	39,89
Israel-Tel Aviv 100	1.933,84	2,21	1.933,84	1.830,41	-5,96
Sudáfrica-Jse All Share	72.946,01	-634,87	75.709,14	71.693,09	-5,13
<b>DIVISAS FRENTE AL EURO</b>					
Euro/Dólar	1,0802	0,0026	1,0987	1,0713	-2,24
Euro/Yen	162,1800	0,5900	162,1800	155,6800	3,74
Euro/Libra	0,8566	0,0021	0,8665	0,8510	-1,44
Euro/Franco Suizo	0,9526	0,0034	0,9582	0,9305	2,87
<b>BONOS A 10 AÑOS</b>					
B. España 10 años	3,289	-0,03	3,357	2,987	-0,36
B. Alemania 10 años	2,377	-0,07	2,413	2,000	-0,18
B. EEUU 10 años	4,258	-0,03	4,328	3,871	0,39
B. Reino Unido	4,087	-0,07	4,198	3,639	0,38
B. Japón	0,725	0,00	0,738	0,562	0,31
Dif. EEUU/Alemania	1,880	-0,03	1,936	1,715	0,57

(1)A media sesión. (2)Festivo.

# IBEX

20-02-2024

Valor	ÚLTIMA SESIÓN					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		DIVIDENDOS		RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN													
	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo	Mínimo	Títulos	Rotación	Máximo	Mínimo	Año ant.	Año act.	Por div. 12 m.	Reval. 2024 (%)	Total con div. 2024	Número acciones	Capitaliza- ción (mill.)	Año act.	Año sig.	PER contable	Valor	Sigla	Sector								
Acciona	108,500	0,93	109,750	106,400	86,466	131,700	En	107,500	Fe	87,413	0,41	203,989	Ag22	17,523	My00	4,51	Jl-22	U	4,11	Jl-23	A	4,51	4,20	-18,60	-18,60	54.856.653	5,952	12,34	12,03	1,14	ANA	CON
Acciona Ener	20,840	-0,29	21,000	20,380	453,895	27,180	En	20,840	Fe	354,046	0,27	42,734	Ag22	20,840	Fe24	0,70	Ab-22	U	0,28	Jun-23	U	0,70	3,35	-25,78	-25,78	329.250.589	6,862	16,94	17,51	1,08	ANE	ENR
Acerinox	10,160	-1,55	10,290	10,120	573,759	10,565	Fe	9,542	En	718,188	0,68	11,054	En22	2,225	En99	0,60	Jl-23	C	0,30	En-24	A	0,31	5,91	-4,65	-1,74	270.546.193	2,749	7,53	6,77	0,92	ACX	MET
ACS	36,630	0,49	37,140	36,380	452,743	39,892	En	35,660	En	494,963	0,45	39,892	En24	1,941	Fe00	1,96	Jl-23	A	1,48	Fe-24	C	0,46	5,32	-8,79	-6,51	278.164.594	10,189	15,26	13,52	1,78	ACS	CON
Aena	170,500	1,34	170,850	168,150	139,029	172,100	En	159,800	En	129,457	0,22	172,518	Jun19	49,455	Fe15	4,75	Ab-19	U	6,93	My-23	A	4,75	2,82	3,90	3,90	150.000.000	25,575	15,86	14,65	3,21	AENA	TRS
Arcael	61,400	1,12	61,760	60,700	757,537	66,100	En	60,500	Fe	630,528	0,36	78,594	Oct18	8,742	My10	0,74	Jl-23	A	0,74	En-24	A	0,44	1,94	-5,36	-4,69	450.499.205	27,661	21,36	18,72	4,84	AMS	TUR
ArcelorMittal	24,410	-1,83	24,900	24,300	273,357	26,495	Fe	24,065	En	238,768	0,07	121,556	Jun08	5,883	Fe16	0,35	Jun-23	A	0,17	Di-23	A	0,17	1,39	-4,89	-4,89	877.809.772	21,427	5,24	4,64	0,36	MTS	MET
B. Sabadell	1,175	-0,34	1,184	1,172	8,854,098	1,234	En	1,112	Fe	24,061,596	1,13	3,830	Fe07	0,233	Oct20	0,03	Di-22	A	0,02	Di-23	A	0,03	2,54	5,57	5,57	5.440.221.447	6,392	5,11	5,88	0,42	SAB	BCO
B. Santander	3,800	1,67	3,812	3,730	33.655,311	3,930	En	3,572	En	34.699,326	0,56	5,192	Di07	1,325	Se20	0,14	My-23	C	0,06	No-23	A	0,08	3,76	0,54	0,54	15.825.578.572	60,137	5,35	5,17	0,57	SAN	BCO
Bankinter	5,724	1,20	5,734	5,652	1,967,105	6,178	En	5,526	Fe	2,824,240	0,80	6,344	No23	0,687	Jl12	0,43	Se-23	A	0,13	Di-23	A	0,14	7,67	-1,24	-1,24	898.866.154	5,145	6,12	6,74	0,89	BKT	BCO
BBVA	9,098	0,80	9,110	8,954	7,389,607	9,274	Fe	7,996	En	11.777,078	0,51	9,274	Fe24	1,830	Se20	0,47	Ab-23	C	0,31	Oct-23	A	0,16	5,21	10,60	10,60	5.837.940.380	53,114	6,64	6,74	0,95	BBVA	BCO
CaixaBank	4,100	1,54	4,100	4,031	14.676,659	4,100	Fe	3,826	En	10.586,953	0,33	4,197	No23	0,976	Mzo9	0,23	Ab-22	U	0,15	Ab-23	A	0,23	5,71	10,04	10,04	8.060.647.033	33,049	6,26	6,78	0,79	CABK	BCO
Cellnex Telecom	33,360	0,63	33,490	32,850	827,716	35,820	En	32,480	Fe	1,039,577	0,39	60,895	Ag21	9,441	No16	--	No-18	A	0,05	No-21	A	0,03	--	-6,45	-6,45	679.327.724	22,662	--	--	1,68	CLNX	TEL
Colonial	5,130	-0,29	5,170	5,105	836,483	6,510	En	5,065	Fe	1,041,440	0,49	3,314	Jl89	1,292	Jl12	0,20	Jl-22	A	0,07	Jl-23	A	0,20	3,83	-21,68	-21,68	539.615.637	2,768	15,52	14,66	0,55	COL	INM
Enagás	14,925	2,58	15,100	14,500	2,043,196	15,885	En	14,335	Fe	794,735	0,77	18,237	Fe20	1,591	Se02	1,73	Jl-23	A	1,03	Di-23	A	1,70	11,88	-2,23	-2,23	261.990.074	3,910	16,22	18,66	1,32	ENG	ENE
Endesa	16,750	1,03	16,750	16,465	1,239,969	19,800	En	16,480	Fe	1,216,230	0,29	19,800	En24	1,033	Se02	1,59	Jl-23	A	1,59	En-24	A	0,50	12,58	-9,26	-6,55	1.058.752.117	17,734					

CUADROS

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

20-02-2024

RESTO DE MERCADO CONTINUO (Continuación)

Table with columns for Valor, Última Sesión, Anual, Negociación 12 Meses, Histórico, Dividendos, Rentabilidad, Capital, Valoración, and Sigla Sector.

LATIBEX

20-02-2024

Table with columns for Valor, Última Sesión, Anual, Negociación 12 Meses, Histórico, Dividendos, Rentabilidad, Capital, Valoración, and Sigla Sector.

EVOLUCIÓN ÚLTIMAS OFERTAS PÚBLICAS DE VENTA

Table with columns for Fecha, Precio minorista (en euros), Cotización (euros) for 2023 and 2024, and Rentab. lbex.

VALORES ESPAÑOLES EN EL MUNDO

Table with columns for País, Valoración, Variación, and Títulos.

VALORES DEL MERCADO DE CORROS

Table with columns for Valor, Última Sesión, Anual, and Sigla Bolsa.

EL COSTE DE COBERTURA DE LOS BONOS ESPAÑOLES (CDS)

Table with columns for Emisor, Precio (1), Variación (en puntos), and Sigla.

PAGO DE DIVIDENDOS

Table with columns for VALOR, Día (\*), Concep., Bruto, and Neto.

(1) Los dividendos abonados incluyen sólo los percibidos desde la colocación, que se van acumulando año a año. Incluye también las devoluciones de capital. Rentabilidad: refleja la revalorización de las acciones al cierre de ayer sobre el precio de colocación más los dividendos percibidos desde la OPV y ampliaciones gratuitas. (4) La rentabilidad incluyendo el descuento diferido del 3% asciende al 85,19%. (6) La rentabilidad incluyendo el bonus de fidelidad asciende al 181,61%. (7) La rentabilidad incluyendo la ampliación de capital gratuita en la proporción 1x4 que realizó en enero de 2001 asciende al 43,32%.

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

CUADROS

20-02-2024

BOLSAS RESTO DEL MUNDO

	Cierre	Difer. (%)	Reb. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Mín. anual (divisa)
<b>ARGENTINA Pesos</b>					
Agrometal	54,80	-5,03	4,18	69,80	51,40
Aluar	890,00	-2,52	-3,31	1.086,00	899,00
Banco Macro	3.669,00	2,92	35,99	4.514,90	2.790,00
Bco. Francés	2.170,00	0,46	22,25	2.651,00	1.775,50
Comercial del Plata	117,00	=	59,40	120,00	74,00
Cresud	950,00	-5,00	2,93	1.241,00	932,50
Edenor	1.045,50	-4,26	10,99	1.330,75	993,95
Grupo Galicia	2.329,00	0,55	38,92	2.829,00	1.688,00
Irsa	984,00	-1,01	14,89	1.186,45	853,00
Ledesma	945,00	-0,11	26,00	1.133,00	734,00
Metrogas S.A.	870,00	-3,33	12,99	1.320,00	795,00
Molinos Rio Plata	3.280,00	-7,87	39,63	4.975,00	2.340,00
Pampa Energia	1.898,00	-1,33	-1,66	2.569,00	1.913,00
Transener	1.326,00	2,00	10,22	1.533,00	1.182,00
YPF S.A.	18.825,00	-0,03	12,72	22.537,60	16.500,10
<b>BRASIL Reales</b>					
Banco Do Brasil	59,30	0,64	7,06	59,60	54,23
Bradesco	13,97	2,34	-18,26	16,88	13,37
Bradespar	21,67	-2,17	-15,55	25,44	21,85
C.E.De Minas Gerais	15,46	2,05	2,18	15,60	14,97
Eletrobras	44,46	3,76	4,78	43,64	40,21
Embraer	22,77	0,40	1,70	22,87	21,07
Gerdau	21,40	0,66	-9,93	23,57	20,56
Itau Unibanco	35,68	2,18	5,03	34,79	32,33
Itausa	10,86	3,04	4,73	10,55	9,89
MRV Engenharia e Parti	7,61	3,96	-32,24	10,66	6,70
Petrobras	42,45	-1,05	13,99	42,69	37,45
Sabesp	81,44	-0,54	8,05	81,44	72,35
Siderurgica	18,00	-4,86	-8,44	19,58	16,69
TIM	17,61	0,74	-1,78	18,43	17,02
<b>CHILE Pesos</b>					
Banco de Chile	114,40	0,35	10,54	114,10	98,60
Banco Itau	9.420,00	-1,00	9,79	9.610,10	8.521,40
Cervecerias U.	5.842,00	-0,98	4,14	5.860,00	5.440,00
Colbun	136,10	0,33	-2,79	136,00	126,00
Copelec	6.288,00	0,69	-1,90	6.490,00	5.910,00
Enel Chile	58,10	-0,17	1,95	57,84	52,50
Engie Energia	850,00	1,31	-7,61	910,00	837,00
Entel	3.115,00	-0,89	-3,57	3.340,00	3.035,00
Falabella	2.360,00	-0,51	7,27	2.339,90	2.000,00
LAN Chile	12,25	0,82	28,27	11,65	9,00
Masisa	18,40	0,60	3,37	18,43	16,69
Quinenco	3.184,20	-0,15	11,14	3.160,00	2.889,50
Sonda	394,90	-0,28	2,58	397,00	355,00
<b>COLOMBIA Pesos</b>					
Banco de Bogota	31.520,00	5,07	14,79	32.760,00	28.300,00
Ecopetrol	2.280,00	0,44	-2,56	2.445,00	2.260,00
Grupo Argos	12.760,00	1,75	2,74	13.900,00	12.200,00
<b>HONG KONG Dolares H.K.</b>					
Bank of East Asia	9,58	0,10	-0,62	9,58	8,75
Cathay Pacific Air	8,11	=	-0,61	8,26	7,70
Cheung Kong Hld.	42,15	1,08	0,72	42,40	38,15
China Telecom	67,70	0,45	4,48	67,70	63,80
Citic Pacific	7,92	1,80	1,54	7,87	6,78
CLP Holdings Ltd	65,10	1,56	1,01	67,35	59,95
CNOOC Ltd.	15,58	3,32	19,85	15,08	12,98
Hang Lung Prop.	8,27	0,73	-23,99	10,84	8,11
Hang Seng Bank	81,85	1,05	-10,10	91,50	79,25
Henderson Land	21,30	0,95	-11,43	24,10	20,30
Hong Kong & China Gas	5,99	0,84	0,17	5,97	5,47
Hong Kong Electr.	46,90	1,96	3,65	46,70	43,50
Hsbc Holdings	62,65	0,40	-0,56	63,45	57,95
Lenovo Group	8,24	-1,55	-24,54	11,04	7,89
MTR Corporation	25,90	2,78	-14,52	30,15	24,90
PCCW Ltd	4,16	-0,48	0,00	4,24	4,00
Shanghai Industrial H	10,02	1,42	3,41	10,04	9,05
Sino Land Co Ltd	8,01	-0,99	-5,65	8,49	7,71
Television Broadc.	3,22	1,58	1,90	3,52	2,91
Wharf Holdings	27,00	1,69	7,36	26,55	22,40
<b>JOHANNESBURGO Rands</b>					
Angloplat	72.103,00	-1,23	-25,20	94.344,00	68.636,00
Aspen Pharmacare	19.725,00	-0,85	-3,07	20.539,00	18.750,00
Bidvest	23.396,00	-0,02	-7,27	25.360,00	22.628,00
Harmony	10.857,00	1,77	-9,21	12.140,00	10.457,00
MTN Group	8.604,00	-5,00	-25,51	11.530,00	9.100,00
Nedcor	22.786,94	-0,75	5,38	22.800,00	20.700,00
Richemont	289.300,00	-1,36	12,67	292.872,00	231.445,68
Sasol Limited	14.365,00	-1,24	-22,47	18.528,00	14.465,00
Telkom	2.811,00	-1,78	-5,48	3.120,00	2.685,00
WBHO	13.055,00	-0,83	0,38	13.600,00	12.750,00
Woolworths Hldgs	6.789,47	0,04	-5,96	7.199,00	6.493,41
<b>MEXICO Pesos</b>					
Atfa	13,23	0,23	-2,65	14,20	12,78
América Móvil	15,76	-0,57	0,13	15,92	14,56
Arca Continental	191,53	1,28	3,55	198,74	177,40
Cemex	13,43	0,59	1,67	14,91	12,58
Cuervo	33,09	2,04	-0,48	33,94	30,55
Fomento E. Mexicano	225,67	-0,19	1,90	243,51	213,45
GP Aeroportuario	263,45	1,67	-11,55	292,82	251,96
Gruma	312,54	-0,67	0,58	326,17	299,50

	Cierre	Difer. (%)	Reb. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Mín. anual (divisa)
<b>GRUPO CARSO</b>					
Grupo Ind. Bimbo	154,33	1,12	-18,44	186,51	149,53
Kimberly Clark	76,11	-3,83	-11,36	88,34	76,94
Megacable	38,18	-1,09	0,34	39,89	36,54
Regional SAB	46,39	-1,67	22,56	47,28	37,76
Televisa	163,40	-0,52	0,62	168,50	151,43
Vitro	11,12	-2,71	-1,94	11,46	8,91
NUEVA YORK Dolares	12,30	0,49	-50,60	22,74	12,64
<b>Dow Jones</b>					
American Express	212,49	-0,03	13,42	212,56	179,79
Apple Computer	181,56	-0,31	-5,70	195,18	181,18
Boeing Co.	203,37	-0,26	-21,98	251,76	200,44
Caterpillar	313,74	-2,54	6,11	323,59	278,63
Chevron Corp.	154,00	-0,41	3,24	154,63	141,56
Cisco Systems	48,28	-0,33	-4,43	52,33	48,44
Coca Cola	60,70	2,21	3,00	60,62	58,91
Disney	109,44	-1,94	21,21	112,45	89,29
Dow Inc.	54,71	-1,39	-0,24	55,48	52,47
Exxon	102,75	-0,94	2,77	104,85	96,65
Goldman Sachs	384,52	0,17	-0,32	392,64	376,91
Home Depot	362,57	0,06	4,62	365,45	338,26
IBM	183,44	-2,24	12,16	190,43	159,16
Intel Corp.	44,52	2,32	-11,40	49,55	42,50
Johnson & Johnson	157,86	0,84	0,71	162,47	155,74
JP Morgan	179,73	0,39	5,66	179,87	167,09
McDonalds	292,65	0,22	-1,30	300,44	284,65
Merck Co.	127,37	-0,33	16,83	127,79	113,24
Microsoft Corp.	402,79	-0,31	7,11	420,55	367,75
Nike Inc.	103,30	-0,20	-4,85	107,18	99,68
Pfizer Inc.	27,59	-0,11	-4,17	29,73	26,57
Procter & Gamble	158,51	0,63	8,17	159,12	147,42
Raytheon Tech	90,98	-0,03	8,13	92,28	85,02
Travelers Grp	220,10	1,18	15,54	219,02	191,30
UnitedHealth	521,06	-0,09	-1,03	545,42	493,40
Verizon	40,50	0,02	7,43	42,52	37,90
Visa	275,15	-1,22	5,68	280,98	257,98
Wal Mart Stores	175,86	3,23	11,55	170,36	156,71
Walgreens Boots	22,31	1,50	-14,55	26,66	21,54
3M Company	91,82	0,62	-16,01	110,00	91,25
<b>Nasdaq</b>					
Adobe Systems Inc.	541,91	-0,87	-9,17	634,76	546,66
Adtran	6,36	-1,70	-13,35	7,43	6,20
ADV Micro Devi	165,69	-4,70	12,40	180,37	135,32
Airbnb Inc	148,15	-2,86	8,82	157,69	133,42
Akamai Technologies	108,36	-0,76	-8,44	128,32	109,19
Alcoa	26,69	-2,59	-21,50	33,31	25,85
Alibaba	73,14	-1,04	-5,64	78,23	68,05
Alphabet Inc	141,12	0,43	1,02	153,51	135,73
Amazon.com Inc	167,08	-1,43	9,96	174,45	144,57
American Airlines	14,70	0,41	6,99	15,36	12,93
American Electronic	80,88	-0,58	-0,42	84,51	75,94
Amer.Tel & Tel	16,91	-0,35	0,77	18,10	16,23
Amgen	283,51	-0,07	-1,57	323,19	283,70
Applied Materials	189,14	-5,23	16,70	199,57	149,00
Atlassian	204,78	-1,47	-13,91	257,43	207,84
Ation	356,04	1,09	-6,01	393,24	308,30
Autodesk	255,26	-1,18	4,84	266,68	227,19
Automatic Data	252,94	-0,01	8,57	252,97	232,51
Baidu	105,54	-1,47	-11,38	118,32	99,72
Bank of America	33,96	-0,38	0,86	34,79	31,73
Biogen Idec	219,21	0,06	-15,29	267,71	219,08
Broadcom Lim.	1.226,55	-1,52	9,88	1.283,44	1.049,01
C.H. Robinson	71,64	-0,84	-17,07	88,59	72,25
Check Point Soft.	160,10	-1,64	4,78	165,29	151,05
Cintas	614,64	=	1,99	621,62	577,26
Comcast	41,66	1,02	-4,99	46,83	41,24
Costco	725,69	0,23	9,94	724,51	644,69
Dentsply Int.	33,75	0,51	-5,17	37,39	32,45
Dollar Tree	146,29	2,04	2,98	143,37	130,16
Dropsch	24,23	-3,39	-17,81	33,16	25,08
Ebay Inc.	43,59	0,32	-3,47	43,87	40,67
Enphase Energy Inc	127,55	-3,28	-3,47	136,39	97,80
Ericsson	5,36	0,75	-14,92	6,23	5,21
Fastenal Co.	70,08	-0,23	8,20	70,65	61,98
Fiserv	147,93	-0,07	11,36	148,04	131,75
Flextronics Inc.	27,73	-1,74	-8,96	30,30	22,13
Frsh	0,91	-8,08	3,41	1,00	0,90
Garmin	122,75	0,45	-4,50	127,05	119,49
Gen Digital	21,70	1,59	-4,91	24,18	20,59
Genetec Corp	35,10	-0,06	7,47	35,32	31,36
Gilead Sciences	72,04	0,64	-11,07	87,03	71,58
Google Inc.	142,20	0,31	0,90	154,84	137,39
Grail Electric	148,62	-			

## FONDOS DE INVERSIÓN

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
-------	------	----------------------------------	------------------------	-------------------

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
<b>ABANCA Gestión de Activos SGIC</b>				
Serrano 45 3ª Planta 28001 Madrid. Tfno. 91 578 57 65. Fecha v.l.: 19/02/24				
1)Abanca Fondopósito	F	11,99	0,40	42/143
1)Abanca G. Agresivo*	V	14,38	4,14	117/258
1)Abanca G. Conservador*	I	10,01	-0,09	7/11
1)Abanca G. Decidido*	I	12,67	2,52	3/6
1)Abanca G. Moderado*	I	10,98	0,59	9/24
1)Abanca Rendimiento*	F	101,86	-0,05	17/89
1)Abanca R. Fija Patrimonio*	D	12,05	-0,07	72/74
1)Abanca RF Gobiernos*	F	8,89	-1,65	74/77
1)Abanca RF Trans Clim 360*	F	8,76	-1,39	70/77
1)Abanca R. Fija Flexible*	F	11,71	-0,75	138/143
1)Abanca R. Fija Mixta*	M	10,96	0,35	40/131
1)Abanca Rentas Crec. 2026	F	9,78	-0,84	42/89
1)Abanca Rentas Crec. 2027	F	9,56	-0,93	45/89
1)Abanca R. Variable España*	V	10,22	-1,56	30/81
1)Abanca R. Variable Europa*	V	9,96	3,68	15/114
1)Abanca R. Variable Mixta*	R	7,54,84	1,56	9/25
1)Abanca RV ESG 360*	V	12,67	6,83	28/258
1)Bankoa-Ahorro Fondo*	D	111,26	-0,08	73/74
1)Bankoa Seleccion Estrat 50*	R	117,89	2,19	72/189
1)Bankoa Seleccion Estrat 80*	V	1.153,00	3,49	146/258
1)Bankoa Seleccion Flex ISR*	X	6,84	1,40	72/176
1)Imantia Ibox 35	V	14,73	-1,20	14/81
1)Imantia Fondopósito Inst	D	12,48	0,43	56/74
1)Imantia Futuro*	V	26,85	3,57	141/258
1)Imantia RF Dur 0-2 Inst*	F	7,10	-0,17	98/143
1)Imantia R Fija Flexible*	F	1.774,20	-0,45	132/143
1)Imantia RF Flexible Inst*	F	1.792,32	0,00	88/143

**Abante Asesoría Gestión**  
Plaza de la Independencia 6 28001 Madrid. Mariví Herrera. Tfno. 917815750. Fecha v.l.: 19/02/24

1)Abante Asesores Global*	X	19,28	2,55	44/176
1)Abante Bolsa*	V	22,40	4,43	108/258
1)Abante Cartera Renta Fija	F	9,90	-0,45	33/89
1)Abante Índice Bolsa A*	V	15,10	4,75	93/258
1)Abante Índice Bolsa L*	V	15,60	4,79	91/258
1)Abante Índice Seleccion A*	R	12,08	2,59	56/189
1)Abante Índice Seleccion L*	R	12,44	2,55	58/189
1)Abante Life Sciences A*	V	10,22	9,75	4/39
1)Abante Life Sciences C*	V	8,66	9,76	3/39
1)Abante Moderado A*	I	15,42	1,67	2/15
1)Abante Patrimonio Global*	X	19,82	3,44	24/176
1)Abante Renta*	M	12,06	0,11	70/131
1)Abante R. F. Corto Plazo	D	12,39	0,55	13/74
1)Abante Quant Value SM	V	12,09	4,27	1/5
1)Abante Sect. Inmobiliario	V	15,86	-5,07	7/8
1)Abante Selección*	R	16,42	2,32	67/189
1)Abante Valor*	M	13,27	0,86	22/131
1)AGF-Abante Pangea-A*	X	8,30	0,27	138/176
1)AGF-Abante Pangea-B*	X	7,82	0,17	141/176
1)AGF-Abante Pangea-C*	X	8,20	0,27	137/176
1)AGF-European Quality-A*	V	18,78	3,26	27/114
1)AGF-European Quality-B*	V	18,41	3,17	33/114
1)AGF-Europ. Quality-C*	V	14,20	3,26	28/114
1)AGF - Equity Manager A*	I	11,83	5,12	2/24
1)AGF - Equity Manager B*	I	10,80	4,96	3/24
1)AGF - Equity Manager C*	I	12,44	5,12	1/24
1)AGF-Global Selection*	R	13,62	2,78	44/189
1)AGF-Spanish Opp.-A*	V	13,28	-3,50	65/81
1)AGF-Spanish Opp.-B*	V	12,46	-3,60	67/81
1)AGF-Spanish Opp.-C*	V	8,12	-3,51	66/81
1)Kalahari	R	13,46	-1,83	21/25
1)Okavango Delta A	V	14,26	-3,31	61/81
1)Okavango Delta I	V	16,10	-3,31	60/81
1)Rural Selección Decidida*	V	13,10	3,82	125/258
1)Rural Selección Equilib.*	R	118,76	1,94	83/189
1)Tabor*	M	10,16	0,19	62/131

**Alken Asset Managert**  
61 Conduit Street, London W1S 2GB Londres, UK. Isabel Ortega / Jaime Mesia. Tfno. +44207 440 1951. Fecha v.l.: 19/02/24

1)ALKEN Abs Rtn Europ A	I	138,30	0,99	10/33
1)ALKEN Abs Rtn Europ I	I	158,30	1,05	9/33
1)ALKEN European Opps A	V	256,71	1,47	74/114
1)ALKEN European Opps R	V	321,85	1,54	73/114
1)ALKEN Sm Cap Europ R	V	316,96	1,73	6/23

**Allianz Global Investors GmbH**  
Serrano 49 2ª planta 28006 Madrid. María Castellanos. Tfno. 910477400. Web. www.allianzglobalinvestors.es. Fecha v.l.: 19/02/24

1)AGI Adv FI Euro AT	F	93,87	-0,99	48/89
1)AGI AdvFI SD AT	F	99,08	-0,19	101/143
1)AGI Artificial Intel AT*	V	224,66	5,25	26/35
1)AGI Best Styles GIB E ATH	V	183,48	5,70	63/258
1)AGI Capital Plus AT	M	113,66	0,41	12/40
1)AGI Clean Planet AT*	V	131,22	1,56	18/26
1)AGI Climate Transition AT	V	139,27	2,15	17/26
1)AGI Credit Opportun AT	F	102,11	0,78	9/89
1)AGI Credit Opps Plus	F	103,55	0,45	12/89
1)AGI Cyber Security AT*	V	119,65	12,66	3/35
1)AGI Dynamic MA Str 15 AT*	M	108,99	0,32	45/131
1)AGI Dynamic MA Str 50 AT*	R	147,73	2,96	32/189
1)AGI Dynamic MA Str 75 AT*	R	158,42	4,96	2/189
1)AGI E Oblig CT ISR RC	F	1.019,42	0,52	22/143
1)AGI Enhanced ST Eur AT*	D	108,74	0,23	70/74
1)AGI Euro Credit SRI AT	F	102,24	-0,19	35/77
1)AGI Emerg Markets SD ATH*	F	99,07	0,63	8/143
1)AGI Euroland Eq Grw AT	V	285,34	5,02	10/54
1)AGI Euro Inflation LB AT	F	106,09	-2,28	13/15
1)AGI Euro Inflation LB AT	V	391,61	5,11	8/114
1)AGI Euro Inflation LB AT	V	238,73	5,08	10/114
1)AGI European Eq Div AT	V	315,82	1,07	78/114
1)AGI Floating Rate Note AT	F	102,20	0,52	24/143
1)AGI Food Security AT*	V	83,67	0,12	4/5
1)AGI German Equity AT	V	204,86	1,04	1/6
1)AGI Global Eq Insights AT*	V	183,07	1,64	215/258
1)AGI Global Floating RN AT*	F	102,05	1,00	1/143

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
-------	------	----------------------------------	------------------------	-------------------

1)AGI Green Bond AT	F	87,37	-1,80	79/89
1)AGI Gb Sustainability AT	V	146,38	3,73	128/258
1)AGI Global Water ATH*	V	141,97	2,69	6/26
1)AGI Global Eq Growth ATH	V	105,54	2,48	186/258
1)AGI Gb Metals & Mining AT	V	63,93	-6,40	1/2
1)AGI Income & Growth ATH*	R	149,98	1,25	1/1
1)AGI Japan Equity ATH	V	196,67	12,37	1/23
1)AGI Multi Asset LS ATH*	I	109,57	0,93	9/13
1)AGI Oriental Inc AT	V	380,68	5,91	1/11
1)AGI Pet & Animal Well ATH*	V	127,61	-0,02	231/258
1)AGI Positive Change AT*	V	100,80	3,30	161/258
1)AGI Securcash SRI	D	1.035,26	0,58	8/74
1)AGI Smart Energy ATH*	V	119,14	-6,82	5/6
1)AGI Strategy 15 CT	M	152,28	-0,20	102/113
1)AGI Strategy 50 CT	R	222,43	2,24	71/189
1)AGI Strategy 75 CT	R	290,42	4,27	8/189
1)AGI Thematica AT*	V	159,66	4,21	115/258
1)AGI US Investment GC ATH*	F	100,63	-1,64	73/77
1)AGI US Short Durat HI ATH*	F	115,54	0,28	13/30
1)AGI Valeurs Durables RC	V	961,07	3,47	22/54
1)AGI Volatility Strat PT2	O	1.041,67	0,34	3/16
2)AGI China A AT USD	V	8,90	-2,53	8/14
2)AGI US Large Cap V AT USD*	V	10,96	6,06	48/86

## Amundi ASSET MANAGEMENT

**Amundi Iberia**  
Pº de la Castellana, 1 28004 Madrid. Tfno. 914327200. Fecha v.l.: 19/02/24

1)AF Absol Ret MultiStrat	I	59,08	0,54	21/33
1)AF Cash EUR*	D	101,13	0,50	27/74
1)AF Emerg Mkt Bond	F	49,65	-1,12	22/30
1)AF Euro Agg Bond	F	124,43	-1,36	57/89
1)AF Euroland Equity	V	11,45	2,23	37/54
1)AF Europe Eq Conservat	V	194,02	1,44	75/114
1)AF European Eq Value	V	154,50	0,70	85/114
1)AF Global Agg Bond	F	103,11	-0,99	50/89
1)AF Global Ecology ESG	V	419,11	8,95	1/26
1)AF MultiAsset Conservat	M	102,81	-0,71	121/131
1)AF MultiAsst Sustain Fut	R	101,87	0,06	172/189
1)AF Pio US Eq Fundmt Grwth*	V	522,42	9,35	10/86
1)AF Pioneer US Bond	F	44,30	-2,27	16/16
1)AF US Pioneer Fund*	V	168,41	4,84	62/86
1)AF Volatility Euro*	O	111,94	-2,23	5/6
1)AM Enhncd Ultra ST Bd SRI*	F	111,248,74	0,64	7/143
1)AM Indx MSCI Emg Mkts*	V	121,55	-0,55	51/57
1)AM Indx MSCI EMU*	V	232,26	1,44	49/54
1)AM Indx MSCI Europe*	V	265,27	2,34	60/114
1)AM Indx MSCI Nrth-Amer*	V	490,58	4,87	61/86
1)AM Indx MSCI World*	V	296,25	6,64	33/258
1)AM Indx S&P500*	V	307,65	5,10	58/86
1)AM RI Impact Green Bd*	F	90,33	-1,92	82/89
1)Amundi Corto Plazo*	D	12.626,04	0,49	29/74
1)Amundi Estrategia Glob*	M	1.026,27	-0,26	105/131
1)Amundi Rend Plus*	X	125,61	-0,59	157/176
1)Best Manager Conserv*	M	638,04	-0,38	29/40
1)Best Manager Selection*	X	820,99	1,57	61/176
1)CPR Inv Climate Action*	V	164,91	8,05	2/26
1)CPR Inv Education*	V	111,00	2,03	198/258
1)CPR Inv Food for Gen*	V	126,17	2,34	2/5
1)CPR Inv Gbl Disrupt Opp*	V	1.889,14	11,49	3/258
1)CPR Silver Age*	V	2.588,01	2,11	67/114
1)First Eagle Am Int AHE*	X	185,30	0,89	104/176
1)JING Cart.Naranja/0-100*	F	10,16	-0,29	114/143
1)JING Cart.Naranja10-90*	M	9,62	-0,71	120/131
1)JING Cart.Naranja20-80*	M	10,16	-0,08	94/131
1)JING Cart.Naranja30-70*	M	10,66	0,25	55/131
1)JING Cart.Naranja40-60*	R	10,93	0,97	143/189
1)JING Cart.Naranja50-50*	R	11,48	1,55	108/189
1)JING Cart.Naranja75-25*	R	12,85	3,14	27/189
1)JING Cart.Naranja90*	V	14,55	4,27	114/258
1)JING D FN Eurostoxx50	V	20,99	5,47	4/54
1)JING DIR FN Conservad	I	12,02	-0,43	9/11
1)JING DIR FN Dinámico	I	15,82	-0,09	14/15
1)JING DIR FN Ibox35	V	19,12	-1,28	18/81
1)JING DIR FN Moderado	I	13,42	-0,46	23/24
1)JING DIR FN S&P500	V	30,76	7,46	28/86
2)First Eagle Am Int. AU*	X	8.854,93	3,70	18/176

**Andbank Asset Management**  
4, Rue Jean Monnet L-2180 Luxemburgo. Severino Pons. Tfno. +352 26 19 39 938. Fecha v.l.: 16/02/24

1)Merchbanc Merconfondo	V	83,87	-1,66	245/258
1)Merchbanc RF Flexible	F	105,70	0,10	14/89
1)Merchbanc Universal	R	99,10	0,43	162/189
1)SIH Balanced A	R	129,37	0,09	171/189
1)SIH Balanced B	R	126,12	0,15	170/189
1)SIH Best BlackRock	X	1,08	1,47	65/176
1)SIH Best Carmignac	X	1,11	4,02	14/176
1)SIH Best JP Morgan	X	1,07	2,78	39/176
1)SIH Equity Europe A	V	112,64	-9,58	113/114
1)SIH Best M&G	X	1,07	-0,64	158/176
1)SIH Best Morgan Stanley	X	1,04	5,98	4/176
1)SIH Equity Spain A	V	100,62	-5,34	74/81
2)SIH Flexible Fixed Inc US	F	108,66	1,94	1/16
1)SIH Global Equity	V	113,62	4,85	85/258
1)SI				

CUADROS



Table with columns: Fondo, Tipo, Valor liquid. euros o mon. local, Rentab. desde 29-12-23, Ranking en el año. Lists various investment funds like 1)CBK Diversificado Dinám.\* and 1)Cde ODS Impacto ISRA.

Caja Laboral Gestión

Table with columns: Fondo, Tipo, Valor liquid. euros o mon. local, Rentab. desde 29-12-23, Ranking en el año. Lists funds like 1)CL Bolsa Japón and 1)CL Bolsa USA.

Table with columns: Fondo, Tipo, Valor liquid. euros o mon. local, Rentab. desde 29-12-23, Ranking en el año. Lists funds like 1)Laboral Kutxa Akitibo Ipar and 1)Laboral Kutxa Futur E.



Candriam

Table with columns: Fondo, Tipo, Valor liquid. euros o mon. local, Rentab. desde 29-12-23, Ranking en el año. Lists funds like 1)Cand. Bd Euro Diversi CC and 1)Cand. Bds Conv Def CC.

Caja Ingenieros Gestión

Table with columns: Fondo, Tipo, Valor liquid. euros o mon. local, Rentab. desde 29-12-23, Ranking en el año. Lists funds like 1)Cde ODS Impacto ISRA and 1)CI Balanced Opp A.

Carmignac Gestion Luxembourg

Table with columns: Fondo, Tipo, Valor liquid. euros o mon. local, Rentab. desde 29-12-23, Ranking en el año. Lists funds like 1)Carmignac Abs Ret Europ A and 1)China New Economy\*.

Table with columns: Fondo, Tipo, Valor liquid. euros o mon. local, Rentab. desde 29-12-23, Ranking en el año. Lists funds like 1)Profil Réactif 100 and 1)Profil Réactif 50.

Cartesio Inversiones SGIICSA

Table with columns: Fondo, Tipo, Valor liquid. euros o mon. local, Rentab. desde 29-12-23, Ranking en el año. Lists funds like 1)Cartesio Funds Equity R and 1)Cartesio Funds Income R.

CBNK Gestión de Activos

Table with columns: Fondo, Tipo, Valor liquid. euros o mon. local, Rentab. desde 29-12-23, Ranking en el año. Lists funds like 1)Gestifonsa Cartera Pr 10\* and 1)Gestifonsa Cartera Pr 25\*.

Deutsche Wealth Management SGIIC

Table with columns: Fondo, Tipo, Valor liquid. euros o mon. local, Rentab. desde 29-12-23, Ranking en el año. Lists funds like 1)DB Bolsa Global and 1)DB Conservador ESG A\*.

Cobas Asset Management

Table with columns: Fondo, Tipo, Valor liquid. euros o mon. local, Rentab. desde 29-12-23, Ranking en el año. Lists funds like 1)Cobas Selección (A) and 1)Cobas Selección (B).

Creand Asset Management

Table with columns: Fondo, Tipo, Valor liquid. euros o mon. local, Rentab. desde 29-12-23, Ranking en el año. Lists funds like 1)Active Value Selection\* and 1)Alternative Cinvest\*.

Credit Suisse Asset Management

Table with columns: Fondo, Tipo, Valor liquid. euros o mon. local, Rentab. desde 29-12-23, Ranking en el año. Lists funds like 1)CS BF (Lux) Corp SD EUR B and 1)CS Portf. F.Growth Euro-B.

Table with columns: Fondo, Tipo, Valor liquid. euros o mon. local, Rentab. desde 29-12-23, Ranking en el año. Lists funds like 1)Credit Suisse Gestión S.A Ayala 42 Planta 5\* and 1)CS Corto Plazo.

Deutsche Wealth Management SGIIC

Table with columns: Fondo, Tipo, Valor liquid. euros o mon. local, Rentab. desde 29-12-23, Ranking en el año. Lists funds like 1)DB Bolsa Global and 1)DB Conservador ESG A\*.

Dunas Capital Asset Mngmt.

Table with columns: Fondo, Tipo, Valor liquid. euros o mon. local, Rentab. desde 29-12-23, Ranking en el año. Lists funds like 1)Dunas Sel. USA ESG Cub. I and 1)Dunas Sel. USA ESG Cub. C.

DWS International GmbH, Suc. España

Table with columns: Fondo, Tipo, Valor liquid. euros o mon. local, Rentab. desde 29-12-23, Ranking en el año. Lists funds like 1)DWS Aktien Strat Deut LC and 1)DWS Euro Ultra Short FI.

EDM Gestión S.A.

Table with columns: Fondo, Tipo, Valor liquid. euros o mon. local, Rentab. desde 29-12-23, Ranking en el año. Lists funds like 1)EDM Ahorro L and 1)EDM American Growth L €\*.

Fonditel Gestión SGIIC S.A.U.

Table with columns: Fondo, Tipo, Valor liquid. euros o mon. local, Rentab. desde 29-12-23, Ranking en el año. Lists funds like 1)Fonditel Bolsa Mundial and 1)Fonditel EUR Horizonte 2026.

Table with columns: Fondo, Tipo, Valor liquid. euros o mon. local, Rentab. desde 29-12-23, Ranking en el año. Lists funds like 1)GCO Acciones and 1)GCO Ahorro.

Gesconsult

Table with columns: Fondo, Tipo, Valor liquid. euros o mon. local, Rentab. desde 29-12-23, Ranking en el año. Lists funds like 1)Evo Fondo Intel. RV and 1)Evo Fondo Int. RF.CP.

Gescooperativo S.A.

Table with columns: Fondo, Tipo, Valor liquid. euros o mon. local, Rentab. desde 29-12-23, Ranking en el año. Lists funds like 1)Rur Deuda Sobr Eur Car and 1)Rur Deuda Sobr Euro Est.

DWS International GmbH, Suc. España

Table with columns: Fondo, Tipo, Valor liquid. euros o mon. local, Rentab. desde 29-12-23, Ranking en el año. Lists funds like 1)DWS Aktien Strat Deut LC and 1)DWS Euro Ultra Short FI.

EDM Gestión S.A.

Table with columns: Fondo, Tipo, Valor liquid. euros o mon. local, Rentab. desde 29-12-23, Ranking en el año. Lists funds like 1)EDM Ahorro L and 1)EDM American Growth L €\*.

Fonditel Gestión SGIIC S.A.U.

Table with columns: Fondo, Tipo, Valor liquid. euros o mon. local, Rentab. desde 29-12-23, Ranking en el año. Lists funds like 1)Fonditel Bolsa Mundial and 1)Fonditel EUR Horizonte 2026.

Gesius Asset Mgm.

Table with columns: Fondo, Tipo, Valor liquid. euros o mon. local, Rentab. desde 29-12-23, Ranking en el año. Lists funds like 1)Annualcycles Strategies A and 1)Annualcycles Strategies C.

# CUADROS

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



Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Catalana Occid B. Mundial	V	17,28	3,74	127/258
1)Catalana Occid Bolsa Esp.	V	34,36	-0,90	10/81
1)Catalana Occid Emerg.	V	9,86	1,23	42/57
1)Catalana Occid Patrimonio	X	16,05	1,13	89/176
1)Catalana Occid R.Fija C/P	F	11,38	0,20	63/143
1)Deep Value International	V	13,78	5,13	74/258
1)Fermion	X	0,99	0,34	135/176
1)Gesurris Balanced Euro	R	23,99	1,41	120/189
1)Gesurris Euro Equities	V	29,74	2,79	31/54
1)Gesurris Health & Innov A	V	1,01	4,89	27/39
1)Gesurris Health & Innov C	V	1,03	4,98	26/39
1)Gesurris I2 Des.Sost. ISR	M	8,62	-0,28	112/131
1)Gesurris Iurisfond	M	22,91	-0,04	24/40
1)Gesurris Mixto Inter.*	R	1,09	0,34	167/189
1)Gesurris Mltig. Emerg Glob*	V	0,87	-2,28	57/57
1)Gesurris Mltig. Fixed Inc*	F	12,71	0,22	61/143
1)Gesurris Mltig. Int. Glob A*	R	1,00	-1,12	184/189
1)Gesurris Mltig. Int. Glob C*	R	1,01	-1,03	182/189
1)Gesurris Patrimonial	X	18,83	-2,18	166/176
1)Japan Deep Value	V	20,33	6,85	19/23
1)Magnus Intl Allocation FI	R	11,58	3,12	30/189
1)Panda Agricultrur&Water	V	13,76	-1,79	4/4
1)PSN Multi. Int Calidad*	V	1,06	3,41	150/258
1)PSN Multi. RF Mixta Int.*	M	0,99	0,02	84/131
1)PSN Multi. RV Int.*	V	0,94	0,24	230/258
1)PSN Multi. RV Mixta Int.*	R	0,97	0,86	151/189
1)Torsan Value	V	1,25	-4,29	247/258
1)Truvi Value	V	1,04	2,25	191/258

## G.I.I.C. FINECO

**Edifca 24 2ª planta 48011 Bilbao. Esther Ariola Garcia. Tfno. 944000300. Fecha v.l.: 19/02/24**

1)Financials Credit Fund B	F	11,82	0,47	13/17
1)Financials Credit Fund D	F	11,92	0,50	12/17
1)Financials Credit Fund N	F	11,99	0,51	11/17
1)Fon FINECO Base	D	964,64	0,52	17/74
1)Fon FINECO Euro Líder	R	16,43	3,07	1/6
1)Fon FINECO Patr. Global*	R	20,87	1,57	105/189
1)Fon FINECO Gestión	X	21,83	1,01	98/176
1)Fon FINECO Gestión II	X	8,74	0,40	132/176
1)Fon FINECO Gestión III	X	10,79	0,73	113/176
1)Fon FINECO Interés I	F	13,93	0,49	32/143
1)Fon FINECO Interés 0*	F	14,24	-	-
1)Fon FINECO Inversión	X	16,17	1,64	56/176
1)Fon FINECO RF Intern.	F	8,69	-0,58	37/89
1)Fon FINECO Top RF Serie A	F	10,95	-0,02	90/143
1)Fon FINECO Top RF Serie I	F	11,40	0,02	84/143
1)Fon FINECO Valor	V	12,38	1,55	68/54
1)Millenium Fund	X	20,97	1,53	63/176
1)Multifondo América	V	30,47	5,33	54/86
1)Multifondo Europa*	V	27,33	1,93	68/114

## GVC Gasco Gestión

**Dr. Ferran, 3-5 08034 Barcelona. Tfno. 933662727. Web. www.gvagasco.es. Fecha v.l.: 19/02/24**

1)Acapital Fertility Geno.I	V	13,90	1,77	33/39
1)Financialfund*	V	30,83	2,16	195/258
1)Fondguissona	M	13,99	0,58	8/40
1)Fondguissona Global Bolsa	X	29,53	2,04	51/176
1)Fonradar Internacional*	I	13,41	0,62	9/15
1)Fonsglobal Renta*	R	11,25	2,34	66/189
1)Fonsvlla-Real	X	6,35	-1,72	163/176
1)GVC Gasco Asian Fixed*	F	9,48	2,59	3/9
1)GVC Gasco BlueChips RFMI*	M	10,00	2,19	5/131
1)GVC Gasco BlueChips RVM1*	R	10,54	4,55	6/189
1)GVC Gasco Bolsalider	V	10,02	-0,99	11/81
1)GVC Gasco Bona-Renda	R	14,61	-0,05	174/189
1)GVC Gasco Constantfons	D	9,32	0,47	35/74
1)GVC Gasco Emergentfons	V	207,17	1,79	34/57
1)GVC Gasco Europa	V	5,41	1,26	76/114
1)GVC Gasco Fdo. de Fondos*	V	17,85	2,40	187/258
1)GVC Gasco Fondo FT CP	D	1.373,10	0,45	47/74
1)GVC Gasco Col Europ Eq*	V	9,82	-2,52	111/114
1)GVC Gasco Global Eq DS*	V	12,33	-0,36	236/258
1)GVC Gasco Japón	V	11,31	10,97	8/23
1)GVC Gasco Multig Equilib*	R	10,12	2,54	59/189
1)GVC Gasco Multinacional	V	88,70	-0,28	235/258
1)GVC Gasco Op Emp Inmob A	V	20,74	-0,50	2/8
1)GVC Gasco Op Emp Inmob I	V	24,69	-0,29	1/8
1)GVC Gasco Patrim A*	X	12,37	2,86	36/176
1)GVC Gasco Renta Fija	F	21,27	0,06	81/143
1)GVC Gasco Renta Valor*	M	111,84	0,29	15/40
1)GVC Gasco Ret Abs Clas I*	I	161,31	2,70	2/33
1)GVC Gasco RF Flexible	F	10,26	0,26	13/89
1)GVC Gasco RF Horiz. 2028	F	101,97	0,74	3/89
1)GVC Gasco Ret Absoluto*	I	153,91	2,62	4/24
1)GVC Gasco Small Caps*	V	14,67	1,18	8/23
1)GVC Gasco Sostenible ISR	R	165,19	1,42	119/189
1)GVC Gasco 1K + RV	V	100,40	1,70	213/258
1)GVC Gasco TFF	V	13,67	2,30	34/35
1)GVC Gasco 300 P WorldW	V	13,63	0,91	1/1
1)GVC Gasco Crossover M&S*	V	10,78	-0,52	238/258
1)GVC Crossover FQ 75 RVME*	R	11,12	1,72	7/25
1)GVC Crossover Gov Mixt I*	R	10,63	1,80	93/189
1)GVC Crossover Momen RFME*	R	9,82	-0,07	175/189
1)GVC Crossover SE 75 RVME*	R	10,86	-4,70	25/25
1)GVC Crossover 50 RVME*	R	11,00	0,88	15/25
1)GVC Gasco Mul. Crecimiento*	R	10,08	3,46	16/189
1)GVC Gasco Gbl Eq ValuePlus*	V	9,30	4,00	123/258
1)GVC Gasco Zebra US SMLP	V	102,78	-0,12	5/6
1)J.M. 93 Renta*	X	13,97	1,08	92/176
1)Novafondisa	R	13,29	0,25	17/25
1)Robust RV Mixta Int.	R	9,40	-1,75	185/189
1)Tramontana R. A. Audaz	I	91,94	1,40	5/33
1)Value Minus Growth Mkneut	I	8,37	-7,85	13/13

## Horos Asset Management, SGIC, S.A.

**Nuñez de Balboa 120 2ª Izda. 28006 Madrid. José María Concejo Diez. Tfno. 917370915. Fecha v.l.: 19/02/24**

1)Horos Value Iberia	V	118,01	-2,44	47/81
1)Horos Value Internacional	V	145,25	0,41	227/258

## Iberaja Gestión S.G.I.I.C., S.A.

**Pº. de la Constitución, 4 50008 Zaragoza. Lily Corredor. Tfno. 976239484. Fecha v.l.: 19/02/24**

1)Iberaja Ahorro RFA	F	7,02	0,14	75/143
1)Iberaja All Star A*	V	11,23	2,98	169/258

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Ibercacha BP High Yield 23*	F	6,17	-	-
1)Ibercacha Bolsa España A	V	25,20	-1,35	21/81
1)Ibercacha Bolsa Europa A	V	7,85	2,47	56/114
1)Ibercacha Bolsa Internac.	V	16,49	6,33	39/258
1)Ibercacha Bolsa USA A	V	20,81	8,17	14/86
1)Ibercacha Confianza Sost A	M	6,10	1,57	13/131
1)Ibercacha Deuda Corp 2024	F	7,80	0,54	24/77
1)Ibercacha Deuda Corp 2025 A	F	6,11	3,38	19/189
1)Ibercacha Divers. Empresas*	M	6,07	1,02	18/131
1)Ibercacha Dividendo Gbl A	V	9,12	1,91	201/258
1)Ibercacha Dividendo Gbl B	D	7,59	2,57	14/15
1)Ibercacha Dólar A	D	6,18	0,45	45/74
1)Ibercacha Esp-Ita 2025 A	D	6,14	0,17	68/143
1)Iber España Italia 2026	F	5,90	-0,38	30/89
1)Ibercacha Emerging Bond*	F	6,63	1,57	4/30
1)Ibercacha BlackRock China A*	V	12,15	1,29	1/14
1)Ibercacha Estrategia Din A*	I	7,00	0,57	10/24
1)Ibercacha Europa Star A*	V	7,94	2,45	58/114
1)Ibercacha Financiero	V	4,33	2,00	6/8
1)Ibercacha Gest Equilibrada*	M	6,21	1,01	19/131
1)Ibercacha Gestión Audaz*	V	14,08	5,72	61/258
1)Ibercacha Gestión Crec.*	R	11,34	3,22	25/189
1)Ibercacha Gestión Evol.*	M	9,71	1,57	12/131
1)Ibercacha Global Brands	V	9,61	7,33	24/258
1)Ibercacha High Yield A	F	6,89	1,02	14/53
1)Ibercacha Horizonte	F	10,40	-0,12	19/89
1)Ibercacha Japón A	V	8,49	10,94	9/23
1)Ibercacha Megatrends A	V	9,96	9,75	10/258
1)Ibercacha New Energy Cl A	V	15,39	-3,38	25/26
1)Ibercacha Objetivo 2026	F	5,82	-0,68	39/89
1)Ibercacha Objetivo 2024	F	6,26	0,40	43/143
1)Ibercacha Objetivo 2028 A	F	5,46	-1,55	65/89
1)Ibercacha Op Renta Fija A	F	7,49	-0,57	136/143
1)Ibercacha Plus A	D	9,09	0,24	69/74
1)Ibercacha R. Fija Empresas	D	6,06	0,20	71/74
1)Ibercacha Renta Fija 2025	F	7,10	0,16	71/143
1)Ibercacha Renta Fija 2026	F	5,84	0,04	83/143
1)Ibercacha Renta Fija 2027	F	5,90	-0,09	83/143
1)Ibercacha RF Horizonte2024	F	6,00	0,31	54/143
1)Ibercacha Infraestructur A	V	26,08	-3,14	6/8
1)Ibercacha RF Sostenible A	F	5,40	-0,13	20/89
1)Ibercacha Sanidad A	V	16,20	6,55	17/39
1)Ibercacha Selección Banca*	M	6,52	1,89	10/131
1)Ibercacha Selección RF*	F	12,14	-0,03	91/143
1)Ibercacha Small Caps	V	12,62	-1,39	17/23
1)Ibercacha Sost. y Solidari	R	8,51	2,73	48/189
1)Ibercacha Tecnológico A	V	6,73	11,99	4/35

# J.P. Morgan Asset Management

## JPMorgan Asset Management

**Paseo Castellana 31 28046 Madrid. Isabel Cánovas del Castillo. Tfno. 915161340. Email. jpmorgan.assetmanagement@jpmorgan.com. Fecha v.l.: 19/02/24**

1)JPM Aggr.Bd DAC(hdg)*	F	73,52	-1,63	70/89
1)JPM Aggregate BdAacc(hdg)*	F	8,37	-1,53	68/89
1)JPM Ame Eq A-Acc (Hdg)*	V	26,60	6,49	44/86
1)JPM Ame Eq D-Acc (Hdg)*	V	23,46	6,35	46/86
1)JPM Asia Grth A - Acc	V	81,43	1,08	6/11
1)JPM BetaChAgbNucETF+Eac	F	98,77	1,12	5/9
1)JPM BetaBuiEURGovtBd1-3UE	F	90,32	-1,89	78/89
1)JPM Carbt Gb Eq(CTB)ETFhg	V	32,32	4,64	100/258
1)JPM China A-Share Opp.A	V	18,35	-3,47	10/14
1)JPM China Bd O A-Acc EUR	F	88,80	-0,16	9/9
1)JPM Divers Risk AAcc(hdg)*	X	79,25	4,02	15/176
1)JPM Divers RiskD-Acc(Hdg)*	X	73,91	3,94	16/176
1)JPM Em Mkt Eq D-Acc (Hdg)	V	103,76	-1,37	56/57
1)JPM Em Mkts Dbta.aacc(Hdg)	F	12,30	-1,60	23/30
1)JPM Em Mkts DbtDacc(Hdg)	F	12,94	-1,75	26/30
1)JPM Em Mkts Div Eq-Acc	V	106,67	5,71	3/57
1)JPM Em Mkts Divid A(div)	V	74,60	2,44	23/57
1)JPM Em Mkts Divid D(div)	V	68,56	2,34	25/57
1)JPM Em Mkts Eq Aacc(hdg)	V	84,52	-1,26	54/57
1)JPM Em Mkts Inc A-Acc	V	114,32	2,55	21/57
1)JPM Em Mkts IvGrAacc(Hdg)	F	88,58	-1,74	25/30
1)JPM Em Mkts IvGrDacc(Hdg)	F	83,84	-1,79	28/30
1)JPM Em Mkts CorpBdAacc(hg)	F	107,42	0,21	29/77
1)JPM Em Mkts CorpBdDacc(hg)	F	96,48	0,13	31/77
1)JPM Em Mkts StratBdAacc(hg)	F	89,34	-1,79	27/30
1)JPM Em Mkts StratBdDacc(hg)	F	68,31	-1,90	29/30
1)JPM Em Mkts SustEq AAcc-E	V	103,93	0,19	48/57
1)JPM Em SocAdv AAcc EUR	V	93,60	-0,55	52/57
1)JPM EU G. Sh. Dur. Bd A-A	F	10,89	-0,38	125/143
1)JPM EU G. Sh. Dur. Bd D-A	F	10,77	-0,38	126/143
1)JPM EU Gvt Bnd A-Acc EUR	F	14,19	-1,72	69/89
1)JPM EU Gvt Bnd D-Acc EUR	F	13,74	-1,75	71/89
1)JPM EU Hy Sh. Dur. Bd A-Acc	F	113,28	0,56	19/53
1)JPM EU Sust Eq A-Acc	V	163,76	3,33	24/114
1)JPM EUR CorBd1-SyResEndx	F	100,32	-0,42	48/77
1)JPM EUR CorBdResEnhldxUE	F	99,47	-0,80	58/77
1)JPM EUR Liq LVNAV A-Acc	D	10.351,46	0,47	37/74
1)JPM EUR Liq LVNAV W-Acc	D	10.377,14	0,52	18/74
1)JPM Eur Eq Abs Alpha(A)Pacc	I	155,94	3,44	3/13
1)JPM Eur Eq Abs Alpha(D)Pacc	I	119,99	3,37	5/13
1)JPM EUR Mon Mkt VNAV AAcc	D	107,69	0,49	28/74
1)JPM EUR Mon Mkt VNAV DAcc	D	108,51	0,46	42/74
1)JPM EUR St Mkt VNAV W	D	10.289,42	0,54	14/74
1)JPM EUR UltraShort Inc UE	F	102,53	0,46	37/143
1)JPM Euro AggrBdD-Acc EUR	F	102,22	-1,75	70/89
1)JPM Euro Aggregate BdAacc	F	12,71	-1,70	68/89
1)JPM Euro Corp. Bd A-A	F	15,15	-0,85	60/77
1)JPM Euro Corp. Bd D-A	F	14,27	-0,90	61/77
1)JPM Euro Dy A-Acc EUR	V	32,99	3,58	18/114
1)JPM Euro Dy D-Acc EUR	V	27,79	3,46	20/114
1)JPM Euro Eq A-Acc EUR	V	27,68	3,59	17/114
1)JPM Euro Eq D-Acc EUR	V	20,05	3,51	19/114
1)JPM Euro SC A-Acc EUR	V	34,05	0,92	10/23
1)JPM Euro SC D-Acc EUR	V	23,58	0,77	11/23
1)JPM Euro Sel Eq A-Acc	V	2.032,17	3,12	39/114
1)JPM Euro Sel Eq D-Acc	V	168,93	3,00	

**CUADROS**



Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Global Bond I	F	8,77	-1,96	83/89
1)Global Bond R	F	8,64	-2,03	84/89
1)Good Governance I	V	16,04	3,57	140/258
1)Good Governance R	V	16,75	3,50	145/258
1)Inclusion Responsible I	V	146,67	5,65	5/114
1)Inclusion Responsible R	V	13,87	5,54	6/114
1)Mapfre FT Plus	M	15,70	-0,33	26/40
1)US Forgotten Value I	V	11,70	5,45	51/86
1)US Forgotten Value R	V	11,24	5,38	53/86

**March Asset Management**

Castelló 74 28006 Madrid. Cristina Gómez. Tfno. +34 914263700. Email. gomez@march-am.com. Fecha v.l.: 19/02/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Fonmarch	F	28,79	-0,63	137/143
1)March Cartera Conserv.*	M	5,85	-0,24	104/131
1)March Cartera Decidida*	V	1.101,85	1,76	211/258
1)March Cartera Defensiva*	M	11,19	-0,36	110/131
1)March Cartera Moderada*	R	5,68	0,39	166/189
1)March Europa Convicción	V	12,81	2,23	62/114
1)March Global Quality	V	1.128,20	-0,28	234/258
1)March I.Family Busin-A-€*	V	18,50	2,14	196/258
1)March Int.Vini Catena-A-€*	V	17,56	-0,67	5/5
1)March I.Torrenova Lux-A-€*	X	11,67	-0,17	150/176
1)March I.Valores Iberi-A-€*	V	14,15	-0,84	9/81
1)March Mediterraneo A-€*	V	13,90	1,85	205/258
1)March Patrimonio CP	D	10,90	0,37	62/74
1)March RF 2025 Gar	G	10,18	-0,30	16/33

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)March Renta Fija 2025	F	10,31	0,08	79/143
1)March RF 2026 Gar	G	10,32	-0,50	21/33
1)March RF Corto Plazo A	D	928,67	0,49	30/74
1)March Renta F. Flexible A*	F	9,39	-1,75	77/89
1)March Renta F. Flexible B*	F	94,25	-1,73	74/89
1)March Renta F. Flexible L*	F	9,53	-1,64	72/89
1)March Tesorero A	D	10,06	0,50	25/74
1)March Tesorero C	D	10,36	0,51	22/74
1)March Tesorero I	D	1.029,44	0,46	41/74
1)March Tesorero S	D	10,24	0,51	21/74
2)March I.Family Busin.-A-S*	V	21,67	4,93	82/258
2)March Int.Vini Catena-A-S*	V	19,34	2,02	3/5
2)March I.Torrenova Lux-A-S*	X	13,06	2,49	46/176
2)March Mediterraneo A-S*	V	2.512,60	2,00	199/258

**Mediolanum Gestión**

Agustina Saragossa 3 Local 2-4 08017 Barcelona. Alfonso Casas. Tfno. 93235400. Fecha v.l.: 19/02/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Compromiso Med. E**	X	11,09	2,88	35/176
1)Compromiso Med. L*	X	9,96	2,69	41/176
1)Mediolanum Activo E-A	F	10,80	0,56	17/143
1)Mediolanum Activo L	F	11,23	0,53	20/143
1)Mediolanum Activo S	F	10,97	0,51	26/143
1)Mediolanum Europa RV E	V	11,89	1,87	69/114
1)Mediolanum Europa RV L	V	10,06	1,75	71/114
1)Mediolanum Europa RV S	V	9,43	1,69	72/114
1)Mediolanum Fondocuenta	D	2.662,36	0,52	19/74
1)Mediolanum Fondocuenta E	D	10,38	0,56	11/74
1)Mediolanum Merc.Emrgts EA	F	11,44	1,54	5/30
1)Mediolanum Mercados Em L	F	15,19	1,44	6/30
1)Mediolanum Mercados Em S	F	14,37	1,38	7/30
1)Mediolanum Real Estate-E-A	V	8,87	-1,17	3/8
1)Mediolanum Real Estate-L-A	V	8,29	-1,27	4/8
1)Mediolanum Real Estate-S-A	V	7,97	-1,33	5/8
1)Mediolanum Renta E	F	11,09	0,55	6/89
1)Med Small&Mid Caps Esp. E	V	9,92	-1,52	28/81
1)Mediolanum Renta L	F	31,85	0,51	7/89
1)Med Small&Mid Caps Esp L	V	9,64	-1,63	33/81
1)Mediolanum Renta S	F	30,94	0,49	8/89
1)Med Small&Mid Caps Esp S	V	9,23	-1,69	36/81

**Mediolanum International Funds Ltd**

4th floor, The Exchange George's Dock, LE5 Dublin 1 Irlanda. Furio Petribias. Tfno. 35312310800. Fecha v.l.: 19/02/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)BB Carmignac Stra Sel LA	X	6,09	3,47	22/176
1)BB Carmignac Stra Sel SA	X	11,80	3,41	25/176
1)BB Chns Rd Opp LA	V	3,85	-3,27	9/14
1)BB Circular Economy L	V	4,90	4,06	4/26
1)BB Circular Economy LH	V	4,69	2,45	9/26
1)BB Convertible St Col LHA	F	5,18	-1,05	15/21
1)BB Convertible St Col LHB	F	4,64	-1,06	16/21
1)BB Convertible St Col SHA	F	10,03	-1,08	17/21
1)BB Convertible St Col SHB	F	8,99	-1,09	19/21
1)BB Convertible Str Col LA	F	5,92	0,22	10/21
1)BB Convertible Str Col LB	F	5,29	0,23	9/21
1)BB Convertible Str Col SA	F	11,47	0,19	11/21
1)BB Convertible Str Col SB	F	10,26	0,19	12/21
1)BB Coupon Strategy L-B	X	4,36	1,37	75/176
1)BB Coupon Strategy HL-A	X	5,97	0,50	127/176
1)BB Coupon Strategy HL-B	X	3,75	0,51	125/176
1)BB Coupon Strategy HS-A	X	11,33	0,46	128/176
1)BB Coupon Strategy HS-B	X	7,12	0,45	129/176
1)BB Coupon Strategy L-A	X	6,93	1,39	74/176
1)BB Coupon Strategy S-A	X	13,16	1,34	79/176
1)BB Coupon Strategy S-B	X	8,29	1,33	81/176
1)BB Dynamic Coll. Hed. L	R	8,25	2,55	57/189
1)BB Dynamic Coll. Hed. S	X	15,66	2,53	45/176
1)BB Dynamic Collection L	R	8,95	3,29	22/189
1)BB Dynamic Collection S	R	15,26	3,95	11/189
1)BB Dynamic Intl Val Op LA	V	7,13	3,38	152/258
1)BB Dymic Intl Val Op LHA	V	6,45	2,04	197/258
1)BB Dymic Intl Val Op LSA	V	13,82	3,34	155/258
1)BB Dymic Intl Val Op SHA	V	12,50	2,17	194/258
1)BB Em. Markets Coll. L	V	11,23	2,46	22/57
1)BB Em. Markets Coll. S	V	17,57	2,40	24/57
1)BB Em Mkt Mlt Asst Col LA	V	4,87	1,20	43/57
1)BB Em Mkt Mlt Asst Col SA	V	9,23	1,15	44/57
1)BB Emrgin Mkt Fxd Inc LA	F	4,63	1,89	1/30
1)BB Emrgin Mkt Fxd Inc LB	F	3,88	0,78	9/30
1)BB Emrgin Mkt Fxd Inc LHA	F	4,01	-0,47	20/30
1)BB Emrgin Mkt Fxd Inc LHB	F	3,38	-1,60	24/30
1)BB Emrgy Transit L EUR	V	4,74	-4,61	3/6
1)BB Emrgy Transit LH EUR	V	4,67	-5,74	4/6
1)BB Equilibrium SHA	M	8,51	-0,05	91/131
1)BB Equilibrium SHB	M	7,40	-1,06	123/131
1)BB Eq.Pow.Coupon Col LHB	V	4,81	0,80	221/258
1)BB Eq.Pow.Coupon Coll SB	V	10,63	1,87	203/258
1)BB Eq.Pow.Coupon Coll SHB	V	9,20	0,77	224/258
1)BB Eq.Pow.Coupon Coll LB	V	5,56	1,92	200/258

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)BB Equilibrium LA	M	4,59	0,33	44/131
1)BB Equilibrium LB	M	3,99	-0,67	117/131
1)BB Equilibrium LHA	M	4,34	0,00	87/131
1)BB Equilibrium LHB	M	3,77	-1,02	122/131
1)BB Equilibrium SA	M	9,00	0,30	47/131
1)BB Equilibrium SB	M	7,83	-0,71	119/131
1)BB Equity Power Coll L	V	8,75	2,35	190/258
1)BB Equity Power Coll LH	V	7,17	1,66	214/258
1)BB Equity Power Coll S	V	13,27	2,72	180/258
1)BB Equity Power Coll SH	V	13,30	1,60	217/258
1)BB Euro Fixed Income L	F	5,92	0,17	69/143
1)BB Euro Fixed Income L B	F	4,57	0,17	67/143
1)BB Euro Fixed Income S	F	11,35	0,16	72/143
1)BB Euro Fixed Income S B	F	8,81	0,16	73/143
1)BB Europ Cpn Strgy Col LA	X	5,54	1,56	62/176
1)BB Europ Cpn Strgy Col LB	X	4,48	0,79	110/176
1)BB Europ Cpn Strgy Col LHA	X	5,46	1,47	66/176
1)BB Europ Cpn Strgy Col LHB	X	4,42	0,68	116/176
1)BB Europ Cpn Strgy Col SA	X	10,84	1,53	64/176
1)BB Europ Cpn Strgy Col SB	X	8,78	0,76	111/176
1)BB Europ Cpn Strgy Col SHA	X	10,68	1,42	70/176
1)BB Europ Cpn Strgy Col SHB	X	8,64	0,64	118/176
1)BB European Coll. Hed. L	V	8,53	3,13	36/114
1)BB European Coll. Hed. S	V	15,52	3,37	22/114
1)BB European Collection L	V	8,08	2,96	42/114
1)BB European Collection S	V	11,71	3,44	21/114
1)BB Eurp Sm CAP Eq LA	V	5,24	1,24	7/23
1)BB Fidelity Asian Cnp LA	R	5,03	0,60	1/9
1)BB Fidelity Asian Cnp LB	R	4,06	-0,29	4/9
1)BB Fidelity Asian Cnp LHA	R	4,42	-0,38	6/9
1)BB Fidelity Asian Cnp LHB	R	3,56	-1,27	8/9
1)BB Fidelity Asian Cnp SA	R	9,85	0,56	2/9
1)BB Fidelity Asian Cnp SB	R	7,97	-0,34	5/9
1)BB Fidelity Asian Cnp SHA	R	8,64	-0,43	7/9
1)BB Fidelity Asian Cnp SHB	R	6,98	-1,32	9/9
1)BB Financ Inc Strat LA	M	6,58	-0,08	93/131
1)BB Financ Inc Strat LB	M	4,95	-2,08	129/131
1)BB Financ Inc Strat SA	M	13,02	-0,11	96/131
1)BB Financ Inc Strat SB	M	9,78	-2,09	39/40
1)BB Fut Sust Nutr L EUR	V	4,72	2,32	1/4
1)BB Fut Sust Nutr LH EUR	V	4,68	1,34	2/4
1)BB Gbl Demograph Opp L	V	6,40	4,59	103/258
1)BB Gbl Demograph Opp LH	V	5,88	3,27	162/258
1)BB Gbl Impact L	V	5,12	2,77	178/258
1)BB Gbl Impact LH	V	4,65	1,04	219/258
1)BB Gbl Leaders LA	V	7,08	6,23	44/258
1)BB Gbl Leaders LHA	V	6,35	4,61	102/258
1)BB Global High Yield L	F	13,24	1,91	11/53
1)BB Global High Yield S	F	19,31	2,21	9/53
1)BB Global H.Y. Hed. L B	F	3,62	-1,36	49/53
1)BB Global H.Y. Hed. S B	F	6,80	-1,41	50/53
1)BB Global H.Y. Hedged L	F	7,41	-0,13	38/53
1)BB Global H.Y. Hedged S	F	13,92	-0,28	40/53
1)BB Global H.Y. L B	F	4,77	0,91	15/53
1)BB Global H.Y. S B	F	7,38	1,08	13/53
1)BB India Opps L EUR Acc	V	6,32	7,33	1/3
1)BB Infrastruct Op Col LHA	V	5,78	-2,13	6/13
1)BB Infrastruct Op Col LHB	V	4,62	-3,00	10/13
1)BB Infrastruct Opp Col LA	V	6,80	-0,85	1/13
1)BB Infrastruct Opp Col LB	V	5,45	-1,73	4/13
1)BB Infrastruct Opp Col SA	V	13,09	-0,97	2/13
1)BB Infrastruct Opp Col SB	V	10,47	-1,85	5/13
1)BB Infrastruct Op Col SHA	V	11,09	-2,58	7/13
1)BB Infrastruct Op Col SHB	V	8,84	-3,45	11/13
1)BB Innovative Themt Op L	R	7,55	8,08	1/189
1)BB Innovative Themt Op LH	V	6,65	6,01	51/258
1)BB Invesco Balance Sel LA	X	6,05	1,44	67/176
1)BB Invesco Balance Sel LB	X	4,82	0,92	102/176
1)BB Invesco Balance Sel SA	X	11,73	1,39	73/176
1)BB Invesco Balance Sel SB	X	9,36	0,88	105/176
1)BB Med MStanley GLB H L	V	9,59	4,82	90/258
1)BB Med MStanley GLB H S	V	17,99	4,76	92/258
1)BB Med MStanley GLB L	V	12,21	6,16	47/258
1)BB Med MStanley GLB S	V	22,98	6,09	49/258
1)BB Multi Asset ESG L EUR	M	4,88	-0,27	107/131
1)BB Multi Asset ESG LH EUR	M	5,00	0,26	52/131
1)BB New Opportun. Coll. L	X	7,06	1,42	71/176
1)BB New Opportun. Coll. LH	X	6,13	0,56	122/176
1)BB New Opportun. Coll. S	X	13,50	1,37	76/176
1)BB New Opportun. Coll. SH	X	11,69	0,51	126/176
1)BB Pacific Coll. Hed. L	V	7,46	4,51	5/11
1)BB Pacific Coll. Hed. S	V	13,64	4,55	4/11
1)BB Pacific Collection L	V	8,36	3,35	8/11
1)BB Pacific Collection S	V	11,64	3,28	9/11
1)BB Premium Coupon Col SHB	M	7,61	-0,55	115/131
1)BB Premium Coupon Coll L	M	6,24	0,63	29/131
1)BB Premium Coupon Coll LH	M	5,80	0,24	58/131
1)BB Premium Coupon Coll S	M	11,93	0,58	32/131
1)BB Premium Coupon Coll SH	M	11,06	0,21	61/131
1)BB Premium Coupon Collect	M	4,21	-0,12	99/131
1)BB Premium Coupon Col.LHB	M	3,93	-0,51	113/131
1)BB Premium Coupon Coll.SB	M	8,21	-0,16	101/131
1)BB Socially Respns LA	R	6,48	3,91	12/189
1)BB Socially Respns LHA	R	6,18	2,86	37/189
1)BB Socially Respns SA	R	12,78	4,72	4/189
1)BB Socially Respns SHA	R	12,10	3,37	20/189
1)BB US Collection Hed. L	V	10,18	3,94	78/86
1)BB US Collection Hed. S	V	18,84	4,60	66/86
1)BB US Collection L	V	11,37	7,15	38/86
1)BB US Collection S	V	17,27	6,36	45/86
1)BB US Coupon Strgy LA	X	6,73	4,28	13/176
1)BB US Coupon Strgy LB	X	5,45	3,63	19/176
1)BB US Coupon Strgy LHA	X	5,50	1,63	58/176
1)BB US Coupon Strgy LHB	X	4,45	0,79	109/176
1)BB US Coupon Strgy SA	X	13,19	4,35	12/176
1)BB US Coupon Strgy SB	X	10,68	3,58	20/176
1)BB US Coupon Strgy SHA	X	10,77	1,58	59/176
1)BB US Coupon Strgy SHB	X	8,70	0,73	112/176

CUADROS

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

Table with columns: Fondo, Tipo, Valor liquid. euros o mon. local, Rentab. desde 29-12-23, Ranking en el año. Lists various investment funds like Sabadell Dinámico-Pyme, Sabadell Dólar Fijo-Base, etc.

Table with columns: Fondo, Tipo, Valor liquid. euros o mon. local, Rentab. desde 29-12-23, Ranking en el año. Lists various investment funds like Sabadell Economía Digital-Empr, Sabadell Economía Digital-Plus, etc.

Table with columns: Fondo, Tipo, Valor liquid. euros o mon. local, Rentab. desde 29-12-23, Ranking en el año. Lists various investment funds like Santander SICAV, Santander SICAV Cantabria, etc.

Table with columns: Fondo, Tipo, Valor liquid. euros o mon. local, Rentab. desde 29-12-23, Ranking en el año. Lists various investment funds like Solventis, Solventis Castellana, etc.

Table with columns: Fondo, Tipo, Valor liquid. euros o mon. local, Rentab. desde 29-12-23, Ranking en el año. Lists various investment funds like Liberbank Income B, Liberbank Income P, etc.

SUDOKU

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 grid for 'NIVEL FÁCIL' Sudoku solution.

NIVEL DIFÍCIL

9x9 grid for 'NIVEL DIFÍCIL' Sudoku solution.

NIVEL FÁCIL

9x9 grid for 'NIVEL FÁCIL' Sudoku puzzle.

NIVEL DIFÍCIL

9x9 grid for 'NIVEL DIFÍCIL' Sudoku puzzle.

## DIRECTIVOS

## Vacaciones sobre ruedas

**VIAJES** Cada vez más hoteles ofrecen a sus huéspedes experiencias ligadas a la conducción.

Nerea Serrano. Madrid

En la promoción de su última película, *Ferrari*, Penélope Cruz declaró que sufre amaxofobia, es decir, miedo a conducir. Por suerte, la actriz madrileña no tuvo que ponerse al volante en ninguna de las escenas de la cinta, ya que eso le tocó a su compañero de rodaje Adam Driver, que hace honor a su apellido siendo un apasionado de la conducción en la ficción y en la vida real. No es el único; el *team Driver* acelera y las vacaciones, lejos de convertirse en un momento para descansar del coche, pasan a ser una oportunidad para conocer mundo a todo gas. Conscientes de ello los hoteles desarrollan experiencias ligadas al motor exclusivas para sus huéspedes. Pueden ser cursos de conducción en circunstancias extremas y de noche en Sierra Nevada; paseos en coche de época para recorrer escenarios de película en Sicilia; en un Rolls-Royce para acampar (y aparcar) a sus



### EN PORSCHE POR LOS ALPES

En el corazón de la estación de esquí de Lech en Austria, el Hotel Arlberg es un refugio alpino que dialoga con la naturaleza. Una manera de iniciar la conversación con el paisaje es a bordo del Porsche Taycan Cross Turismo 4S del que disponen los huéspedes de este chalet miembro de The Aficionados. Un coche eléctrico que pasa de 0 a 100 km/h en 3,8 segundos y con el que descubrir la montaña de Vorarlberg.

anchas en el mismísimo Versalles, o en un superdeportivo para recorrer las carreteras de los Alpes. Eso sí, en un coche eléctrico, que las tendencias mandan.



### CIRCUITO NOCTURNO EN SIERRA NEVADA

El hotel más alto de Europa, Vincci Selección Rumaykiyya 5\*, ofrece hasta el 25 de febrero junto a Audi cursos de conducción de día y de noche en Sierra Nevada. Para los más atrevidos está la experiencia nocturna, que se desarrolla una vez se han cerrado los accesos a pista y sobre un circuito iluminado. El 'pack vip' incluye, además de dos noches de alojamiento, almuerzo en la estación de esquí o cena en el hotel, dos 'forfaits' y parking para su propio coche, porque el Audi no puede llevarse...

### TRAS LOS PASOS DE COPPOLA EN SICILIA

Muchos turistas llegan a Sicilia siguiendo las huellas de los escenarios en los que Francis Ford Coppola rodó 'El Padrino'. Claro que se pueden rastrear en un coche alquilado o en el Fiat 500 antiguo del que disponen los huéspedes de Grand Hotel Timeo, A Belmond Hotel en Taormina. Un coche clásico con el que emprender una ruta por los pueblos de Forza d'Agrò y Savoca, a los que se llega tras conducir por las sinuosas carreteras del valle d'Agrò.



### EN ROLLS-ROYCE HASTA VERSALLES

La cadena The Peninsula tiene la mayor flota de coches Rolls-Royce del mundo, incluyendo un Rolls-Royce Phantom II, de 1934. Toda una declaración de intenciones de la que pueden tomar nota sus clientes, ya que muchos están disponibles para los huéspedes. En The Peninsula Paris, por ejemplo, se puede llegar en uno de estos coches hasta Versalles y disfrutar allí de un picnic 'gourmet' que se carga en el maletero.



## PARA DESCONECTAR



Jakop Ahlbom Company llega a España con el espectáculo 'Unseen'.

### DANZA

*Unseen*, de la Jakop Ahlbom Company de danza, está inspirada en la película coreana *Hierro 3*. Un montaje sin palabras sobre un matrimonio en crisis y un extraño que irrumpe en medio de la pareja aparentemente para robar, pero que solo deja una pequeña planta con flores. Esta surreal y humorística pieza de danza se representará en los Teatros del Canal el 6 y 7 de marzo.

### SUBASTA

Omega subasta en Sotheby's once maletines MoonSwatch Moonshine Gold, cada uno de los cuales contiene once Omega x Swatch Mission to Moonshine Gold, relojes inspirados en el espacio y los planetas que se ofrecen por primera vez en un único conjunto en un maletín especial. La recaudación se destinará a Orbis International, entidad que lucha contra la ceguera evitable y las pérdidas de visión en todo el mundo.

### TEATRO

¿Qué sería un capaz de hacer por conseguir un objeto, por ejemplo, un colchón que cuesta 45.000 euros? Perder la cabeza es lo que hacen los protagonistas de *Un buen colchón*, una comedia sobre el deseo consumista que se representa del 14 de marzo al 31 de marzo en el Teatro Quique San Francisco de Madrid tras su estreno el 6 de marzo en el Teatre Talia de Valencia.



'Un buen colchón' se estrena en el Teatre Talia de Valencia.

## GESTIÓN

# Por qué la tarjeta de visita aún no ha pasado de moda

**DISEÑO** Esta clásica herramienta de comunicación representa sus valores y los de su compañía.

Álvaro Pérez-Alberca. Madrid

La tarjeta de visita es una herramienta clásica en el ámbito del *networking* durante ferias y eventos profesionales que ha mantenido su relevancia a pesar de la proliferación de soportes digitales para establecer conexiones. “No hay duda de que todos los canales de comunicación están derivando su trayectoria hacia ámbitos íntegramente digitales. No obstante, la tarjeta de visita sigue siendo un objeto versátil, práctico y económico, que resulta ser una extensión más de la imagen corporativa y pública de una marca o directivo; nos representa personalmente, nos proporciona información técnica de quién la utiliza y nos ayuda a esbozar una primera impresión de los valores que intenta transmitir una compañía”, aseveran Ricardo Gil y José Ramón Santos, socios de la empresa de diseño gráfico Dos Nubes.

Los expertos aconsejan no deshacerse de esta vieja herramienta de comunicación. “Actualmente, los avances técnicos que se han ido desarrollando en el campo de las artes gráficas nos dejan acceder a productos muy económicos y de gran calidad. Así, los acabados con barnices selectivos, relieves en *stamping* y/o las amplias gamas de papeles disponibles, permiten elegir, con libertad casi absoluta, el soporte idóneo para nuestro trabajo, pudiendo estimar su tacto, calidez, grosor, color y textura. Este aspecto previo es fundamental en el proceso de elaboración y es aconsejable que nos dejemos asesorar por un buen profesional cualificado para definir qué es lo que requiere el directivo y qué identifica mejor a su compañía o puesto de liderazgo”, añaden Gil y Santos.

En la práctica, prosiguen los socios de Dos Nubes, el proceso de diseño de una tarjeta de visita “debe siempre tener en cuenta la valoración de la superficie y su máximo aprovechamiento”. Para ello, Santos y Gil recomiendan “una correcta elección de la tipografía –legible y elegante–, la ejecución de un proyecto limpio y sobrio, dotado de márgenes generosos, la huida siempre de los excesos, del abigarramiento, de la saturación de formas y colores –aquí sí que menos es más–, y priorizando



## UNA EXTENSIÓN DE SU PROPIA IDENTIDAD

En el entorno corporativo, las tarjetas de visita actúan tanto como una extensión de la compañía como del ejecutivo que forma parte de ella. En la cinta ‘American Psycho’ (Mary Harron, 2000), Patrick Bateman (Christian Bale) reconoce las tarjetas de visita como un arma de dimensiones incuestionables que sirve como herramienta competitiva y que a su vez representa un importante símbolo de estatus.

siempre la selección precisa de los contenidos que hemos de transmitir: lo exagerado, el ruido y el desorden generan siempre interferencias en el proceso comunicador”. Su último consejo artístico a los altos ejecutivos: “Una tarjeta perdura en el tiempo. Haz que siempre sea joven”.

“Más que un simple pedazo de papel, una tarjeta de visita debe ser una herramienta diseñada meticulosamente para dejar una impresión duradera y reflejar la esencia de tu visión empresarial. Un ejemplo: muchas empresas de jardinería o agrícolas ofrecen modelos que son plantables”, explica Marta Rifà Llimós, responsable de marketing de Qonto España. La experta también sugiere aprovechar las tendencias en tecnología en las propias tarjetas: “Añadir elementos como códigos QR para conectar en LinkedIn o emplear formas de guardar el contacto de una forma más automática son prácticas cada vez más extendidas”.

Ahora bien, advierte Rifà, “las tarjetas de visita, digitalizadas o no, ya no son la única herramienta de presentación en esta era digital en la que nos encontramos. La presencia online y contar con una estrategia digital sólida es igual de importante: una página

**Las claves: una correcta tipografía, sobriedad, márgenes generosos y huir de los excesos**

**Añadir elementos como códigos QR para conectar en LinkedIn son prácticas cada vez más extendidas**

web atractiva y funcional con mensajes claros, las redes sociales y la imagen de marca que podemos transmitir en ellas, las reseñas en diferentes plataformas y el *feedback* real de clientes. Todos estos puntos de contacto son realmente la mejor presentación que podemos tener y debemos cuidar cada día de ella”.

**Una herramienta imperecedera**

Hay quienes opinan que la tarjeta de visita va a desaparecer y que se verá sustituida por otros métodos digitales. “Pero la experiencia nos demuestra que muchas personas siguen pidiendo una de estas tarjetas para acercarse a nuevos clientes, *partners* o proveedores. Esto adquiere su mayor importancia en grandes

ferias y eventos, donde el contacto personal y las conversaciones cara a cara son lo primordial, ya que una tarjeta de visita evita que las personas tengamos que dedicarle tiempo a sacar el móvil y añadir contactos a nuestro directorio”, expresa Eloína Rivero, responsable de desarrollo de negocio en la agencia LF Channel.

Finalmente, no debemos olvidar que “vivimos inmersos en la cultura de la imagen. Lo visual ocupa cada vez un lugar más destacado en nuestra vida, de manera que abarca todas las áreas cotidianas, incluido el entorno laboral y la gestión de personas”, añade Bárbara Sánchez, *general manager* de AdQualis, compañía especializada en la búsqueda de talento. “En este sentido, la primera impresión es esencial. No obstante, este acercamiento inicial ahora va mucho más allá de la apariencia, aunque sigue siendo un aspecto importante. Además de tener una imagen cuidada y respetar los cánones estéticos del entorno en que nos movemos, las habilidades y aptitudes que conforman una tarjeta de visita perfecta son diversas. A la hora de optar por una nueva oportunidad laboral es importante causar una buena impresión”, concluye Sánchez.

## PISTAS



## Nueva carta viajera en MamaQuilla

MamaQuilla continúa con su viaje gastronómico e incorpora dos nuevos destinos a su carta. Perú, con su cocina nikkei, y Argentina, emblema de la carne a la parrilla, inspiran las nuevas recetas de este restaurante. Como propuestas de estreno, roll de corvina acevichada, tacos al gobernador de *soft shell crab*, con queso costeño ahumado y pico de gallo, ojo de bife argentino con chimichurri y salsa criolla o pulpo de roca a la brasa.

## Venta privada del mejor coñac de Rémy Martin

De las 6.724 botellas numeradas con las que la *maison* Rémy Martin celebra sus tres siglos de maestría, solo ocho se podrán comprar en España, a través de una venta privada el próximo jueves 1 de marzo. Elaborado a partir de una selección de los aguardientes de Grande Champagne más armoniosos y elegantes de sus bodegas, el coñac Coupe 300º Aniversario (2.500 euros) aúna el exclusivo pasado y presente de la casa.

## Vicky Luengo, Premio Princesa de Girona Arte

La actriz Vicky Luengo fue distinguida ayer, durante el acto central del Tour de Talento que se celebra en Salamanca, con el Premio Princesa de Girona Arte 2024. El jurado destacó “su naturalidad y convicción para expresar –desde la humildad, el talento, el tesón– el amor por su oficio, el cine y el teatro, la televisión, y la capacidad de la interpretación para inspirar y conmovir al público y a las nuevas generaciones de artistas”.

## ARTE

# El Tàpies más completo

**EXPOSICIÓN** El Museo Reina Sofía reúne 220 obras, muchas se ven por primera vez en España.

E. Viaña. Madrid

Antoni Tàpies (1923-2012) empezó a pintar a los 18 años cuando sufrió una grave enfermedad pulmonar que le mantuvo convaleciente entre 1942 y 1943, un tiempo que aprovechó para copiar a Van Gogh y a Picasso y para realizar autorretratos. “En estos primeros años se perfilan algunas de las temáticas y técnicas que vertebran su lenguaje plástico, como símbolos y caligrafías autorreferenciales, perforaciones e incisiones, paisajes o la ambigüedad del cuerpo y la sexualidad”, explica el Museo Nacional Centro de Arte Reina Sofía, que organiza junto a la Fundació Antoni Tàpies la mayor retrospectiva realizada en España del catalán, una exposición con motivo del centenario de su nacimiento que podrá verse hasta el 24 de junio.

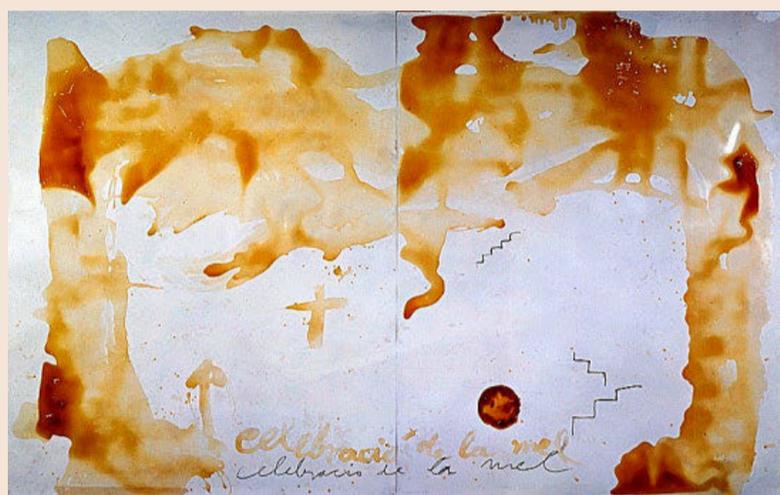
Tras esos inicios, Tàpies fundó en 1948, junto con el poeta Joan Brossa, el teórico Arnau Puig y pintores como Joan Ponç, Modest Cuixart y Joan-Josep Tharrats, el grupo Dau al Set, que desempeñó un papel relevante en la renovación artística de la España de posguerra. “Durante algo más de tres años, su pintura experimentó un giro iconográfico acentuado por cualidades fantásticas y líricas, de reminiscencias mágicas. El empleo de elementos geométricos y el estudio del color pronto suscitaron en él un interés por la materia que se hizo visible en enigmáticas telas con espacios sugerentes y dinámicos”, señala la pinacoteca madrileña que abre al público hoy una exposición comisariada por Manuel Borja-Villel, anterior director del Museo.

Becado por el Instituto Francés de Barcelona, entre 1950 y 1951 Tàpies residió en París, donde conoció a Picasso y entró en contacto con las vanguardias internacionales. Allí realizó la serie de dibujos *Historia natural* (1950-1951), que “en comparación con trabajos anteriores, en esta serie, con la que el artista intenta dar respuesta a su deseo de entender el mundo y de reflexionar sobre la condición humana, subyace un carácter político y literario de mayor alcance”, define el Museo Reina Sofía, que asegura que a partir de 1953 la obra de Tàpies experimenta un punto de inflexión. “Abandona la figuración anterior y se hace más mática al alterar la concepción tradicional de la superficie pictórica, incorporando texturas densas similares a las de una pared o tapia, a las que aplica incisiones, marcas, huellas, perforaciones... En este nuevo

lenguaje predominan las gamas ocre, grises y marrones”, afirma el Museo que pone el acento en la preocupación de Tàpies por la materia, algo que responde a su necesidad de buscar un lenguaje propio y al contexto social y político, una época en la que muchos artistas tomaron conciencia de la bomba atómica y de los descubrimientos científicos que se estaban realizando.

A partir de aquí, Tàpies alcanza su madurez artística y su obra se internacionaliza en citas como la Carnegie Internacional de 1950 y 1952, las ediciones de la Bienal de Venecia de 1952, 1954, 1956 y 1958, la Bienal de São Paulo de 1957, o la exposición colectiva titulada *New Spanish Painting and Sculpture* organizada por el MoMA en 1960. Con solo treinta y ocho años, su trabajo es objeto de una importante antológica organizada en 1962 por el Museo Guggenheim de Nueva York. Además, galerías prestigiosas como la de Martha Jackson en Nueva York o la Galerie Maeght de París

representan su obra y en 1964 es invitado a participar en la histórica *documenta III* de Kassel, Alemania. Tàpies produce expresamente tres obras de grandes dimensiones que pocas veces se han visto juntas y que el Museo Reina Sofía ha reunido en una sala: *Gran tela gris para Documenta* (1964), *Ocre para Documenta* (1963) y *Relieve negro para Documenta* (1964) procedentes de los museos Artium de Vitoria, Louisiana Museum of Modern Art (Dinamarca) y Fondation Beyeler de Basilea (Suiza).



◀ 'Celebración de la miel' (1989), perteneciente a una colección particular.



▶ 'Porta vermella N. LXXV' (1958), de la Fundació Gandur pour l'Art de Ginebra.



◀ 'Materia en forma de peu' (1965), de la Fundació Antoni Tàpies.



▶ 'Composició' (1947), que forma parte de la Colección del Museo de Arte Contemporáneo de Barcelona.

A medida que su reputación se va consolidando, su compromiso político frente al franquismo se va haciendo más explícito. En 1959 hace pública su negativa a participar en exposiciones organizadas por el régimen y en 1962 emprende acciones legales para ser él quien decida cómo se expone su obra, un juicio que ganó. Su activismo le llevó a ser arrestado en 1966 por participar en una reunión clandestina de estudiantes e intelectuales y su obra se hace a partir de este momento más política.

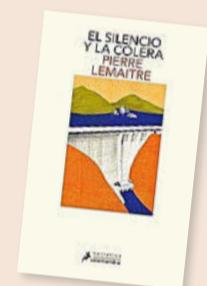
Es desde 1980, ya en democracia, cuando sus obras resultan más sosegadas, aunque no renuncia a la experimentación con formatos y materiales. Tampoco a la manifestación política, un tema con el que siguió muy comprometido hasta su muerte. Las últimas salas de esta exposición que se titula *Antoni Tàpies. La práctica del arte* se centran en las dos últimas décadas de su vida, cuando su obra se va impregnando de cierto sentimiento de melancolía con continuas referencias a la muerte, la enfermedad y el dolor. “Su avanzada edad es una toma de conciencia de la proximidad de la muerte”, concluye el museo que reúne 220 obras de museos y colecciones privadas, algunas de las cuales se exponen por primera vez en España. Una fiesta del arte muy difícil de igualar.

## LIBROS



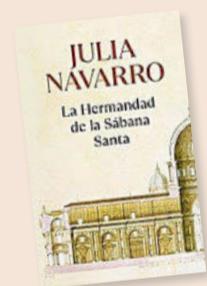
## Los mensajes de Metallica

*El sentido de Metallica* (Cúpula), de William Irwin, ofrece una lectura profunda y minuciosa de las letras de una banda que lleva en activo más de cuatro décadas. El profesor del departamento de filosofía del King's College de Pensilvania desentraña así el significado de canciones que tratan de temas diversos y profundos como la muerte, la guerra, la adicción, la alienación, la corrupción, la desesperación, la rabia, el poder, la justicia o la locura.



## ▶ Vuelve Pierre Lemaître

Salamandra publica *El silencio y la cólera*, de Pierre Lemaître, segunda entrega de la saga familiar *Los años gloriosos* que inauguró *El ancho mundo* y que está dedicada a los años tras la II Guerra Mundial, momento de profundos vaivenes en que la lucha de las mujeres por su emancipación, las huelgas y el descontento generalizado desmentían el mito de que serían unos años gloriosos.



## ▶ Un primer éxito

Mañana Plaza & Janés publicará una edición especial ilustrada de *La hermandad de la sábana santa*, la primera novela de Julia Navarro, que cumple ahora veinte años. El libro se convirtió en un *long seller* internacional y llegó a millones de lectores en más de treinta países. Además, inauguró una exitosa carrera de la escritora, que publicó después otras siete novelas.

## Opinión

## La ley de amnistía y la teoría de juegos



Francisco Cabrillo

Cualquier economista que conozca un poco la teoría de juegos puede utilizar este tipo de modelos para analizar el reciente debate sobre la ley de amnistía. Nos encontramos con un conflicto entre dos jugadores –denominémoslos Sánchez y Puigdemont– que tienen interés en sacar adelante una ley que a ambos beneficia. Las soluciones posibles del juego son tres. La primera que se apruebe el proyecto de ley presentado por el PSOE en el Congreso (X); la segunda, que el texto de la ley incluya enmiendas que garanticen la inmunidad de los potenciales acusados, aunque hayan cometido cualquier tipo de delito, incluidos el terrorismo o la alta traición (Y); y la tercera, que los dos jugadores no lleguen a un acuerdo y no se apruebe la ley (Z).

En principio, a ninguno de los dos interesa esta solución. Puigdemont quiere ser amnistiado y Sánchez necesita los votos de Puigdemont en el Congreso para sacar adelante cualquier ley y mantenerse en el cargo con un mínimo de apoyo. Pero sus preferencias son diferentes. Para Puigdemont (Y) es preferida a (X), ya que (Y) incluye un mayor número de delitos y, por tanto, un mayor número de potenciales amnistiados de su partido o grupos afines. Pero para Sánchez (X) es preferida a (Y), ya que (Y) podría crearle problemas de aceptación de la ley, tanto en España como

en Europa, y desgastaría aún más a un gobierno ya bastante desprestigiado.

Para conseguir sus objetivos, ambos jugadores utilizan las estrategias habituales en estos casos, una de las cuales es afirmar, previamente, que no se moverán de una determinada posición, al margen de lo que haga el otro jugador. Se trata de asegurar que prefieren (Z) a aceptar la primera preferencia del otro. De esta forma, presionan a la otra parte para que acepte su propuesta, que es, para ella, mejor que la ruptura. Son las llamadas “líneas rojas” de las que tanto se ha hablado en este caso. Cada jugador puede o no creer la afirmación del otro. Si lo hace, rectificará su estrategia. Pero si piensa que esa línea roja es simplemente un farol, la mantendrá. Y es posible que se llegue a lo que se denomina “estrategia de alto riesgo” (*brinkmanship*): que uno de

los jugadores crea o no en las líneas rojas del otro depende, en buena medida, de la reputación conseguida por cada uno en juegos anteriores. Y en este punto Puigdemont lleva ventaja a Sánchez, ya que éste último ha cambiado en diversas ocasiones las posiciones que había prometido no abandonar nunca.

Y las preferencias entre la segunda opción de cada uno y la no aprobación de la ley tampoco son iguales. Para Puigdemont es evidente que (X), aunque no sea su opción favorita, es preferida a (Z). Pero, por las razones antes apuntadas, no resulta claro si, para Sánchez, (Y) es preferida a (Z) o no. Esto, en principio, debería dar ventaja en la negociación a Sánchez, ya que puede presionar para que Puigdemont acepte la solución (X), para evitar que se llegue a (Z). Pero las cosas cambian si intro-

ducimos en el juego una variable temporal y consideramos –como ocurre en la realidad– que la primera jugada, que ha terminado con desacuerdo en la votación del Congreso, no supone el final del juego.

## Capacidad de aguante

Si denominamos (t) al momento actual y (t+n) a un momento temporal en un próximo futuro, aunque para Puigdemont (Xt) sea preferida a (Zt) en un juego de una sola jugada, es posible que la preferencia sea la inversa en un juego con horizonte temporal, porque aceptar hoy (Zt), puede permitirle llegar en el futuro a (Yt+n). Es decir, tiene sentido la jugada de Puigdemont de rechazar la ley en el Congreso, pues refuerza su posición y su reputación de firmeza en negociaciones futuras. ¿Qué puede hacer Sánchez ante esta estrate-

gia? Seguramente mantendrá que no va a aceptar tampoco (Yt+n) y afirmará que la estrategia de Puigdemont lleva necesariamente a la solución de ruptura (Z). El resultado final va a venir determinado por la capacidad de aguante en el tiempo de cada una de las partes. Puigdemont lleva mucho tiempo esperando; y seguramente estará dispuesto a dilatar la solución para conseguir su objetivo. Sánchez, por su parte, aunque no consiga aprobar los Presupuestos ni sacar adelante ninguna ley, puede mantenerse en el poder durante bastante tiempo ya que, para Puigdemont, él es el mejor jefe de gobierno posible y no le interesa hacerle caer.

Lo que nos enseña la experiencia es que, en estos conflictos sin solución clara, uno de los jugadores puede romper el juego y diseñar una estrategia totalmente diferente. Por ejemplo, Sánchez podría involucrarse en la bandera nacional y convocar nuevas elecciones presentándose como salvador del país. No cabe duda de que, si viera dos posibilidades de ganar tales comicios, lo haría. Pero el desprestigio de su gobierno, que reflejan las encuestas y los resultados de las recientes elecciones en Galicia, hace que ir a las urnas en este momento sea una estrategia de riesgo elevado para su principal objetivo de conservar el poder. En resumen, el juego está abierto... y la solución es, hoy por hoy, indeterminada. Pero la línea roja de Sánchez tiene, en estos momentos, muy poca credibilidad.

Catedrático emérito de Economía en la Universidad Complutense. Fundación Civismo.



@cothanzo

## Se va aclarando la contratación de los ‘riders’

María Eugenia Guzmán y Marta de la Moren

La aprobación de la Ley Rider, en el año 2021, se hizo con una intención muy clara: evitar una práctica generalizada en el sector del *delivery* consistente en la contratación de los *riders* que repartían la comida a los clientes finales como trabajadores autónomos, a través de contratos de servicios no laborales. Esta contratación fue un elemento esencial en el modelo de negocio de las mayores plataformas de reparto de comida a domicilio, pero fue rechazada por numerosos sectores, incluyendo grupos de *riders*, sindicatos, administración laboral e Inspección de Trabajo. Todos éstos consideraban que se supone un fraude en la contratación laboral, puesto que la relación que se establecía entre repartidores y plataformas presentaba las notas características de un contrato de trabajo.

Las plataformas afectadas se resistieron a esta calificación, y defendie-

ron su modelo, que consideraban no sólo más flexible para ambas partes, sino también conforme a derecho, puesto que faltaban los elementos característicos de la subordinación. La Inspección de Trabajo no lo entendió así, y comenzó una pugna que se tradujo en sanciones y en pronunciamientos judiciales variados. El Supremo, con su sentencia de 23 de septiembre de 2022, terminó con el debate judicial, declarando la condición de trabajador dependiente de este colectivo.

Esta interpretación, compartida por los interlocutores sociales, fue la base del acuerdo de marzo de 2021, cuyo contenido se aplicó mediante la Ley 20/2021, conocida como Ley Rider, llamada a cambiar radicalmente la situación del sector. Pero la norma no impuso una calificación automática de laboralidad, sino que introdujo una presunción de ésta y facilitaba esa conclusión, pero no la imponía.

Las plataformas reaccionaron de manera desigual. Algunas abandonó el mercado español; otras optaron por contratarlos laboralmente; otras adoptaron sus modelos contractuales para tratar de asegurar que se-

guían siendo autónomos; otras, en fin, optaron (o continuaron) por contratar los servicios de empresas de reparto o transporte que, a su vez, contrataban a los *riders* como asalariados, en lo que se conoce como empleo de flota. Tras la Ley Rider subsistieron tres modelos: autónomos, asalariados de la plataforma y colaboración interempresarial.

El modelo laboral promovido por el legislador no ha dado lugar a problemas legales. No así los otros dos, cuestionados por trabajadores y por la administración laboral.

El cuestionamiento del modelo de empleo de flota ha superado recientemente un hito importante. El 7 de diciembre de 2023, una sentencia de la Sala de lo Social del Tribunal de Justicia de Cataluña ha admitido la legalidad del mismo, al rechazar que, en ese caso, concurra una cesión de trabajadores de las prohibidas por el artículo 43 del Estatuto de los Trabajadores.

**Hay dos modelos laborales cuya legalidad se acepta para el sector: contratación laboral y el de las flotas**

Se trata de una sentencia interesante en la que tanto en el relato fáctico como la fundamentación jurídica ponen en evidencia la legitimidad de la relación entre plataforma y empresa de reparto y que ésta actúa como verdadera empleadora de los *riders*.

## Indicios de subordinación

A mediados de enero de este año se sancionó a otra plataforma que había tratado de dotar de mayor solidez a su relación con *riders* autónomos debilitando los indicios de subordinación. La ausencia hasta este momento de un pronunciamiento de la Inspección en contra de la legalidad de la adecuación de este modelo había sido, de hecho, uno de los principales argumentos usados por la empresa para defender su posición. Ahora no puede sostenerse más, so pena de afrontar importantes sanciones. Las mismas pueden ser no sólo administrativas, sino incluso penales tras la introducción de un nuevo supuesto de delito contra los derechos de los trabajadores hace unos meses, precisamente para vencer la resistencia de algunas empresas de este sector a aplicar la presunción de laboralidad de la Ley Rider.

De esta manera, y aunque estamos todavía faltos de un pronunciamiento judicial que apoye o anule la sanción, lo cierto es que parece que la cuestión de la contratación de los *riders* se está aclarando. De los tres modelos aplicados por las plataformas, hay dos cuya legalidad se acepta, el de la contratación laboral y el de flotas; no así el del trabajo por cuenta propia.

Esto supone un avance indudable, aunque llega tarde, y la situación de inseguridad debería haberse evitado. Es cierto que nos encontramos en la frontera del Derecho del Trabajo ante fenómenos disruptivos, y que las plataformas han demostrado ser especialmente luchadoras y resilientes. Pero es igualmente verdad que hemos llegado a esto por fallos en el diseño de la norma (que no ha alcanzado sus fines de calmar las aguas en la calificación de los servicios de los *riders*), y por los retrasos en la administración y la jurisdicción laboral. Cuando nos enfrentamos a problemas tan complejos, tenemos que ser mucho más eficientes en las respuestas.

Socia y abogada de Derecho Laboral en PwC Tax & Legal

Viendo los mercados, el futuro parece apacible y próspero, pero las realidades políticas y sociales indican altos riesgos, contradicciones y tensiones.

## El desajuste



**Rodrigo Rato**

La conferencia anual sobre seguridad de Múnich ha recogido este año preocupaciones por el riesgo de guerra en Europa de varios ministros de Defensa, desde Alemania a Dinamarca, pasando por Suecia y Noruega. Casi en las mismas fechas, Donald Trump amenaza con olvidar el mutuo compromiso de defensa colectiva con el resto de países de la Alianza Atlántica que no inviertan lo suficiente en defensa. Hechos sorprendentes y llamativos.

La realidad ofrece tres años ya de guerra declarada en Ucrania con Rusia, con probablemente más de 200.000 muertos a la fecha, un presupuesto de 40.000 millones de euros para el atacado, y seguramente mucho más para el agresor, instalado en una economía militarizada, de la que es más fácil entrar que salir. La guerra en Gaza amenaza con la mayor marea de refugiados desde la de Siria y con un conflicto extendido hasta el mar Rojo, con ramificaciones en Líbano, Siria, Irak y hasta Pakistán. Desde Sudán a Burkina Faso los conflictos militares abundan. Si añadiríamos Taiwán a la lista, abandonaríamos el ejercicio por colapso.

La inversión en defensa se expande tanto en las democracias como en las autocracias, con países tan relevantes como Japón y Alemania revisando sus planes estratégicos hacia inequívocas intenciones ofensivas. La Alianza Atlántica, sin Estados Unidos, ha invertido 380.000 millones de dólares en 2023. Rusia, China pero también India, invierten cada vez más en defensa, como muchos países intermedios. Y todavía no ha vuelto Trump.

Sin embargo, las Bolsas mundiales están en máximos. Las previsiones macroeconómicas apuntan a un periodo de expansión moderada con inflaciones controladas o, al menos,

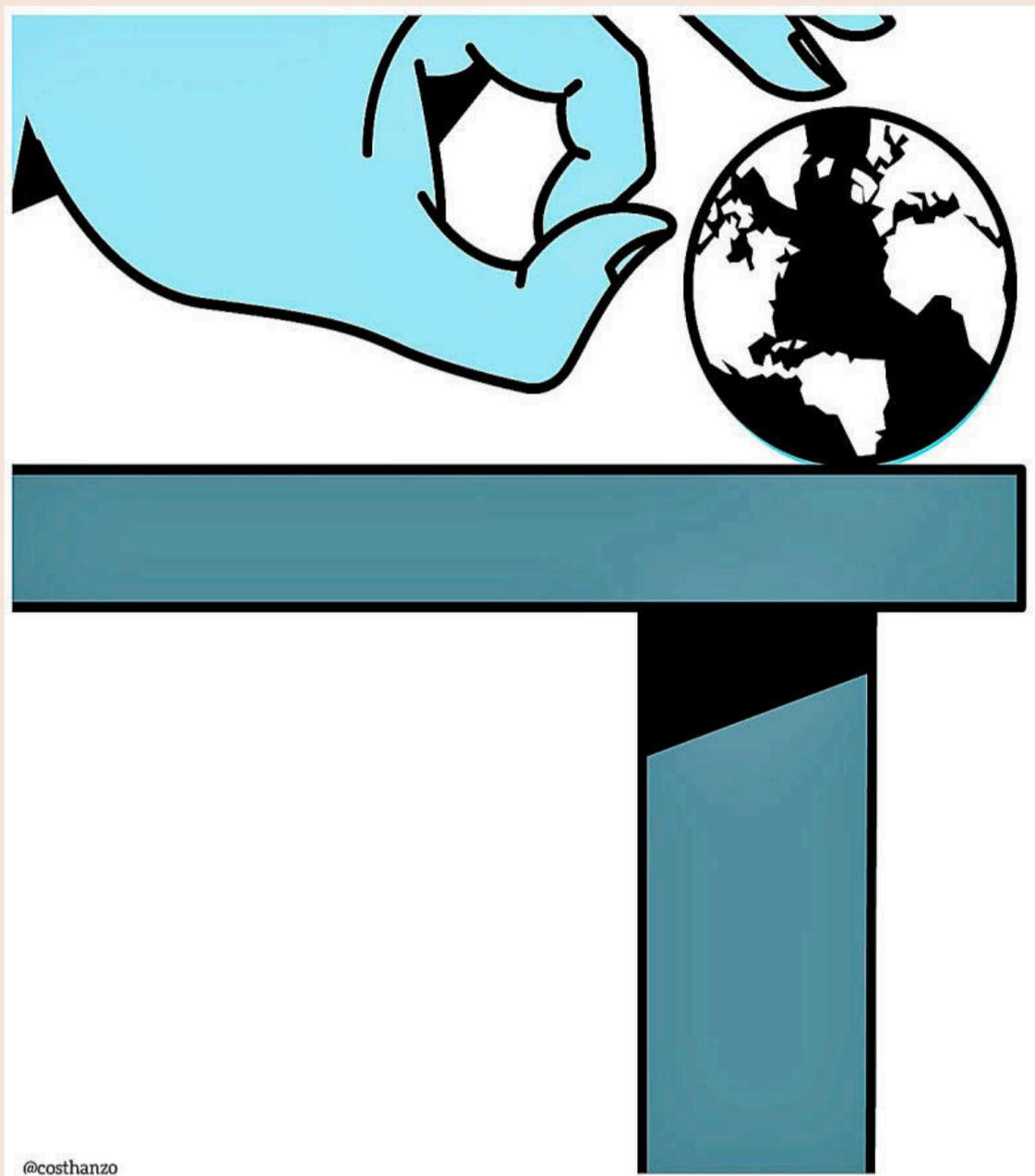
aceptables. El nivel de empleo está en máximos y el consumo plenamente recuperado desde la crisis del Covid, no así las manufacturas. Es sabido que los mercados no saben valorar los riesgos geopolíticos, pero pocas veces hemos asistido a un desajuste similar.

Los niveles de deuda pública son récord en ambos lados del Atlántico, en muchos países cercanos o por encima del PIB. Al mismo tiempo, los bancos centrales han dejado de comprar deuda, aunque aún mantienen voluminosas carteras de bonos en sus balances. Nadie espera que vendan todo lo comprado, pero tampoco que vuelvan a hacerlo con tanta intensidad. El resultado deberían ser intereses a largo plazo altos en términos reales. Ahora no lo son mucho. En todo caso, los volúmenes totales de liquidez acumulados son muy superiores a los anteriores a 2008, cuando los bancos centrales occidentales abrazaron la expansión cuantitativa. Nadie sabe cómo este *stock* afecta al comportamiento de los mercados.

### Compromisos de inversión

En este contexto de exceso de deuda acumulada, las necesidades sociales relacionadas con el envejecimiento no hacen sino crecer. Las previsiones medioambientales exigen billones en producción renovable y también en aumento de la capacidad de redes. Todo esto tendrá que coincidir, pero también competir, con la implantación de la inteligencia artificial. En conjunto, los objetivos de nuevas inversiones en las tres áreas suponen varios billones al año. Otra presión sobre los fondos futuros.

La salud de los mercados laborales, la positiva evolución de los salarios, la reducción de los niveles de inflación, podrían indicar un aumento de la productividad por encima del 1% anual, habitual desde la crisis financiera. No habría mejor noticia respecto al futuro económico. A lo que hay que añadir las crecientes necesidades de nueva oferta de mano



@costhanzo

### Muchas promesas van a ser muy difíciles de cumplir en inmigración, impuestos y energía

### Aprendimos en la crisis de 2008 que los precios bursátiles no siempre reflejan todos los riesgos

de obra, que de momento sólo la inmigración puede resolver, lo que choca con la casi totalidad de las posiciones políticas en los países receptores. Muchas promesas electorales van a ser muy difíciles de cumplir, no sólo en inmigración, sino en impuestos y energía también. Todo ello con directas consecuencias económicas y financieras.

La complejidad de las cuestiones sociales y geopolíticas es de dimensiones con pocos, si es que algunos, precedentes. Las valoraciones bursátiles e incluso los niveles de tipos a largo, que no fijan los bancos centrales, se sitúan en máximos históricos y muy bajos en términos reales, respectivamente. Contemplando los mercados el futuro parece apacible y

próspero, aunque las realidades políticas y sociales indican riesgos, contradicciones y tensiones en niveles muy altos históricamente hablando.

Ya aprendimos en la crisis financiera de 2008 que los precios bursátiles no siempre reflejan correctamente todos los riesgos económicos. Los próximos años nos enseñarán qué supone ignorar ahora la previsible evolución geopolítica. La caída del comercio mundial y de los flujos financieros globales indican que la política de bloques va teniendo sus efectos, pero los mercados financieros parecen fijos en la evolución de los tipos a corto. Muy interesante.

**Exvicepresidente del Gobierno, exdirector gerente del FMI y expresidente de Bankia**

## 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".

LAS UNIDADES DE MOVILIZACIÓN DEL EJÉRCITO POPULAR DE LIBERACIÓN, LEGADO DE LA ERA DE MAO ZEDONG, REFLEJAN LA ATENCIÓN DE XI JINPING POR LA SEGURIDAD EN LAS COMPAÑÍAS ESTATALES CHINAS ANTE LA RALENTIZACIÓN DE LA ECONOMÍA.

## Las empresas chinas reviven las milicias



**Edward White.** Financial Times  
Las empresas estatales chinas han empezado a crear unidades militares de reserva internas, legado de la era de Mao Zedong, en una señal de la creciente preocupación de las autoridades por la inestabilidad social y política ante la desaceleración económica del país, según los analistas.

Un análisis de *Financial Times* de los anuncios de las empresas y los informes de los medios de comunicación estatales durante 2023 muestra que docenas de empresas estatales chinas han creado nuevos departamentos de las Fuerzas Armadas Populares (PAFD) en los últimos meses.

Históricamente, estos departamentos eran grupos afiliados al Ejército Popular de Liberación en las labores de reclutamiento a nivel de condado y aldea durante la época de Mao. En la actualidad, suelen llevar a cabo actividades de defensa civil y contribuyen al reclutamiento, la promoción y el adiestramiento militar.

Los expertos afirman que el aumento de las unidades PAFD corporativas no deben considerarse un signo de los preparativos para la movilización militar contra un adversario extranjero. En su lugar, señalan que probablemente refleje la mayor atención prestada por el presidente Xi Jinping a la seguridad y la preocupación por el riesgo de inestabilidad social en un momento en que la economía china crece a su ritmo más lento en décadas.

"La activación de estas unidades PAFD es un síntoma de



la preocupación de los dirigentes por la situación de la estabilidad social interna", señala Timothy Heath, investigador principal de defensa internacional en el *think-tank* Rand Corporation. "Como está ocurriendo en tantos lugares a la vez, es casi seguro que esto se está dirigiendo desde arriba".

Añade que los PAFD podrían desempeñar un papel importante en el mantenimiento de la seguridad interior, actuando como enlace entre las empresas, la sociedad y las fuerzas de seguridad, al tiempo que promueven el patriotismo y vigilan el cumplimiento de las directrices del Partido Comunista Chino.

La economía china no ha logrado recuperar un crecimiento robusto tras el fin de los controles por la pandemia a principios de 2023, ya que se ha enfrentado a una prolongada ralentización del sector inmobiliario, un gasto de los consumidores más débil y un desplome de los ingresos por exportaciones. Ha luchado por encontrar nuevos motores tras años de auge de la inversión inmobiliaria alimentada por la deuda.

Pekín también se enfrenta a mayores retos geopolíticos, como el deterioro de los lazos con EEUU, el apoyo de Xi a Vladimir Putin y la invasión rusa de Ucrania, así como la creciente firmeza militar de China en torno a Taiwán y en

el mar de China Meridional.

El gigante lácteo chino Yili Group, una empresa privada, estableció un PAFD a finales del año pasado, convirtiéndolo en la primera unidad de este tipo de una empresa no estatal en Mongolia Interior, donde la empresa tiene su sede. En enero, medios de comunicación estatales afirmaron que Yili, propietaria de varias empresas lácteas en Nueva Zelanda, estaba creando una fuerza de defensa que "sirve en tiempos de paz, responde en emergencias y lucha en tiempos de guerra".

James Char, experto en China de la S. Rajaratnam School of International Studies de Singapur, atribuye el resurgimiento del interés por

**Docenas de empresas chinas han creado unidades de las Fuerzas Armadas Populares**

**Pueden reflejar la atención prestada a la seguridad y el temor por el riesgo de malestar social**

**Actúan como enlace entre las empresas, la sociedad y las fuerzas de seguridad chinas**

La empresa láctea Yili Group creó el año pasado un departamento de las Fuerzas Armadas.

el PAFD de Mengniu debe adherirse al liderazgo del partido sobre las fuerzas armadas, mejorar la capacidad de respuesta ante emergencias, mejorar los beneficios económicos y sociales de las empresas y "perfeccionar la capacidad de ganar batallas".

Otros grupos que anunciaron PAFD en los medios de comunicación locales y estatales el año pasado fueron Wuhan Urban Construction Investment & Development Group, Power-China Equipment Group y Wuhan Metro, así como Huizhou Water y Huizhou Transport Investment Group en la provincia de Guangdong y Haian Urban Construction Development Investment Group en la provincia oriental china de Jiangsu.

La creación de nuevos PAFD en empresas estatales chinas también se produce en medio de una nueva fase de reformas en materia de defensa centradas en el ámbito nacional.

Desde finales de 2022, las oficinas de movilización de defensa han ido sustituyendo gradualmente a las oficinas de defensa civil por toda la nación, con el objetivo de reforzar las capacidades de seguridad del país.

Un miembro de un PAFD en la provincia oriental china de Zhejiang, que pide que no se revele su identidad, explica que su unidad se centra principalmente en actividades de entrenamiento y reclutamiento militar, así como en presentar ocasionalmente sesiones educativas de temática militar en las escuelas.

**CRISIS UCRANIA**  
COMITÉ DE EMERGENCIA

**DOS AÑOS**  
Miles de personas siguen necesitando tu ayuda

**DONA AHORA**

comiteemergencia.org / 900 595 216 / Bizum 02076 Transferencia ES24 2100 5731 7202 0035 4082

ALDEAS INFANTILES SOS

educo

MEDICOS SIN FRONTERAS

OXFAM Intermón

PLAN

World Vision

## JURISPRUDENCIA

Los herederos asumen en Sucesiones la mejora de un justiprecio por expropiación



## ESTADOS UNIDOS

El caos político acaba con las promesas fiscales de Biden

## IMPOSICIÓN LOCAL

Plusvalía municipal: Así queda el estrecho margen para reclamar

# Expansión

Miércoles 21 | FEBRERO 2024 | Nº 88

# FISCAL

SUPLEMENTO SEMANAL



## REFORMA

### Más facilidades para la declaración de los no residentes con vivienda

**I. Faes.** Madrid  
Hacienda ha eliminado las trabas burocráticas a la hora de presentar la declaración del Impuesto sobre la Renta de los no residentes (IRNR). A partir de 2024, estos contribuyentes con inmuebles alquilados en España podrán declarar anualmente del 1 al 20 enero del año siguiente.

Así lo apunta el ministerio en una orden ya publicada en el Boletín Oficial del Estado (BOE). Hasta ahora, los residentes en otros países estaban obligados a declarar estas rentas trimestralmente y a presentar una declaración por inmueble. “Suponía una complejidad y un elemento de presión fiscal indirecta que era claramente discriminatorio respecto a los residentes en España”, apunta el abogado Alejandro del Campo, so-

cio de DMS Legal Intelligence. El abogado denunció esta situación, ahora corregida por Hacienda, ante la Unión Europea. “Bruselas no quiso iniciar un procedimiento de infracción, pero ahora el propio legislador lo corrige”, añade del Campo.

La Orden del Ministerio subraya que “podrán agruparse varias rentas obtenidas por un mismo contribuyente siempre que correspondan al mismo código de tipo de renta, procedan del mismo pagador, les sea aplicable el mismo tipo de gravamen y, además, si derivan de un bien o derecho, procedan del mismo bien o derecho”. No obstante, tratándose de rendimientos de inmuebles arrendados o subarrendados no sujetos a retención podrán agruparse con esos requisitos.

## INSPECCIÓN | DERECHOS FUNDAMENTALES

# Hasta dónde puede controlar Hacienda los dispositivos móviles

**Ignacio Faes.** Madrid

La información que interesa a la Agencia Tributaria (AEAT) ha pasado de estar en carpetas guardadas en cajas fuertes a los dispositivos electrónicos. Incluso, el teléfono móvil es hoy en día algo fundamental para la Inspección a la hora de encontrar pruebas de fraude o delito fiscal.

El acceso a estos dispositivos fricciona con Derechos constitucionales y el Tribunal Supremo se ha visto obligado

### La vigilancia de estos dispositivos fricciona con derechos fundamentales como la intimidad

en los últimos meses a crear un cuerpo jurisprudencial para acotar hasta dónde puede llegar un inspector en la vigilancia de ordenadores, móviles o tabletas.

“El Supremo está dando la batalla aquí”, destaca el abogado Pablo Romá, socio de Romá Bohorques y especialista en conflicto tributario. “Yo soy de la opinión de que Hacienda no puede ni siquiera con autorización judicial registrar de forma remota un dispositivo. La Ley de Enjuiciamiento Criminal es clara y esto solo se puede hacer en una serie de casos tasados, entre los que no está el delito fiscal, y mucho menos la inspec-

ción”, explica. “Hay que tener en cuenta que los dispositivos electrónicos, además de contener información con trascendencia tributaria, pueden contener fotografías, contactos, mensajes de terceros o correos electrónicos cuyo acceso vulneraría determinados derechos fundamentales como el derecho a la intimidad o al secreto de las comunicaciones”, añade Romá.

Sigue en página 2 >>>



A partir de ahora, bastará con una declaración al año.

## A la espera de la Audiencia

La Audiencia Nacional estudia en estos momentos el posible castigo fiscal para los españoles residentes en el exterior y los propios extranjeros con rentas en España en el IRNR. El impuesto establece fuertes diferencias en la tributación entre los residentes dentro de la Unión Europea y los extracomunitarios.

## La doctrina administrativa también se pronuncia

Además de las últimas sentencias de la Sala Segunda de lo Penal del Tribunal Supremo, en el ámbito contencioso estricto, está la reciente sentencia 1369/2022, que estableció que la Agencia Tributaria no puede realizar comprobaciones, determinar liquidaciones o imponer sanciones

tomando como fundamento fáctico de la obligación fiscal supuestamente incumplida los documentos o pruebas incautados como consecuencia de un registro practicado en el domicilio de terceros, aunque se haya autorizado la entrada y registro por el juez de esta jurisdicción. Por otra parte, en un fallo

de noviembre de 2022 exige que para que se pueda entrar en un domicilio y poder usar los dispositivos digitales que se incauten en el mismo, debe existir un procedimiento tributario abierto con indicios suficientes de fraude, pues no se permiten las investigaciones prospectivas.

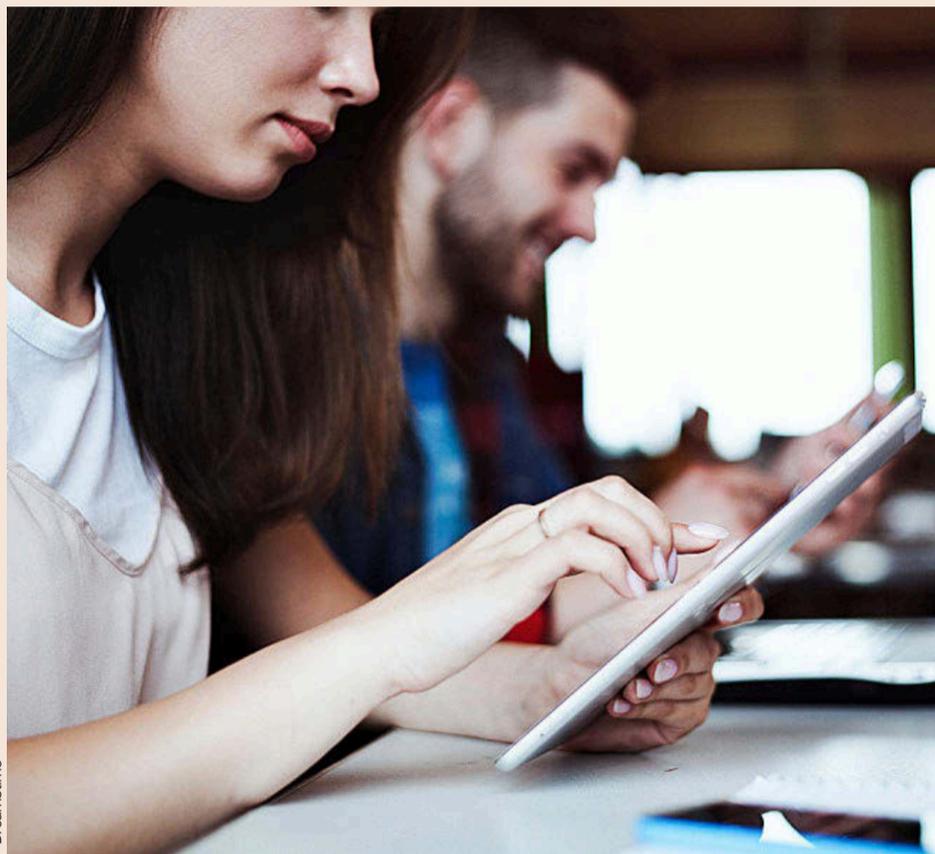
### ▶▶▶ Viene de página 1

Este asunto trasciende a la jurisdicción de lo contencioso administrativo que dirime las disputas con Hacienda. La Sala de lo Penal del Tribunal Supremo ha intervenido en este asunto al analizar a casos de delito fiscal. Eduardo de Urbano, *of counsel* de Kepler-Karst y magistrado en excendencia, destaca que “existe ya un cuerpo de doctrina sobre la obligación de que la Agencia Tributaria respete una serie de garantías de los contribuyentes, acusados en un proceso penal, y en particular respecto a la obtención de pruebas a partir de los dispositivos electrónicos –esto es, ordenadores, tabletas y demás–, obtenidos en una entrada y registro”. De Urbano afirma que “la consecuencia de infringir las normas y jurisprudencia existente al respecto, es la no toma en consideración de tales pruebas y, en muchos casos, la absolución del acusado porque dicho material suele ser la prueba clave de la acusación por delito fiscal”.

### Últimas sentencias

Eduardo de Urbano recuerda la sentencia del Supremo de la Sala Segunda 796/2021, que consideró insuficiente para la condena un soporte digital de la información obtenida en una entrada y registro porque no existían en los autos los soportes originales intervenidos ni una copia fehaciente o íntegra de los mismos por lo que la información que se trasladó al tribunal no resultó jurídicamente fiable.

De igual modo, en la sentencia 106/2023, emblemática en esta materia, el Supremo recuerda que la intervención u ocupación de centenares o miles de documentos físicos o de millones de bytes en el curso de las investigaciones desarrolladas, deben preservar los derechos fundamentales que pueden verse afectados, no solo de las propias personas investigadas sino también de terceros. Reclama que su incorporación al proceso permita cumplir, también, con los fines que la justifican. Por ello, debe procurarse que, en la propia obtención de la fuente de prueba, la in-



Cada vez se encuentran más pruebas en los dispositivos electrónicos.

### El Supremo obliga a Hacienda a respetar una serie de garantías de los contribuyentes en este ámbito

tervención se limite a aquellos documentos que puedan tener conexión, ya sea por su consideración como cuerpo del delito o como potenciales medios de prueba, con el objeto de la investigación en curso.

“En lógica correspondencia, una vez incorporados a las actuaciones, desde los primeros momentos de la fase previa, debe identificarse la razón de la incorporación, excluyendo aquellos que resulten irrelevantes o afecten a objetos prohibidos de prueba, minimizando los efectos lesivos sobre derechos de terceros ajenos a la causa”, señala Eduardo de Urbano. “Además, debe ordenarse un tratamiento documental adecuado que asegure la trazabilidad, integridad y el acceso o, en su caso, el traslado a las partes para que puedan pretender su utilización como material en apoyo de las respectivas pretensiones, ya sea

### Qué dice el Supremo

▶ La intervención se debe limitar a aquellos documentos que puedan tener conexión, ya sea por su consideración como cuerpo del delito o como potenciales medios de prueba, con el objeto de la investigación en curso.

▶ Para acceder al contenido de un dispositivo con información privada de una persona se requiere autorización específica.

▶ Para que se pueda entrar en un domicilio y poder usar los dispositivos digitales que se incauten en el mismo debe existir un procedimiento tributario abierto con indicios suficientes de fraude.

### Hay también un problema de custodia, pues la integridad de lo incautado es más difícil de asegurar

en la propia fase previa o, como medios de prueba documental, para el acto del juicio oral”, apunta el jurista.

Por otro lado, cuando se constaten deficiencias en la custodia que susciten dudas fundadas sobre la autenticidad del objeto custodiado deberá prescindirse de esa fuente de prueba. “Y ello porque su autenticidad, a efectos de enjuiciamiento, no está asegurada”, precisa de Urbano.

Además, para acceder al contenido de una tableta con información privada de una persona se requiere autorización específica, tal y como apunta Supremo en una sentencia de 28 de septiembre de 2023. La autorización debe hacerse con los documentos de todo orden que estuvieran en el domicilio social de la empresa investigada y se circunscribe, exclusivamente, a los que sirven para contabilizar los ingresos y gastos de la empresa.

## ? LA PREGUNTA

### ¿Cómo se justifica la residencia fiscal en el extranjero?

**Expansión.** Madrid Aunque una persona trabaje y viva fuera de España sigue habiendo motivos por los que Hacienda puede exigirle pagar impuestos en España. Para tributar en otro país es fundamental vivir en el extranjero más de la mitad del año y con los mejores vínculos posibles.

• **El límite de días.** El ciudadano debe permanecer fuera de España un mínimo de 183 días en el conjunto del año. De lo contrario, Hacienda pasa a considerarle automáticamente residente en España y deberá pagar por sus rentas mundiales.

• **Cómo se certifica la ausencia.** Ojo al cálculo de estos días. Se exigen presencias fuera certificadas, que se deben justificar con: datos de compra con tarjeta bancaria; el *roa-*

*ming* del teléfono móvil; suministros de la vivienda principal (luz, agua...); billetes de avión; escolarización de los hijos...

• **Días presuntos.** En cuanto a los días no justificados, Hacienda presume que transcurren en el exterior los que se encuentren entre dos días justificados; dependerá del criterio de la Inspección cuántos días sean “razonables” en cada caso entre dos fechas justificadas. Por ello es bueno tener los máximos días justificados.

• **Intereses económicos.** Aunque se cumpla con el límite de días, si el contribuyente mantiene en España familia, empresa o patrimonio relevante, Hacienda puede considerarle residente por tener el centro de intereses económicos aquí.



## CULTURA, CINE Y RODAJES

### Carrera de incentivos entre las autonomías para atraer producciones

**I.F.** Madrid Las deducciones fiscales establecidas en el Impuesto sobre Sociedades para inversiones en producciones cinematográficas, series audiovisuales y espectáculos en vivo de artes escénicas y musicales están generando una carrera fiscal entre las comunidades autónomas para atraer inversión. “De una forma cada vez más contundente y agresiva, están mejorando los porcentajes de deducción”, subraya Juan Rafael Ramírez, socio de PKF Attest.

Un claro ejemplo es el País Vasco. El fiscalista explica

que las deducciones están pasando del 20% o 30%, existente a nivel estatal, a ser una deducción aplicable que oscilará entre el 35% y el 60% en función del porcentaje de gastos e inversiones realizados en Vizcaya, y se incrementará en otro 10% si se trata de una obra rodada íntegramente en euskera. De este modo, la deducción máxima será del 70%.

“Es una herramienta idónea que permite, dentro de la normativa actual, incentivar las inversiones que se desarrollen en el territorio”, concluye Juan Rafael Ramírez.

# Así queda el estrecho margen para reclamar plusvalía que deja la Justicia

**NUEVA DOCTRINA/** A las restricciones que ya impuso el Tribunal Constitucional para recobrar el tributo anulado se les suma ahora el portazo del Supremo a una compensación generalizada por parte del Estado.

Juande Portillo. Madrid

El espacio para reclamar la devolución del llamado impuesto de plusvalía municipal, declarado inconstitucional, sigue estrechándose. A las restricciones que ya impuso inicialmente el Tribunal Constitucional al anular su método de cálculo, cuando estableció que solo podrían beneficiarse del fallo los recursos ya vivos, se les suma ahora el portazo del Supremo a la posibilidad de exigir una compensación al Estado por su responsabilidad patrimonial como legislador. La puerta del recobro apenas se reabre ahora para un grupo de contribuyentes, los que sufrieron el gravamen pese a cerrar la transacción sin el incremento del valor que grava el tributo anulado.

El Impuesto sobre el Incremento de Valor de los Terrenos de Naturaleza Urbana (IIVTNU), como de hecho se denomina oficialmente el tributo sobre la plusvalía municipal, opera sobre la transmisión de inmuebles, por venta, herencia o donación, si bien el Tribunal Constitucional tuvo que aclarar, en 2017, que solo en aquellos casos en que la operación arrojara una revalorización del terreno. Dos años después sus magistrados asestaron un segundo varapalo al tributo al que siguió un



El tributo grava las transmisiones de inmuebles por venta, herencia o donación.

tercero y definitivo en 2021, cuando declararon inconstitucional su método de cálculo, obligando al Gobierno central a impulsar una reforma exprés que salvaguardara una figura tributaria que venía reportando unos 2.500 millones de euros anuales a los ayuntamientos.

El Constitucional, sin embargo, estableció que en aras de la seguridad jurídica no permitiría revisar a la luz de su sentencia las obligaciones

## Se abre la veda para reclamar al Estado por el gravamen sobre operaciones saldadas a pérdidas

tributarias devengadas por el impuesto que hubiesen sido ya decididas definitivamente mediante sentencia con fuerza de cosa juzgada o resolución administrativa firme, así

como las que no hubiesen sido impugnadas a la fecha en que se emitió la sentencia.

Pese al jarro de agua fría, algunos contribuyentes consideraron entonces que la vía para solicitar la devolución del impuesto nulo era reclamar la responsabilidad patrimonial del Estado legislador, que les había ocasionado un quebranto al amparar una regulación inconstitucional.

En los últimos días, sin embargo, el Supremo ha recha-

zado los primeros cuatro recursos en este sentido alegando que la nulidad manifestada por el Constitucional “no conduce necesariamente [...] a calificar de antijurídico el abono de determinadas cantidades en concepto del IIVTNU o que esas cantidades, por equivalencia, constituyan un daño efectivo desde la perspectiva de la responsabilidad patrimonial”.

El Supremo matizaba, sin embargo, que “para llegar a tal conclusión es preciso que se acredite a través de los medios de prueba establecidos en el ordenamiento tributario que el hecho imponible no se ha producido o que se ha producido en cuantía distinta a la establecida por la Administración con su método de estimación objetiva, o que las reglas de cálculo aplicadas eran incorrectas”. Aunque no es el caso en ninguno de los cuatro recursos abordados, el fallo da alas a reclamar responsabilidad patrimonial del Estado a contribuyentes que cumplan esas circunstancias. Se trata, no obstante, de un colectivo menor que ya quedó amparado por el fallo del Constitucional de 2017, como reconocen en la Asociación Española de Asesores Fiscales (Aedaf), que pide un cambio legal para garantizar la devolución de tributos inconstitucionales.

## El Gobierno rechaza una tasa a los billetes de avión

La vicepresidenta y ministra para la Transición Ecológica, Teresa Ribera, ha admitido que “ha habido sugerencias” sobre la posibilidad de un impuesto a los billetes de avión por parte “algunos expertos, sobre todo académicos del ámbito de la fiscalidad ambiental”. Sin embargo, niega que su ministerio haya propuesto nada parecido.

## El impuesto de circulación recauda un 5,85 % más que hace un año

La recaudación por el impuesto de matriculación aumentó en enero un 5,85 % respecto al mismo mes de 2022 y alcanzó los 59,42 millones de euros, según el avance de la Estadística del Impuesto de Matriculación publicado este martes por la Agencia Tributaria. Este incremento se produce después de que en 2023 la recaudación por el impuesto de matriculación aumentara un 11,5%.



## Las gasolineras automáticas denuncian un fraude masivo

La Asociación Nacional de Estaciones de Servicio Automáticas ha pedido a la Agencia Tributaria que actúe contra el posible fraude que se puede estar produciendo en el gasóleo de automoción y amplíe la investigación a las gasolineras que se benefician de este fraude promovido por comercializadores. La Agencia Tributaria les ha manifestado que conoce a los operadores implicados.

## AL FALLECER LA EXPROPIADA

# Los herederos deben asumir en Sucesiones la subida del justiprecio

Ignacio Faes. Madrid

El Tribunal Supremo ha aclarado qué ocurre con la herencia de una persona que fallece en pleno pleito con la Administración para elevar el justiprecio pagado por una expropiación. Según el Supremo, los herederos deberán volver a tributar por el Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones (ISD) tras ganar el pleito al Estado una vez fallecido el contribuyente y recibir el nuevo y mayor justiprecio.

La doctrina del Supremo queda de la siguiente manera:

“Existiendo controversia jurisdiccional en torno al justiprecio de una expropiación forzosa, en las circunstancias del caso –a saber, justiprecio fijado por una sentencia dictada en única instancia frente a la que se interpone un recurso de casación por la Administración, desestimado por el Tribunal Supremo– acaecido el fallecimiento de la expropiada (causante) entre ambos pronunciamientos judiciales, la parte controvertida (diferencial) del justiprecio, percibida por la causahabiente tras la sentencia dictada en casa-

ción, debe tributar por el Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones”.

Los magistrados consideran que, por un lado, el diferencial del justiprecio debió imputarse al IRPF de la fallecida –a través de la correspondiente declaración complementaria–, como propietaria de la finca expropiada y que ya no formaba parte de la masa hereditaria en el momento de su fallecimiento. Por otro lado, entienden que esto es independiente de la tributación del diferencial del justiprecio, por los herederos,



La afectada falleció en pleno pleito por el justiprecio.

por el concepto de ISD, al percibir tal cantidad por el fallecimiento.

El Supremo avala que la liquidación por el ISD de dichas cantidades, percibidas en concepto de diferencial de justiprecio –no pudiendo ha-

berse incorporado a la masa hereditaria en el momento del fallecimiento de la recurrente–, formaban parte de ella, una vez desestimado el recurso de casación del abogado del Estado contra la fijación del justiprecio”.



Además de los problemas internos del Partido Republicano, el Capitolio está dividido en un delicado ejercicio de poder.

# El caos político en EEUU acaba con las promesas fiscales de Biden

**PARÁLISIS LEGISLATIVA/** El bloqueo en el Capitolio ha dejado en el aire tanto el impuesto a las grandes fortunas como el tipo mínimo del 15% a las multinacionales.

Sergio Saiz. Nueva York

Ni impuesto a los ricos, ni tributación mínima obligatoria para las empresas. El caos reina en el Capitolio de Estados Unidos. Los conflictos internos en el Partido Republicano y el delicado equilibrio de poder entre ambas Cámaras prácticamente ha desembocado en una parálisis total en un clima de máxima crispación en el que los congresistas se ven incapaces de llegar a ningún acuerdo, dejando en un cajón las grandes promesas fiscales de Joe Biden, a la espera de tiempos mejores.

El problema es que alguna está generando malestar internacional y poniendo en una situación incómoda a La Casa Blanca respecto a sus aliados en el mundo, aunque realmente lo que al presidente de EEUU le importa es que 2024 es año de elecciones.

Por un lado, se encuentra el famoso impuesto a los ricos, que tantos titulares ocupó cuando Biden anunció su intención de gravar a las grandes fortunas del país con un tipo mínimo. Se calcula que muchos de los mayores patrimonios del país no pagan más del 3,4% de manera efectiva gracias a una potente ingeniería fiscal, mientras que un ciudadano corriente tiene que hacer frente a un tipo que

puede llegar hasta el 30% de sus ingresos anuales.

Sin duda, esta fue una de las promesas estrella de Biden antes de llegar a La Casa Blanca. Y cuando lo consiguió, tardó tanto en activar la medida que para entonces ya había perdido la mayoría en la Cámara de Representantes, convirtiéndose en una propuesta con muy pocas probabilidades de salir adelante. Mientras que unos lo ven como una estrategia política, para otros es una promesa incumplida más en la larga lista que ya acumula el presidente del país y que no le beneficia nada de cara a las elecciones de este año.

## Tipo mínimo

El otro gran frente de batalla fiscal es el tipo mínimo del 15% a las empresas que Estados Unidos se había comprometido a aplicar, pero que tampoco ha salido adelante a costa del bloqueo político. Pese a que desde la bancada demócrata se ha intentado impulsar –aunque sin demasiado empeño–, los republicanos han bloqueado cualquier intento de subir los impuestos a las empresas. Para ellos también es temporada electoral, y hay que recaudar fondos para financiar una larga campaña que ya ha empezado con las primarias y que se alargará

**Joe Biden se comprometió a aplicar un impuesto especial a las grandes fortunas del país**

**El impuesto mínimo del 15% en Sociedades se aprobó en la UE, Japón o Suiza, pero no en EEUU**

**El Partido Republicano se niega a hablar de subidas de impuestos en plena campaña electoral**

hasta noviembre, fecha en la que se celebran los comicios.

Pero la idea de establecer un impuesto mínimo a las compañías no solo le venía bien a Biden de cara a sus promesas electorales, sino que se trata de un compromiso que adquirió EEUU como país, cuando fue acordado por 140 jurisdicciones en todo el mundo, en una iniciativa liderada por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE).

Precisamente, la idea era establecer un marco fiscal común a nivel mundial para que las empresas no se aprovecharan de las grandes diferencias entre las políticas de un país y otro, generando importantes desajustes en algunas regiones a costa de la competencia fiscal. El problema quedaba resuelto si en cada lugar se imponía un tipo mínimo del 15%.

Dicho y hecho. La Unión Europea, Suiza o Japón ya han dado los pasos legislativos necesarios para que la iniciativa entre en vigor. De media, se calcula que las grandes multinacionales van a tener que hacer frente a un incremento de la presión fiscal en 1,5 puntos porcentuales en su actividad global. Salvo en Estados Unidos, donde de momento la medida ha quedado congelada en un limbo atemporal.

Por un lado, el país dejará de recaudar una parte de los cerca de 200.000 millones de dólares adicionales que pagarán las compañías; por otro, ha desatado la ira de sus aliados, que se sienten engañados porque ahora han perdido atractivo desde el punto de vista fiscal cuando las multinacionales decidan por qué territorios apostar y dónde invertir.

## A TENER EN CUENTA

### Indonesia amplía la deducción del IVA para los coches eléctricos hasta finales de 2024

El gobierno indonesio seguirá manteniendo un IVA reducido para los automóviles eléctricos, con al menos un 40% de componentes locales, que puede llegar al 1%, frente al 11% del tipo general. Esta medida se extenderá durante todo 2024, según una nota del Ministerio de Finanzas de Indonesia.

### La OCDE establece reglas globales de precios de transferencia en un nuevo informe

Un nuevo informe de la OCDE desglosa las reglas para simplificar los métodos de precios de transferencia para ciertas transacciones bajo parte del acuerdo fiscal global de 2021. Las reglas buscan simplificar los métodos de precios de transferencia para las transacciones básicas de comercialización y distribución.

### La Organización Trump recibe una multa de 365 millones de dólares por fraude

Donald Trump y su compañía de bienes raíces han sufrido una gran derrota en la demanda civil por fraude de Nueva York por sus valoraciones infladas de activos. El juez ha prohibido al expresidente administrar cualquier negocio en el estado durante tres años y ha ordenado multas por 364 millones de dólares más intereses.



El expresidente de EEUU, Donald Trump.

### La ONU avanza con el plan para formar un foro fiscal para la reforma tributaria global

La ONU elegirá miembros la próxima semana para avanzar con los planes de crear una convención tributaria internacional diseñada para una discusión sobre la tributación internacional frente a la OCDE. Michael Lennard, jefe de cooperación tributaria y comercio internacional en la Oficina de Financiación para el Desarrollo de la ONU, señala que los países miembros tenían hasta la semana pasada para elegir si querían ser parte del proceso.



## ASÍ VIGILARÁ HACIENDA

### Los inspectores piden mejoras técnicas en la regulación del delito fiscal

La Asociación de Inspectores de Hacienda del Estado (IHE) reclaman mejoras técnicas en la regulación del delito fiscal en sus aspectos sustantivos. En concreto, piden una tipificación más detallada de la conducta de dejar de ingresar, en concurrencia con conductas de solicitud y obtención de devoluciones, para evitar las discrepancias jurisprudenciales que se vienen poniendo de manifiesto, por ejemplo, a la hora de dar respuesta a la relación del delito fiscal con el delito de estafa. Además, exigen una tipificación más específica de la aplicación de saldos a favor del contribuyente, con especial regulación de la imposibilidad de modificar opciones en cuanto a créditos ya utilizados.

# extra

21 DE  
FEBRERO  
DE 2024  
**EXPANSIÓN**  
**MIÉRCOLES**

# Infraestructuras



SIBERIAN ART

**Las grandes compañías nacionales del sector siguen liderando importantes proyectos de ingeniería en prácticamente todos los rincones del planeta. Por su parte, España continúa centrando sus esfuerzos en acelerar su transición energética, extender sus nuevas redes de telecomunicaciones de última generación y mejorar las instalaciones de su sector primario**



## TÚNEL

El año pasado finalizaron en Colombia las obras del Túnel del Toyo, el más largo de América con una extensión total de 9.840 metros. El proyecto, en el que colabora FCC, conectará Medellín con la zona costera de Urabá.

# Con el foco puesto en los mercados internacionales

**Aunque la obra en suelo nacional ha experimentado un pequeño repunte gracias a la llegada de los fondos Next Generation, las constructoras españolas siguen concentradas en el crecimiento de su negocio exterior**

Por Jaime Vicioso

Una de las principales consecuencias de la crisis financiera de 2008 en España fue la súbita caída de la inversión pública. Y entre los sectores más afectados por este descenso destacó el de las infraestructuras, lo que provocó que las grandes compañías pusieran la vista en otros mercados más allá de sus fronteras con el fin de mantener un nivel similar de ingresos o incluso aumentarlo. Y este movimiento, a juzgar por lo sucedido durante los últimos 15 años, ha dado sus frutos, situando a las constructoras españolas entre las más importantes de su negocio a escala global.

Su progresiva expansión hacia el exterior sólo se ha visto frenada, ligeramente, por el repunte de la contratación pública registrado en España en 2022 como consecuencia de la llegada de los fondos europeos Next Generation. Ese año, el número de contratos internacionales de las seis grandes constructoras españolas (ACS, Ferrovial, Acciona, FCC, Sacyr y OHLA), representó, según datos oficiales, el 81,1% del total, frente al 82,3% de 2021.

Un descenso suave que no supone un cambio drástico y que sigue manteniendo la actividad exterior de estas multinacionales por encima del 80%, un dato muy significativo. De hecho, en términos de volumen, se sigue manteniendo la tendencia alcista: estos seis grandes grupos constructores contabilizaron al cierre de 2022 más de 168.400 millones de euros en encargos internacionales, lo que supone un incremento interanual del 4,5%.

«En España, contamos con un alto nivel de formación técnica y profesional en el sector de ingeniería, lo que se refleja en la calidad y la innovación de los proyectos desarrollados», apuntan desde Ferrovial como una de las causas de la contratación de empresas españolas en el extranjero. «Esta excelencia en la ingeniería se complementa con un ecosistema de proveedores altamente cualificados, capaces de adaptarse a las demandas específicas de cada proyecto con eficiencia y flexibilidad».

Este potencial, según Laura Cózar, socia de la consultora Accuracy, especializada en infraestructuras y energía, lo están aprovechando en otros países debido a «la falta de proyectos y los obstáculos normativos, que han provocado que España haya perdido competitividad y dinamismo». Además, añade: «Si uno mira al panorama internacional, en el contexto actual es una anomalía regulatoria que a los contratos de obra pública no se les haya reincorporado la revisión de precios, o que la rentabilidad de las concesiones esté limitada a lo que la Administración considera razonable».

Otro de los motivos a los que apunta Ferrovial es el enfoque integral de las empresas españolas a la hora de poner en marcha proyec-

tos, abarcando «desde la financiación hasta el diseño, pasando por la construcción, la operación y el mantenimiento». Esto contrasta con la concepción que tienen en otros países. Por ejemplo, añaden desde la multinacional, «en Estados Unidos, muchas empresas se especializan exclusivamente en una fase del proyecto, lo que obliga a contratar a múltiples entidades para cubrir todas las necesidades y coordinarlas eficazmente».

## UN MERCADO ESTRATÉGICO

Norteamérica es, precisamente, uno de los enclaves fundamentales en la estrategia de expansión exterior de Ferrovial. Concretamente, según afirman, «más del 90% del valor de la entidad, en términos de *equity value*, procede de activos internacionales, y el 75% del valor de la compañía proviene de proyectos en suelo estadounidense y canadiense».

En Estados Unidos, Ferrovial está ejecutando una de sus obras más ambiciosas, la de la nueva terminal uno del Aeropuerto John Fitzgerald Kennedy de Nueva York. En 2022, la compañía compró una participación en la concesión de este proyecto, que prevé convertir la terminal en una de las más sostenibles y avanzadas del mundo. La construcción concluirá en 2030 y, durante todo el proceso, creará más de 10.000 puestos de trabajo (6.000 de ellos, de construcción). Además, gracias a los acuerdos que ya se están cerrando con aerolíneas de todo el globo, se espera que reciba alrededor de 23 millones de pasajeros al año.

Por otra parte, Ferrovial fue una de las compañías seleccionadas para el diseño de la construcción y financiación de un tramo de una línea del Metro de Toronto, en Canadá. La conocida como Ontario Line South Civil comprende un sistema de tránsito rápido y autónomo de unos 6,7 kilómetros que cuenta con siete estaciones, seis de ellas subterráneas.

En opinión de Cózar, la apuesta de Ferrovial por Norteamérica tiene mucho sentido en el actual contexto. Por un lado, Estados Unidos, «gracias a los dos grandes programas lanzados por la Administración Biden en 2021 –la Ley Bipartidista de Infraestructura y la *Inflation Reduction Act*– movilizará el mayor monto de inversión en carreteras, agua, internet de alta velocidad y energía limpia en más de un siglo». En Canadá, como recuerda la experta, «más allá de tener un mercado activo de transacciones en el mercado secundario, durante los últimos años ha experimentado un aumento en las inversiones en infraestructura y proyectos de capital, consolidando su posición como un centro importante de construcción y desarrollo».

Todo esto influye en que otro de los gigantes españoles de las infraestructuras, OHLA, haya intensificado también su presencia en te-

(Pasa a la página 4)

## NATIVE AD



Palacio San Telmo.

## LAS INFRAESTRUCTURAS QUE PONEN LOS CIMIENTOS DE NUESTRA CALIDAD DE VIDA

Contenido desarrollado por UE Studio. Expansión no ha participado en la redacción del artículo.

Están tan presentes en nuestro entorno que, a menudo, no reparamos en su importancia. Y, sin embargo, las infraestructuras son clave para el bienestar de todos. Los proyectos que crean nuevos edificios como hospitales o colegios, construyen ferrocarriles y aeropuertos o abren nuevas autopistas dan respuesta a las necesidades de las personas y promueven el desarrollo económico, social y cultural de las comunidades.

Para mantener vivo este desarrollo, es necesario también adaptarse a los cambios. Y es que los pueblos y las ciudades son lugares vivos, en donde las necesidades y las prioridades se transforman continuamente. Por ello, Ferrovial no se centra únicamente en crear nuevas infraestructuras, sino también en rehabilitarlas para darles una segunda vida.

La rehabilitación de edificios y otras infraestructuras encaja a la perfección en el objetivo que tiene Ferrovial de desarrollar soluciones sostenibles. Al sacar partido a lo que ya existe, se contribuye al bienestar de la sociedad, se aprovechan los recursos y también se respeta el medioambiente.

Otra de las claves de los proyectos de Ferrovial es el uso de las nuevas

**Edificios, puentes, autopistas o carreteras. Las infraestructuras que dan forma a nuestros pueblos y ciudades, que nos permiten viajar por el mundo y que están tan presentes en nuestro día a día tienen un objetivo principal: hacer más fácil la vida de las personas. A través del desarrollo de soluciones sostenibles, Ferrovial trabaja para que estas infraestructuras dejen una huella positiva y den respuesta a las diferentes necesidades de la sociedad.**

tecnologías. La innovación ha dado forma a una nueva era de la obra civil, que ha llegado para optimizar los procesos de trabajo y orientarlos al beneficio de toda la sociedad. Desarrollo, sostenibilidad e innovación son tres conceptos siempre presentes en todos y cada uno de los proyectos de Ferrovial. Pueden encontrarse en las obras del Museo Picasso en Málaga, de la Casa del Lector en el Matadero, en la reciente adjudicación de la reforma del Museo Arqueológico de Sevilla y de tantos otros. Te invitamos a recorrer algunos de los proyectos en los que Ferrovial ha tenido un papel importante aportando un nuevo valor:

### El Palacio San Telmo

El Palacio de San Telmo fue construido a finales del siglo XVIII en Sevilla para albergar la Universidad de Mareantes. Desde entonces, ha visto cambiar la vida de la ciudad. Para favorecer que siga haciéndolo durante mucho más tiempo, a finales del siglo XX se

emprendió su restauración y reconstrucción.

Esta actuación buscó recuperar las estructuras de la tradición hispano-musulmana, respetando los elementos que pudieron rescatarse y reconstruyendo otros. Los mármoles barrocos y los azulejos andaluces se mezclan con espacios diáfanos y blancos, que respetan la historia adaptándola a los usos modernos y actuales del edificio.

### Antigua Estación de Tren de Burgos

Para la rehabilitación de este histórico enclave, fue un gran reto desde el principio mantener la esencia, estructura y espacios originales. Este lugar, que antaño reunió a miles de personas, es un lugar perfecto para que tanto niños como mayores compartan



Marqués de Riscal.

un espacio de diversión y aprendizaje, pues hoy este edificio es La Estación de la Ciencia y la Tecnología, un lugar de promoción de la cultura científica y tecnológica entre la ciudadanía.

### Palacio de la Duquesa de Sueca

Este edificio del siglo XVIII, en el centro de Madrid, cayó en el olvido durante décadas. La única manera de devolverle el aspecto y la robustez del pasado era acometer una reconstrucción a fondo para dotarlo de una nueva vida. El pro-

yecto ha estado lleno de desafíos y ha supuesto una búsqueda constante de soluciones innovadoras para llevarlo adelante. Tras las obras, este palacio albergará dos centros sociales, uno para acoger familias en riesgo de exclusión, y otro para personas mayores.

### Iglesia de Santa Catalina

En esta iglesia del siglo XVI, y una de las más famosas y antiguas de Badajoz, se descubrieron cámaras funerarias de origen cristiano datadas en los siglos XVII y XVIII. El edificio, que ha tenido muchos usos durante su historia, supuso la introducción en la provincia de Badajoz de la arquitectura jesuítica tras su remodelación.

Tras las obras se convierte en un espacio cultural, donde se organizan charlas y talleres, y un nuevo lugar de referencia para acercar el arte a la ciudadanía.

### El Hotel Marqués Riscal

Un proyecto que lleva la marca de Ferrovial y el diseño del prestigioso arquitecto Frank Gehry. Esta construcción levantó un restaurante, 44 habitaciones, un museo y una biblioteca enológica sobre las antiguas bodegas que la marca vitivinícola tiene en la localidad alavesa de Elciego.

Para no dañar las cavas subterráneas y respetar la esencia y la historia de la bodega, se descartó el empleo de grúas de gran tonelaje. En su lugar, se optó por colocar un sistema de andamiaje alrededor de todo el edificio, un método más respetuoso y adecuado a las necesidades.

### Caixaforum y su jardín vertical

La transformación de la vieja Central Eléctrica del Mediodía en la sede de CaixaForum Madrid fue la oportunidad perfecta para dar una nueva vida a un edificio del pasado. La fábrica fue construida justo cuando se daba la bienvenida al siglo XX y durante años abasteció de energía el sector sur del casco antiguo de Madrid. Hoy, el espacio que ocupaba se dedica a la cultura y la divulgación.

Uno de los elementos que simboliza la nueva vida del recinto es el enorme jardín vertical de 24 metros de altura, hogar de 15.000 plantas de 250 especies diferentes. Cada uno de estos proyectos muestra cómo Ferrovial transforma el pasado para mejorar el presente, creando nuevos espacios versátiles, funcionales y adaptados a los nuevos estilos de vida. Espacios que se ponen al servicio de la sociedad para convertirse en lugares para el encuentro, que tienen como objetivo mejorar la vida de las personas.

(Viene de la página 2)

territorio norteamericano. De hecho, la compañía ha cerrado en Estados Unidos un contrato de 2.210 millones de euros para ejecutar el proyecto ferroviario de Purple Line, en Maryland. El objetivo, tal como señalan desde la firma española, es «transformar el transporte en la región de Washington DC, al añadir un servicio de tren ligero con un sistema de tránsito interconectado que evitará el desplazamiento de 17.000 vehículos diarios».

#### EUROPA Y LATINOAMÉRICA

En lo que respecta a la situación del mercado europeo, Cózar no es tan optimista. Principalmente, por «la falta de proyectos *greenfield* (construcción desde cero) en sectores clásicos como transporte y agua». Pese a ello, compañías españolas como la citada OHLA siguen encontrando oportunidades interesantes en el Viejo Continente.

Sin ir más lejos, recientemente ha llevado a cabo el Proyecto Ski, un nuevo trazado ferroviario desde la salida sur de los túneles del Follo Line hasta el sur de la ciudad de Ski, en Noruega. En total, 3,5 kilómetros de recorrido, con 13,6 kilómetros de vías, 40 desvíos y una infraestructura diseñada para que los trenes alcancen velocidades de hasta 250 kilómetros por hora.

Otro mercado en el que se siguen fijando las empresas nacionales es el latinoamericano. Sacyr, que experimentó un notable ascenso del peso de su cartera internacional en 2022, pasando del 80,6% al 85%, inició ese mismo año la gestión de la Ruta 78 (también conocida como Autopista del Sol), en Chile. La carretera, que une las ciudades de Santiago y San Antonio, es una de las más importantes del país. La constructora ha invertido 900 millones de dólares en su ampliación y modernización, de la que se beneficiarán 1,7 millones de personas.

FCC también aumentó su actividad exterior en 2022, cerrando pedidos en el extranjero por más de 40.000 millones de euros. El mercado latinoamericano jugó un papel clave a la hora de conseguir esta cifra, con proyectos como el túnel Guillermo Gaviria Echeverri (también conocido como Túnel del Toyo), en Colombia, cuya excavación finalizó el pasado mes de octubre.

Este túnel, con cerca de 10 kilómetros de extensión, es el más largo de América y tiene como objetivo comunicar toda la región de Antioquía: desde su capital, Medellín, situada en el interior, hasta la zona costera del Golfo de Urabá. Gracias al trabajo de cerca de 2.000 personas, se han construido 18 túneles, 30 puentes y 17 kilómetros de vías. FCC, además de tener un papel protagonista en estas obras, ha desarrollado otras actividades complementarias, como el revestimiento y la pavimentación de diferentes tramos.

Pese a ser posiblemente el más mediático, ese no ha sido el único



**FERROCARRIL** OHLA ha realizado un nuevo trazado ferroviario que va desde la salida sur de los túneles de Follo Line hasta el sur de la ciudad noruega de Ski. Consta de 3,5 kilómetros de recorrido y 13,6 de vías, así como de 40 desvíos.



**AVIACIÓN** La New Terminal One del Aeropuerto JFK de Nueva York (EEUU) aspira a convertirse en una de las más sostenibles y avanzadas del mundo. Se prevé que su construcción, en la que participa la española Ferrovial, finalice en 2030.



**CARRETERAS** La Ruta 78 (también llamada Autopista del Sol) es una de las vías más importantes de Chile. Sacyr se encarga desde 2022 de su gestión y ha invertido cerca de 900 millones de dólares en su ampliación y modernización.

proyecto desarrollado por la empresa española en Latinoamérica. Sin ir más lejos, FCC ha sido una de las entidades implicadas en la ampliación del Aeropuerto Internacional Jorge Chávez, en Callao (Perú).

Al margen de todas estas oportunidades de negocio que las multinacionales españolas siguen encontrando en suelo latinoamericano, Cózar opina que la salud de este mercado no es comparable a la de sus vecinos del norte, principalmente, por la «inestabilidad política generalizada». Incluso aquellos países con una mayor fortaleza institucional, como Chile y Colombia, se han visto afectados por esa inseguridad. Como muestra de ello, recuerda Cózar, «los 15 arbitrajes frente al Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (CIADI) de empresas españolas contra estados de esa zona».

#### UN VALOR SEGURO

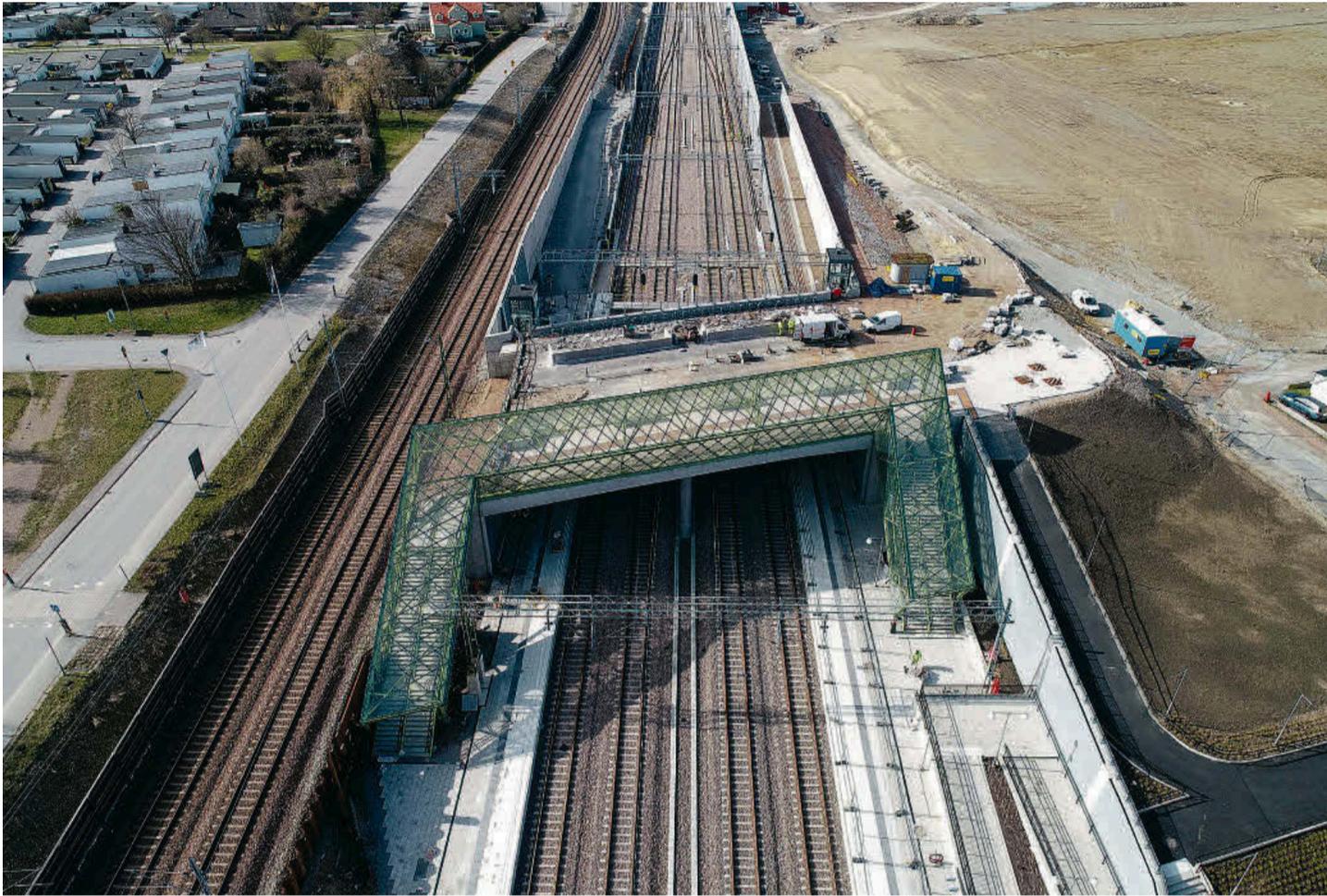
Más allá de las peculiaridades de cada mercado, todo lo relacionado con las infraestructuras que favorezcan a la descarbonización continúa siendo un valor seguro para las constructoras. Como también remarca Cózar, «todas las economías han reaccionado al impacto del cambio climático poniendo en marcha planes estratégicos que tienen detrás políticas industriales y económicas que exigen movilizar volúmenes muy significativos de capital». Incluso en el caso de tecnologías inmaduras, como el hidrógeno verde, «las administraciones están dispuestas a asumir el riesgo».

Un claro ejemplo de esta apuesta global por la consecución de la neutralidad climática es la cartera de proyectos internacionales energéticos de OHLA. En total, entre las obras ya ejecutadas y las que se encuentran actualmente en construcción, cuenta con 2.300 megavatios (MW) de potencia instalada, energía suficiente para abastecer a un millón de hogares al año.

El grueso de esas iniciativas se concentra en España, donde OHLA gestiona cerca de 1.800 MW, con instalaciones fotovoltaicas y plantas termosolares en provincias como Sevilla, Badajoz, Zaragoza o Cáceres. Otro mercado en el que su actividad energética es muy relevante es el latinoamericano, donde acumula otro buen número de proyectos. A destacar, el parque fotovoltaico La Jacinta Solar, en Uruguay, con 65 MW de potencia.

De cara al corto y medio plazo, las previsiones de los expertos indican que las infraestructuras seguirán siendo una apuesta rentable en todo el mundo. Los datos que manejan en Accuracy sostienen que «los fondos de este sector seguirán ofreciendo retornos de doble dígito y una diversificación cada vez mayor». Además, concluye Cózar, «esta expansión ofrece a los inversores una gama más amplia de oportunidades para acceder a un sector resiliente y con potencial de crecimiento».

## NATIVE AD



De arriba a abajo, proyecto Lund-Arlöv (Suecia) y variante de Malpartida (España) en los que la compañía es referente por el uso de BIM, GIS, gemelos digitales y drones.

## OHLA POTENCIA LA DIGITALIZACIÓN EN LA CONSTRUCCIÓN GRACIAS AL USO DE BIM, GIS, GEMELOS DIGITALES Y DRONES

Contenido desarrollado por UE Studio. Expansión no ha participado en la redacción del artículo.

Es una evidencia el ritmo vertiginoso al que evoluciona la sociedad a cuenta de la continua irrupción de innovaciones y nuevas metodologías basadas en el análisis de datos. Las nuevas herramientas impactan positivamente en el desarrollo de proyectos de infraestructuras como los que OHLA realiza y que tienen en cuenta variables como la optimización de los tiempos y del coste, el uso y gestión de los recursos constructivos y naturales, y su operación y mantenimiento, sin perder de vista lo más importante: la experiencia y seguridad de los usuarios.

### BIM y GIS: una perspectiva integral de la infraestructura

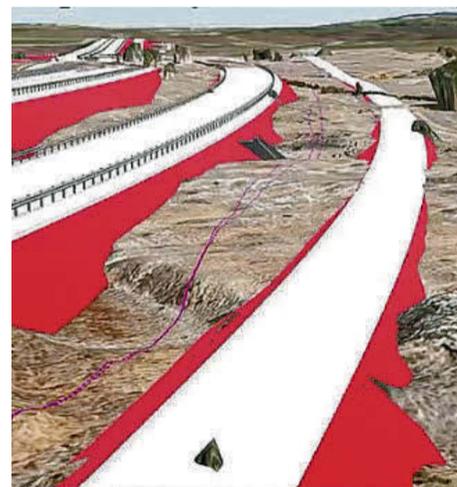
Es en este contexto en el que OHLA ha iniciado las obras de construcción de la variante de Malpartida, en la provincia de Cáceres (Extremadura). Este proyecto será

**OHLA empleó drones por primera vez en 2009 convirtiéndose en pionera en su uso aplicado al campo de la topografía en obra civil**

**La combinación de BIM y GIS brinda una perspectiva integral de la infraestructura lineal a lo largo de su vida aportando una mayor eficiencia al proyecto**

pionero en España por utilizar un modelo virtual 3D o gemelo digital combinando herramientas BIM (Building Information Modeling) y GIS (sistema de información geográfica), con apoyo de drones para obtener una perspectiva integral de una infraestructura lineal, en tiempo real, durante toda la fase de construcción. Se trata de una solución tecnoló-

gica propia que la compañía ya ha empleado en la línea de ferrocarril entre Lund y Arlöv (Suecia), y que ha merecido el reconocimiento de los principales fabricantes de software BIM y GIS como una de las experiencias de digitalización de obra ferroviaria más innovadoras de Europa. La combinación de BIM y GIS brinda una perspectiva integral de la



zar elementos cruciales como la huella de carbono, la gestión del agua, las condiciones meteorológicas y otros factores esenciales. El proyecto Lund-Arlöv en el que OHLA ha participado, con un presupuesto aproximado de 295 millones, ha contribuido a mejorar una de las rutas de ferrocarril más transitadas de Suecia. Uno de sus hitos más relevantes ha sido adecuar de dos a cuatro vías la infraestructura permitiendo que se pasara de una circulación de 450 trenes y 60.000 pasajeros diarios a 650 trenes y 80.000 pasajeros al día.

### OHLA, pionera en el uso de drones

El empleo de drones durante la ejecución de obras de infraestructuras está ganando un peso creciente en todo el mundo. Es el caso de OHLA, pionera en su uso hace 15 años, y que acumula más de 80 proyectos en 11 países de sus tres áreas geográficas -EEUU, Latinoamérica y Europa- donde ha aplicado esta tecnología.

OHLA fue de las primeras compañías en demostrar el potencial de estas herramientas en el campo de la obra civil, con su innovador empleo de drones para generar un modelo digital del terreno de un área de difícil acceso en el proyecto La Aldea-El Risco, en Gran Canaria en 2009. Posteriormente, se convirtió en la primera constructora habilitada legalmente por la Agencia de Seguridad Aérea española, para realizar trabajos científicos y fotogrametría con vehículos aéreos no tripulados, multiplicando su empleo por todo el mundo a partir de entonces.

La compañía ha encontrado numerosas aplicaciones de estas herramientas en proyectos de construcción. Desde el seguimiento general del avance de las obras, hasta aplicaciones más técnicas en ámbitos como la topografía, el control de mediciones o la gestión de la seguridad en el área de trabajo. Y todo ello en obras de muy diversas tipologías y no sólo a cielo abierto, ya que también pueden ser de gran utilidad en infraestructuras subterráneas, como túneles, metro o espacios confinados.

Estamos ante algunos ejemplos de la revolución tecnológica en la que el sector de las infraestructuras está inmerso y en la que OHLA juega un papel activo, buscando siempre responder a las necesidades de los usuarios en un marco sostenible.

infraestructura lineal a lo largo de su vida, desde su concepción hasta su mantenimiento a largo plazo. Esta asociación permite a los distintos agentes involucrados en el proceso acceder a una representación visual de los distintos elementos de la infraestructura con su información relevante asociada. En la fase de construcción permite, además, cuantificar y anali-

# España se afianza como el motor verde de Europa

**Desde 2023, es el primero de los grandes países comunitarios capaz de generar más de la mitad de su electricidad con renovables. El reto ahora es reducir trabas sociales y legales para alcanzar sus objetivos en 2030**

Por Ángel G. Perianes

España ha alcanzado un hito histórico en Europa al superar una barrera psicológica en el despliegue masivo de energías renovables. En 2023, más de la mitad del *mix* energético fue generado por plantas con tecno-

logías limpias (50,8%), frente a la combinación de energía nuclear, centrales de gas y plantas de carbón.

Según los datos de Redeia (antes Red Eléctrica de España), los aerogeneradores repartidos por el ter-

ritorio nacional produjeron 63.700 gigavatios hora (GWh) de electricidad, es decir, un 24% del total (135.000 GWh) con el que la eólica lidera el mapa energético. En este salto de paradigma, el avance de la

fotovoltaica también ha sido fundamental, que ya ocupa el cuarto lugar en el *mix* (por detrás de la nuclear y el ciclo combinado), con una cuota del 14%, lo que se traduce en casi un 34% más que en 2022. Y en el quinto puesto del *pool*, la hidráulica llegó a alcanzar el 9,5%, impulsada, sobre todo, por el incremento de precipitaciones.

La foto es muy distinta a la de hace sólo una década, cuando las fuentes no renovables cubrían el 70% de la demanda. En realidad, se esperaba que este punto de inflexión llegara el pasado año, pero las exportaciones a Francia por el parón nuclear y las continuas olas de calor que incrementaron el consumo eléctrico en el verano contribuyeron a alimentar los ciclos combinados.

En 2023, las condiciones climáticas sí acompañaron al crecimiento sostenido de potencia instalada que se ha venido produciendo de manera progresiva. A la luz de los datos de Redeia, el pasado año se incorporaron a nuestro *mix* energético 5.174

megavatios (MW) de potencia fotovoltaica y 590 MW de eólica. Si a ello le añadimos los 1.943 MW de autoconsumo que indica el Informe Anual del Autoconsumo Fotovoltaico, nos encontramos con más de 7.700 MW de energías renovables.

## EXPECTATIVAS

A pesar de todo, para José María González, director general de APPA Renovables, el ritmo de evolución en el caso de aerogeneradores es «insuficiente» para alcanzar las metas marcadas en el Plan Nacional Integrado de Energía y Clima (PNIEC): «Si queremos contar con 62 GW para 2030 y contamos ahora con cerca de 31 GW, hablamos de duplicar la potencia eólica en seis años, lo que nos da un ritmo instalador cercano a los 5.000 MW anuales».

Para eso, ve necesario superar importantes barreras como la aceptación social (mermada en los últimos años), la complejidad tecnológica ante la creciente penetración de esta energía en el sistema eléctrico o la ralentización burocrática. Respecto a este último punto, si bien existen proyectos sobre la mesa que suman una potencia muy similar a los objetivos que marca el PNIEC, solo 3,8 GW cuentan hoy con permiso de construcción.

Ese problema también es extrapolable a la instalaciones solares. Tal como explica José Donoso, director general de la Unión Española Fotovoltaica UNEF, aunque reconoce que éstas han experimentado «un buen avance en el último año», sobre todo en el segmento industrial, apunta a la bajada de un 30% del autoconsumo en el residencial respecto a las cifras récord de 2022. Según comenta, esto está motivado, por un lado, porque «los consumidores cambiaron su percepción sobre los precios altos de la luz y se acostumbraron». Pero, sobre todo, «a las comunidades autónomas se les ha hecho bola gestionar las subvenciones al medio millón de peticiones y van con dos años de retraso».

La buena noticia, según coinciden estos expertos, es que si bien aún falta una regulación estable en este sentido, la ampliación de los plazos en 36 meses que introdujo el Real Decreto-ley 8/2023 permitirá que muchos de esos proyectos se materialicen de aquí a 2026.

La otra gran clave que señalan para respaldar el despliegue de renovables tiene que ver con los sistemas de almacenamiento, donde el hidrógeno verde jugará un papel crucial. La fiebre por este vector ha hecho que en poco más de un año se hayan presentado 650 proyectos de 206 empresas, que Enagás, el gestor de la red, debe cribar. Según González, ya está comprobado que esa infraestructura puede soportar hasta un 20% de hidrógeno. Y aunque «puede parecer poco, cada punto porcentual que se consiga inyectar, es un punto que se descarboniza», concluye.

## Soluciones frente al excedente energético

El creciente peso de las renovables ha contribuido a que el precio de la electricidad en España sea el más competitivo de Europa. Sin embargo, también conlleva un efecto secundario conocido como 'canibalización de los precios'. Es decir, el exceso de generación verde que se produce en algunos periodos, especialmente solar, hace que los productores de esta energía se vean obligados a vender a precios muy bajos. Tal como explican desde Statkraft, esto «pone en riesgo inversiones futuras». Por eso, consideran clave generar una certidumbre regulatoria y poner en marcha diversas medidas. Entre ellas, flexibilizar el sistema eléctrico aumentando las opciones de almacenamiento a través de baterías. En este sentido, la compañía espera avanzar este año en el desarrollo de su primer proyecto de baterías en España, en su planta solar de Talayuela II (Cáceres). También destacan la necesidad de «utilizar esa energía excedentaria durante el día para producir hidrógeno renovable». Y por último, creen que se deben impulsar contratos bilaterales de suministro a largo plazo con grandes clientes para «fijar un precio competitivo y asegurar unos ingresos garantizados a medio y largo plazo y, así, reducir también su riesgo».





sacyr

Sumamos retos,  
creamos valor.



sacyr.com

# La revolución tecnológica del sector primario



Lo llaman *agrotech* y dicen que es el futuro del campo. Pero en realidad es un presente que ya ha revolucionado las infraestructuras agrarias, o en ello está. España lo lidera en Europa: 750 empresas tecnológicas en el sector primario frente a menos de 600 en Reino Unido y apenas 250 en Francia. Según el último informe de AgroTech España (Asociación Española para la Digitalización de la Agricultura, el AgroAlimentario, la Ganadería, la Pesca y las Zonas Rurales), a nivel mundial sólo nos superan Estados Unidos e India.

A simple vista, el campo español parece el mismo. Pero durante los últimos años ha despegado. «Se está profesionalizando y digitalizando a gran velocidad», realizando inversiones para ser más productivo y competitivo, comenta Nicolás Hernández, CEO de Kaampo, una plataforma de *smart farming* que integra soluciones de automatización de procesos en la cadena agroalimentaria.

En parte, estos cambios se deben a la proliferación durante el último lustro de las empresas *agrotech*, pues el 60% de las mismas ha nacido durante los últimos cinco años, mientras que el resto no supera la década de antigüedad, según AgroTech España. Son compañías jóvenes pero con un gran futuro, aunque por ahora la mayoría factura menos del cuarto de millón de euros anuales. Y no son las únicas que influyen en el movimiento que vive el campo.

Los requerimientos gubernamentales para una producción más sostenible y controlada juegan también un destacado papel –a veces, controvertido– en la digitalización de las infraestructuras agrícolas. De hecho, las reclamaciones de los agricultores que estas últimas semanas han llenado las calles y carreteras no se limitan a las más conocidas, como un precio justo para sus productos. También se fijan en las implantaciones que han de realizar para el control de sus explotaciones y los plazos para cumplirlas. Y es que el cuaderno de campo –en el que se registran todos los tratamientos fitosanitarios realizados desde 2013– se está digitalizando. Y así deberán cumplimentarlo los invernaderos y las explotaciones de más de 30 hectáreas a partir de septiembre, mientras que el resto de productores tendrá cuatro meses más para su implantación.

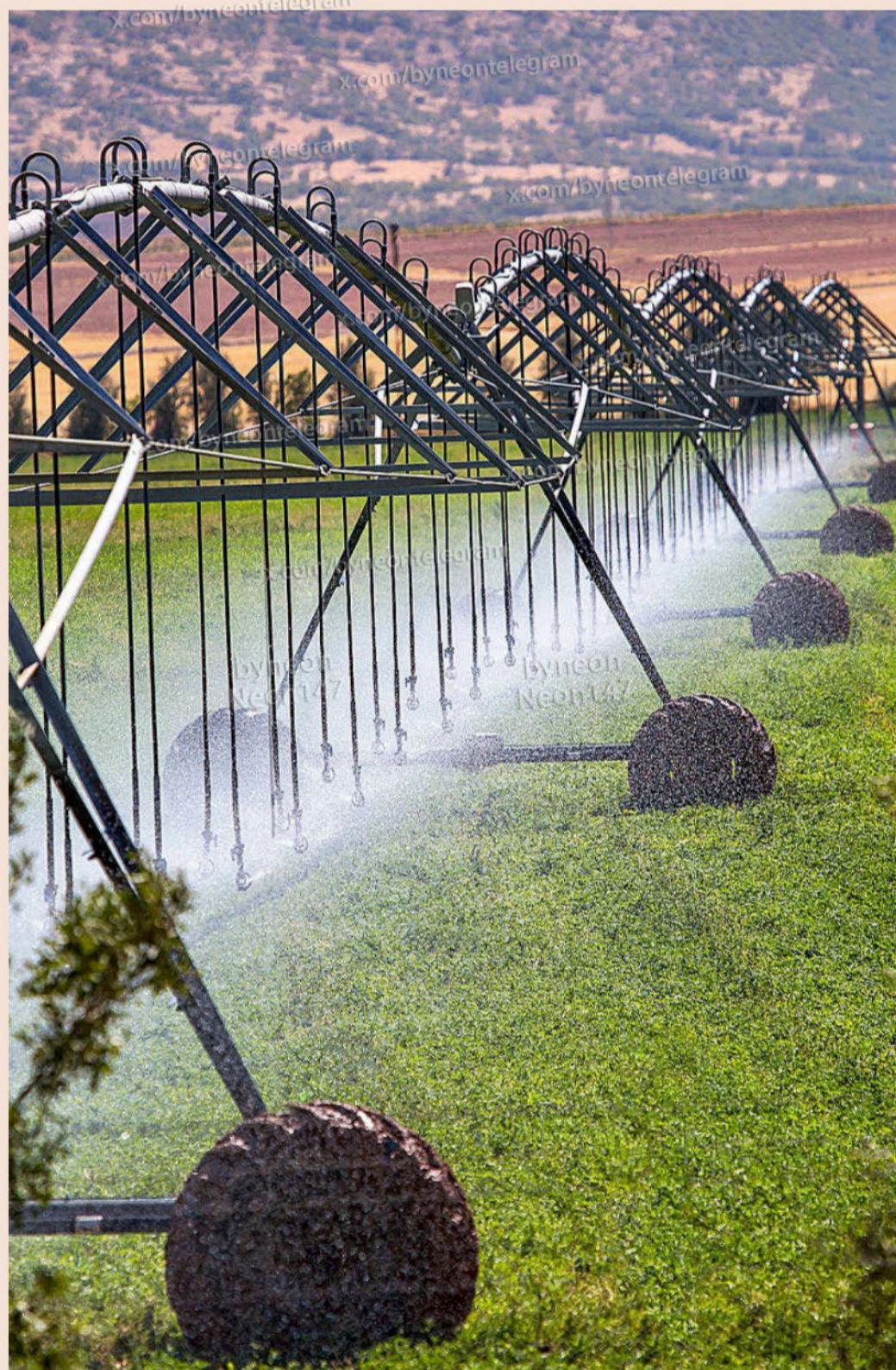
Es aquí donde el director de Operaciones de Kaampo, Francisco Pardo, asegura que está puesto el foco de las inversiones tecnológicas del sector y donde considera que compañías como la suya se pueden aprovechar, «convirtiendo la obligatoriedad en una oportunidad para estar digitalizados». Es el comienzo de la era de la agricultura conectada.

## TECNOLOGÍAS

Internet de las Cosas, inteligencia artificial, robótica, drones... Todas estas tecnologías ofrecen actualmente infinidad de soluciones prácticas para el campo: automatización

**El modelo 'smart farming' favorece el progreso de la industria 'agrotech'. Las explotaciones y sus procesos se automatizan, tanto para cumplir con las nuevas normas como para avanzar en eficiencia**

Por Silvia Fernández



**RIEGO** A la dosificación adecuada del agua, que conlleva ahorros significativos y mejoras en la producción, la tecnología puede añadirle una fertilización adecuada, lo que se traduce en la fertirrigación personalizada. /MURATART

nes que van desde identificar en qué parcelas hay una carencia hídrica y que el sistema tome decisiones por sí solo y active o desactive el riego, hasta la automatización del registro de tareas o tratamientos realizados en el campo desde el tractor. Y también, la generación de registros automáticos mientras el agricultor va montado en su cosechadora.

Pardo considera claves las herramientas que permiten al profesional agrícola gestionar sus gastos y costes para saber a qué precio vender o qué márgenes puede lograr. El 5G, por ejemplo, posibilita esta revolución en la agricultura, por su mayor capacidad de datos. Estas redes, según la consultora Accenture, ofrecen nuevas oportunidades para aprovechar la analítica, la inteligencia artificial y la automatización: «Vacaciones conectadas, agricultura de precisión, vehículos autónomos, monitoreo predictivo de cultivos: los casos de uso están surgiendo rápidamente para mejorar la eficiencia y la producción, con efectos de flujo de caja muy prometedores».

## PROYECTOS

Iniciativas como el Parla Innovation Center, que el fabricante de maquinaria agrícola John Deere ha puesto en marcha junto a otras empresas tractoras, *start up* y la Universidad Politécnica de Madrid, muestran el interés por innovar del sector. Allí apoyan por ahora siete proyectos piloto para aumentar el valor añadido de los sistemas de producción, que automatizan tanto la siembra y fertilización del terreno de forma consecutiva en una misma pasada, como el ahorro de hasta el 50% de agua, sin olvidar la primera lonja online con precios actualizados a diario.

En general, hay proyectos de todo tipo: conversiones de cultivos por el cambio climático o invernaderos sostenibles e inteligentes, como los de J. Huete Greenhouses, para lograr el máximo de producción sin pérdidas por culpa de los agentes externos. «Una inversión importante para que el campo consuma menos y produzca, al menos, lo mismo», dice su CEO, Javier Huete. No obstante, en opinión del directivo de Kaampo, cuya plataforma cuenta ya con 80.000 parcelas digitalizadas, «en España, en muchos casos, las soluciones que se están desarrollando son más avanzadas que la demanda real».

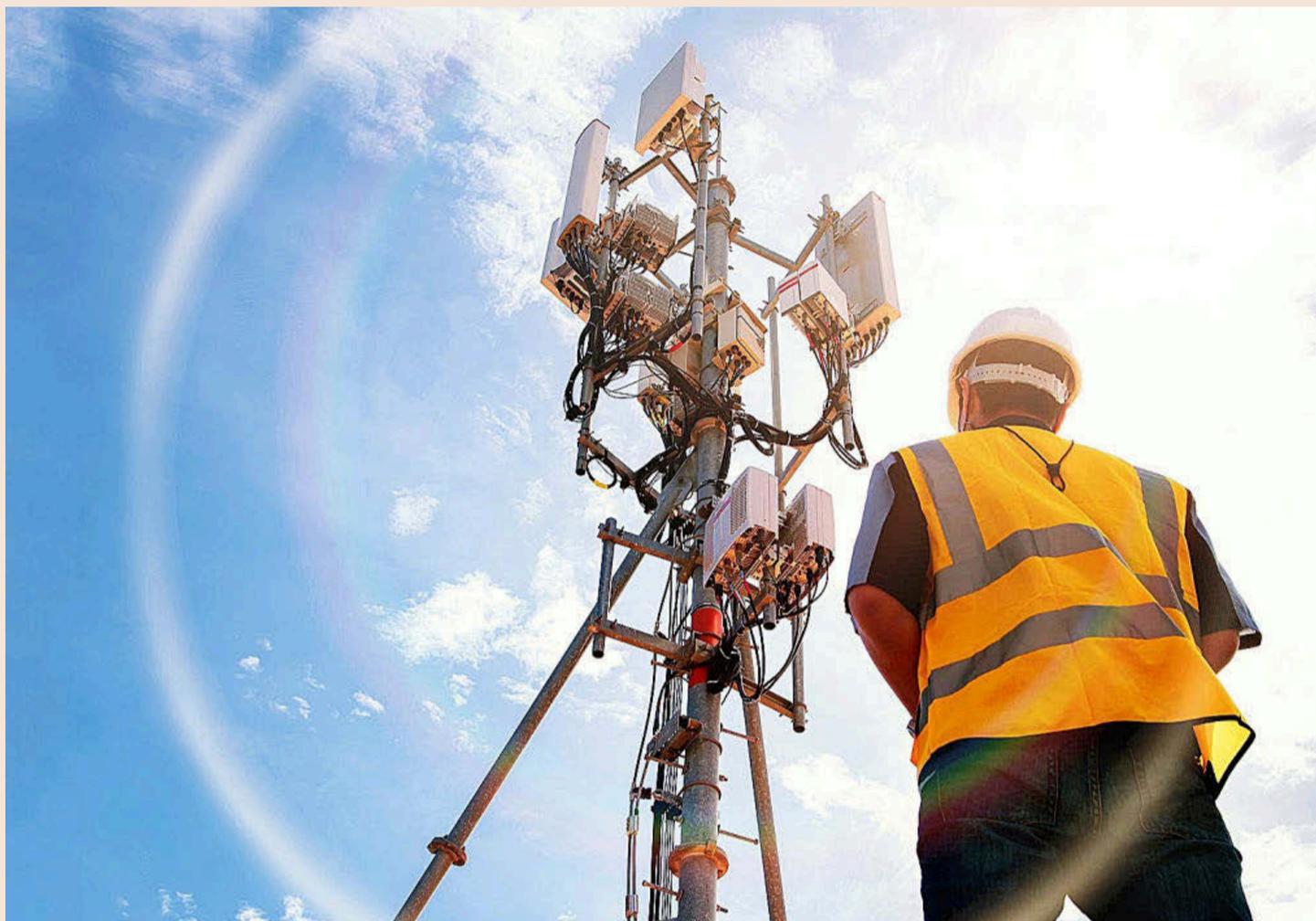
Está claro que «el campo español vive un proceso de transformación en el que innovación y tecnología son la solución para que sea más sostenible», refrenda el responsable de John Deere Parla Innovation Center, Javier Fernández. Sin embargo, añade, es necesario «avanzar en materia de inversión, tecnificación y profesionalización», que son los tres pilares sobre los que, a su juicio, se articulará la actividad agrícola en el medio y largo plazo. «Sólo con la conjunción de estas claves», concluye, «lograremos una infraestructura agrícola vanguardista».



Construimos un futuro mejor



[www.grupoacs.com](http://www.grupoacs.com)



**TRANSFORMACIÓN** Los hogares españoles suelen contratar de manera conjunta los servicios de telefonía móvil y fija. La voz ha ido perdiendo peso en el negocio progresivamente y cada vez es posible contratar una mayor capacidad de llamadas y datos por menos dinero. /CHALERMPHON\_TIAM

# Líderes en fibra óptica, pero a la cola en 5G

**Islandia es el único país europeo con más fibra óptica que España, cuya cobertura alcanza ya el 73,5% del territorio. La cifra cae hasta el 5% en instalación de red móvil inalámbrica 5G**

Por Ana Romero

Las telecomunicaciones son una infraestructura imprescindible en el actual contexto, en el que la digitalización y la conectividad se imponen. España es líder mundial en conexiones por fibra, como corroboran los datos del FTTH Council Europe, asociación que impulsa el despliegue de estas redes.

Según sus datos, en 2022 había 22 países en todo el mundo con una tasa de penetración de esa tecnología

superior al 50%. En Europa, sólo siete países superaban esa cobertura, liderados por Islandia (76,8%), España (73,5%), Portugal (71,1%), Suecia, Noruega, Rumanía y Francia.

«El español es un mercado convergente, con un 84% de hogares que contratan conjuntamente servicios móviles y fijos», contextualiza Joaquín Guerrero, responsable del #BarómetroTelco de la consultora especializada Nae. En las zonas ur-

banas más pobladas, agrega este experto, el grado de solapamiento de las redes de fibra existentes equivale a decir que hay 3,3 operadores de cable de fibra por puerta.

La situación del despliegue nacional de las redes 5G es radicalmente distinta. «Aquí, Europa marcha por detrás de Norteamérica y Asia, mientras que España tampoco ocupa una posición destacada», lamenta Guerrero.

Hace cinco años, y en un intervalo de apenas dos semanas, España y Corea del Sur iniciaron el despliegue de sus redes 5G. La diferencia es que, en nuestro país, esta tecnología se anota hoy el 5% del tráfico móvil, mientras que en el asiático supone más del 82%.

Desde Nae señalan que el 5G avanza lentamente en España, sin grandes explosiones y creciendo más o menos linealmente. De seguir así, añaden, «Europa, y España podrían llegar tarde y perder los beneficios de liderar la revo-

lución 5G, a la que pronto se sumarán millones de consumidores chinos e indios, dos economías que se abren al mundo», alerta Guerrero.

Este experto también explica que, pasados los primeros años desde su lanzamiento, el 5G ha facilitado una navegación más rápida, pero aún no tiene usos claros que faciliten su monetización. Y eso que no han faltado todo tipo de planes piloto. «Esto sucedió ya cuando se lanzó el 4G, que al principio se desconocía para qué

serviría y desembocó en el iPhone y el acceso a Internet móvil», recuerda Guerrero.

En su opinión, hoy se vive un momento similar a aquel, en el que también tienen cabida otros avances. «Tal vez ayuden las gafas Vision Pro que acaba de lanzar Apple si, con el acceso a pantallas en superalta definición, logran generar una necesidad universal y una mayor demanda en la red de tráfico».

Aunque Corea del Sur es hoy el

## NUEVOS USOS

**50%** es el descenso en los ingresos relacionados con los servicios de voz móvil registrado por las operadoras durante los tres últimos años.

**70%** es el porcentaje de usuarios de WhatsApp que envía mensajes varias veces al día a través de esta aplicación.

**15** euros al mes es la cantidad de dinero por la que actualmente se pueden contratar llamadas ilimitadas y 100 gigas de Internet móvil para consumir en seis meses. En 2013, la tarifa más barata rondaba los 19 euros al mes por un giga y 150 minutos.

país del mundo más adelantado en redes 5G, si España se mide a sus pares europeos tampoco obtiene buena nota. Al buscar las causas, los operadores suelen apuntar a la regulación como uno de los factores que les impide competir en mejores condiciones. Precisamente, la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC), regulador del sector de las telecomunicaciones, acaba de anunciar un nuevo análisis del mercado de banda ancha que podría desembocar en una desregulación generalizada, sobre todo, de la infraestructura de fibra óptica de Telefónica.

Carlos Téllez, socio de la firma de inversión AZ Capital, recuerda que la multinacional apagará próximamente su infraestructura de cobre y ha hecho ya la mayor parte de las inversiones o alcanzado acuerdos con terceros para transformar esos accesos en fibra óptica. Asimismo, Téllez apunta que el Gobierno español ha concedido subvenciones a los operadores para fomentar su desarrollo y reducir la brecha digital en las zonas rurales, donde apenas se ha desplegado fibra por no resultar rentable.

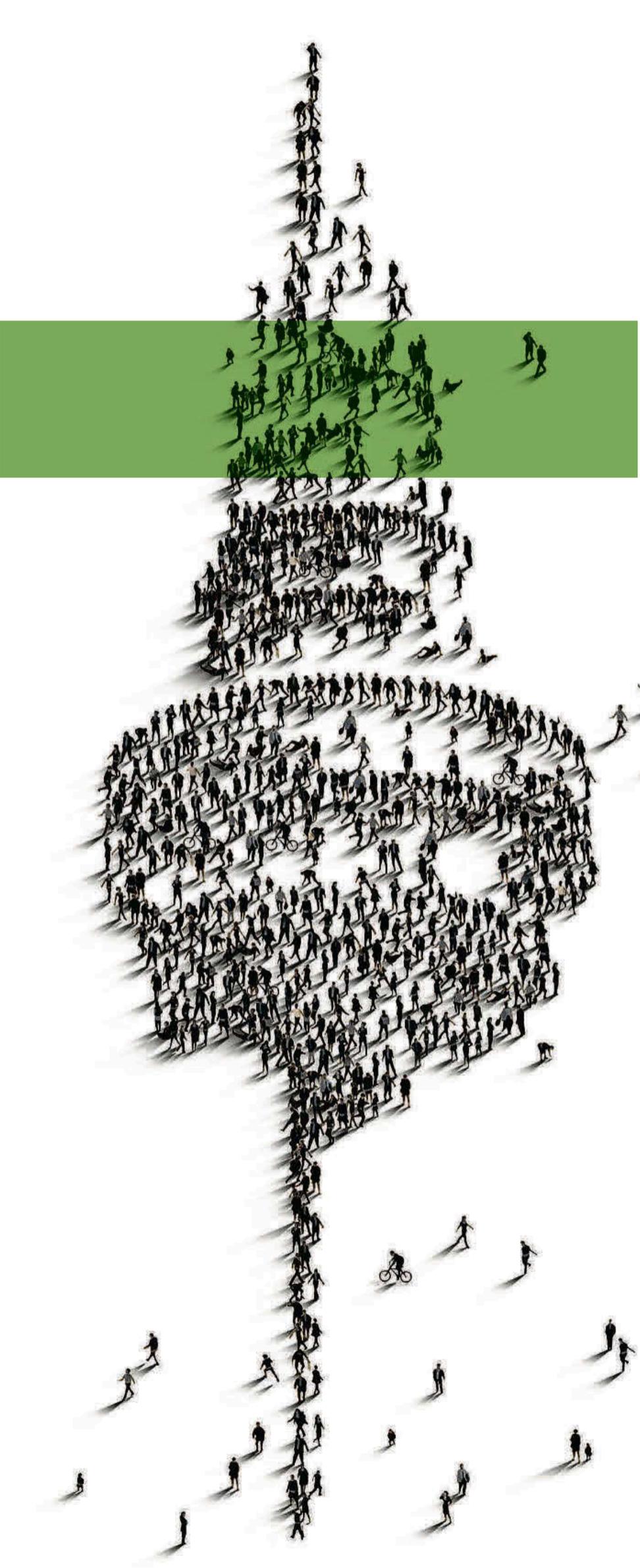
## CAMPOS CONECTADOS

Pedro Abad, consejero delegado de Asteo, conoce en profundidad los desafíos de la España rural en términos de competitividad. La compañía que dirige está desplegando 1.900 kilómetros de red FTTH en Castilla y León y Extremadura para dar cobertura a cerca de 500 municipios, aprovechando que fue adjudicatario en 2022 de fondos europeos Next Generation.

«Mientras que la cobertura nacional de fibra supera el 73%, la cifra baja hasta el 66% en el mundo rural», señala Abad. Por tanto, aún resta mucho para que todas las localidades del país estén convenientemente conectadas, con independencia de su censo y ubicación.

Asteo ha recogido datos para conocer mejor a los usuarios de la fibra en los núcleos rurales y ha constatado que el 62% de ellos trabaja principalmente por cuenta ajena, con una variada distribución por sectores. «La mayor parte necesita Internet para ejercer su labor», destaca Abad, quien recuerda que estar conectados es un derecho que abre muchas posibilidades empresariales a distintas industrias.

El estudio de Asteo arroja que el 37% de los residentes en el campo ha vivido siempre en el mismo municipio. Respecto a los que han cambiado de residencia, el 51% se trasladó hace más de tres años, coincidiendo con la pandemia. El hogar más frecuente es el formado por parejas con hijos. Navegar, enviar correos, hacer gestiones bancarias e informarse son los principales usos de Internet para esta población, que se conecta sobre todo a través de móviles (98%), portátiles (77%), televisiones inteligentes (64%) y tabletas (57%).



cellnex

PERSONAS  
CONECTANDO PERSONAS



Con más de 130.000 nodos de comunicación a través de los cuales pasan las señales de telefonía móvil, de TV y radio, redes de seguridad y emergencia, dispositivos conectados y aplicaciones para "smart cities", que dan cobertura a más de 250 millones de personas en Europa, Cellnex Telecom apuesta por la gestión inteligente de infraestructuras, servicios y redes de telecomunicaciones.

Personas cuyo objetivo es facilitar la conectividad de las personas estén donde estén. En Cellnex Telecom impulsamos la conectividad de las telecomunicaciones.

[www.cellnex.com](http://www.cellnex.com)

# Más de 120 años unidos a ti

Remodelación Estadio Santiago Bernabéu

[www.fceco.com](http://www.fceco.com)

