

Expansión FISCAL

El Supremo elimina el castigo de Hacienda por los coches de empresa

ESPECIAL DÍA DE ANDALUCÍA

P1 a 12

Economía Sostenible
La transición ESG de la empresa familiar costará 140.000 millones

Inversor

Valores que multiplican por diez el alza del Ibex P18



Rafael del Pino preside Ferrovial.

Ferrovial gana 460 millones y llegará al Nasdaq con récord de dividendos P6/LA LLAVE



Rodrigo Buenaventura, presidente de la CNMV, ayer.

La CNMV endurece las sanciones por abuso de mercado P16

Vodafone: Escribirá exigirá compromisos a Zegona P5/LA LLAVE

Gestamp crecerá en Norteamérica P10

El índice de precios para topar **alquileres**, el 13 de marzo P29/EDITORIAL

Créditos ICO de 40.000 millones para proyectos empresariales

Son fondos europeos para transición verde, vivienda y tecnología

P26-27

Santander, CaixaBank y Sabadell rediseñan el bonus

Los grandes bancos han adaptado los bonus de sus cúpulas directivas para acelerar la consecución de sus prioridades estratégicas. Santander incorpora el ahorro de costes y CaixaBank y Sabadell premiarán la cuota de mercado. P13

RECORTE DE GASTOS

Santander incluye una métrica sobre generación de ahorros y rebaja de costes

GANAR MERCADO

CaixaBank premiará el aumento de los créditos y la captación de fondos

SUBIDA EN COMISIONES

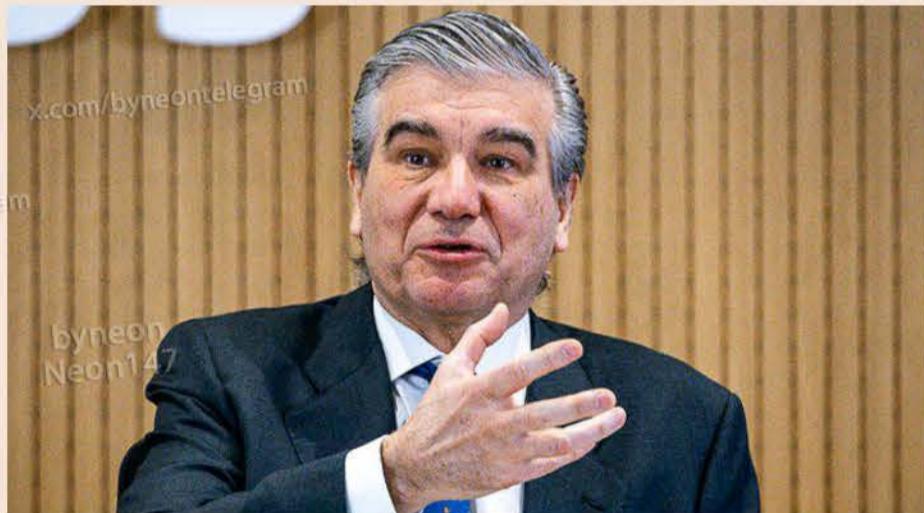
Sabadell tendrá en cuenta el aumento de los ingresos por comisiones y las hipotecas

Naturgy paraliza sine die el Proyecto Géminis

Naturgy ha vuelto a aplazar el Proyecto Géminis, que supone la escisión del grupo en dos compañías. "Hoy no se dan las condiciones para ejecutarlo", dijo ayer Francisco Reynés. El presidente descartó también que la sede pueda volver a Cataluña. P3/LALLAVE

Gana 1.986 millones en 2023, un 20% más, y aumenta un 16% el dividendo

Francisco Reynés, presidente de Naturgy, ayer.



JMCadenas

El IVA de la luz vuelve a subir al 21% a partir del 1 de marzo P27

Un usuario tipo verá incrementado su recibo mensual desde 38 euros a 45 euros P4



ENTREVISTA CON 'FT'

Nadia Calviño impulsará la energía nuclear desde el BEI

La presidenta del BEI dice que el banco promoverá las inversiones en la industria de Defensa

P32/EDITORIAL

prodware AI apps

Inteligencia Artificial a la medida de tu negocio

RevolucionCopilot.es

Nadia Calviño impulsa el giro nuclear del BEI

La llegada de Nadia Calviño a la Presidencia del Banco Europeo de Inversiones va a suponer un giro en la estrategia de la institución, mayor prestamista multilateral del mundo. Después de muchos años sin financiar proyectos relacionados con la energía nuclear debido al dogmatismo ambientalista de su antecesor, el alemán Werner Hoyer, su nueva dirigente aspira a que el organismo tenga un papel protagonista en la financiación de los planes estratégicos de la Unión Europea para blindar su autonomía energética y también en el ámbito de la defensa. La reformulación de la denominada taxonomía verde comunitaria incluyó a la nuclear entre las fuentes energéticas consideradas compatibles con los objetivos de reducción de las emisiones contaminantes de los Veintisiete hasta el año 2030 a pesar de las reticencias de países como Alemania. Ese pragmatismo es coherente con las necesidades energéticas de la economía europea tras haber optado por desenchufarse del suministro abundante desde Rusia como represalia a raíz de su invasión devastadora de Ucrania, que se prolonga ya dos años, y además viene avalado por las evidencias disponibles respecto a la neutralidad climática en la producción de la energía nuclear. Con todo, resulta llamativo que quien pilote esta reorientación del BEI sea la vicepresidenta del Gobierno de Pedro Sánchez, que a día de hoy sostiene tercamente una posición maximalista en contra de la energía atómica como resultado de prejuicios ideológicos caducos que constituyen una anomalía en el resto de países europeos. Su excompañera en el Consejo de Ministros y actual vicepresidenta tercera y ministra para la Transición Ecológica, Teresa Ribera, lidera la oposición frontal a una fuente asequible que podría servir para garantizar las necesidades energéticas futuras de nuestra economía, y se niega a revisar el calendario para proceder al cierre definitivo de las plantas nucleares en nuestro país, previsto para 2037, al tiempo que se han incrementado las importaciones de electricidad desde Francia, cuya producción se sostiene en un gran porcentaje con energía nuclear. En lugar de ello, su departamento ha incrementado el canon que tienen que abonar los propietarios de estas plantas al fondo que administra la empresa estatal Enresa para la gestión de los residuos atómicos, así como al desmantelamiento de estas instalaciones. Una política energética que compromete la competitividad futura de España.

El pragmatismo de la UE con la energía atómica contrasta con los prejuicios del Gobierno español

El tope a los alquileres agravará la escasez

El Consejo de Ministros ha dado definitivamente luz verde al índice de precios del alquiler que dará soporte a las comunidades autónomas para topas los arrendamientos en las zonas que cataloguen como tensionadas. Aunque el proyecto nace descafeinado respecto a las exigencias de Podemos y después Sumar, ya que sólo será de aplicación a los inmuebles propiedad de grandes tenedores (a partir de cinco pisos) y que no hayan estado en el mercado los cinco años anteriores, lo cierto es que envía un mensaje muy dañino a los agentes de un mercado que ya sufre las consecuencias del intervencionismo de las diferentes administraciones públicas. Medidas como la prohibición de los desahucios para un amplio número de inquilinos, las restricciones a la operativa de los fondos de inversión o la desprotección de los propietarios han hundido la oferta de pisos en el mercado del alquiler. Ahondar en las políticas que han provocado graves desequilibrios que dificultan el acceso a una vivienda por parte de algunos de los colectivos a los que se pretendía proteger, como supone fijar límites mínimos y máximos a los arrendamientos de viviendas, únicamente contribuirá a agravar esas distorsiones, más evidentes en grandes ciudades como Barcelona y Madrid. Las medidas intervencionistas conforman uno de los principales fracasos de la pasada legislatura en esta materia. Por eso, de poco serviría haber elevado las políticas de vivienda a la categoría de Ministerio, si no se corrigen los erróneos principios rectores que han conducido a la situación actual de menor oferta disponible de pisos de alquiler.

Naturgy supera sus mejores previsiones

A pesar de la caída del 33% en los ingresos hasta 22.617 millones de euros, en 2023 Naturgy pulverizó su estimación de ebitda, inicialmente de 5.000 millones y luego actualizada a 5.400 millones, alcanzando 5.475 millones de euros (+11%) y aumentando un 20% su beneficio atribuido hasta 1.986 millones. El plan estratégico 2021-25 lanzado en julio de 2021 marcó un objetivo de ebitda de 4.800 millones en 2025, por lo que la compañía ya ha superado con creces los objetivos iniciales. Destaca el aumento del 41% en el ebitda de energía renovable hasta 529 millones, contribuyendo casi al 10% del total. En 2023 España aportó el 59% del ebitda y absorbió el 66% de las inversiones, que sumaron 2.944 millones, un 53% más. Por actividades, el 57% del ebitda correspondió a gas y el 43% a electricidad, pero a futuro el peso de la electricidad irá ganando terreno debido a la expansión de la capacidad en renovables. En conjunto, el 88% de las inversiones fueron en electricidad frente al 12% en gas, y las destinadas a renovables sumaron 1.729 millones de euros, multiplicando por dos y contribuyendo al 59% de las totales. Gracias a este esfuerzo, Naturgy cerró el año con 6,5 GW de capacidad renovable instalada (+18%), y por el momento España aporta el 77% de ese total. En la actualidad el grupo tiene en marcha 70 proyectos de renovables, de los

que 60 son de biometano y 10 de hidrógeno. Por el momento, la compañía no ha informado sobre la posible continuación del *Proyecto Géminis*, anunciado en febrero de 2022, consistente en la escisión de Naturgy en dos cotizadas, MarketsCo (actividades liberalizadas, que en 2023 generó el 51% del ebitda) y NetworksCo (actividades de redes, 49% del ebitda). Naturgy capitaliza 21.650 millones de euros, con una rentabilidad por dividendo del 6,3% tras la subida del 40% en 2023 hasta 1,40 euros por acción, y en los últimos doce meses la cotización ha caído un 14%. El grupo cerró 2023 con deuda neta de 12.090 millones de euros, equivalente a 2,2 veces el ebitda.

La preocupación de Escrivá por Vodafone

El Ministerio para la Transformación Digital está analizando a fondo las consecuencias de la entrada del grupo británico Zegona en el capital de Vodafone España y previsiblemente le exigirá compromisos a largo plazo. El ministerio de dirige José Luis Escrivá está preocupado por la operación, ya que, a diferencia de la presencia de un grupo industrial y de larga permanencia en España como es el caso de Orange en el capital de la resultante de la fusión, Zegona

es un grupo financiero que compra y vende activos con un carácter más especulativo. De hecho, las dos empresas en las que tuvo participación en España, Telecab y Euskaltel, fueron vendidas a los pocos años de la entrada de Zegona. Esta preocupación es explicable puesto que, además, la nueva Vodafone España va a nacer con mucha deuda, ya que se gastará al menos 5.000 millones de euros en el 100% de la filial, a los que hay que sumar los gastos de la operación y sólo ha recaudado 300 millones de capital. Eso puede obligar a la firma a vender activos o cerrar operaciones corporativas rápidamente para desapalancar la compañía. En el sector se señala que con la entrada de Zegona en Vodafone se produce una situación inédita, ya que nunca una compañía tan grande y de tanto peso en el mercado español -Vodafone es sistémica, puesto que aunque ha perdido clientes sigue teniendo casi 3 millones de banda ancha y 13 millones de líneas móviles- se ha situado en una posición tan imprevisible.

EQT cierra su nuevo megafondo

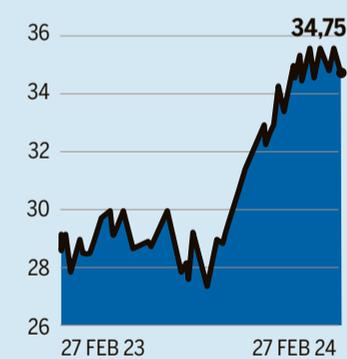
A 31 de diciembre la gestora de inversión alternativa sueca EQT AB tenía activos en gestión (AUM) por valor de 232.000 millones de euros. El grupo gestiona fondos de capital privado, de infraestructura e inmobiliarios y ha crecido fuertemente tanto orgánicamente como por adquisiciones. Aproximadamente el 45% de sus proveedores de capital son fondos de pensiones, el 17% fondos soberanos y el 12% gestores de activos. EQT realizó 19 inversiones en 2023 por un valor total de 19.300 millones de euros, principalmente en sectores como el sanitario, el tecnológico y el digital, y tuvo ingresos y ebitda de 2.131 y 1.226 millones de euros, respectivamente. Ahora EQT es noticia por haber completado el mayor fondo de su historia, el *EQT X*, por un importe de 22.000 millones de euros, que es un 40% mayor al anterior, el *EQT IX*, de 15.600 millones, lanzado hace tres años. *EQT X* ya está invertido en un 30%-35% y es uno de los mayores fondos de capital riesgo nunca recaudados. En sus 30 años de historia EQT se ha convertido en una de las principales compañías europeas de capital riesgo, y ha obtenido un múltiplo bruto sobre el capital invertido de 2,7 veces. La entidad cotiza desde 2019 y capitaliza 33.500 millones de euros. La cotización se ha multiplicado por 3,5 veces en los últimos cinco años a medida que el grupo ha continuado creciendo. EQT estima que los activos mundiales de la gestión alternativa se doblarán hasta 15 billones de dólares en 2030.

Ferrovial avanza en su plan para llegar a Wall Street

Ferrovial ha enviado a la SEC las cuentas cerradas de 2023, probablemente, uno de los últimos documentos que le exigirá el regulador de la Bolsa de Nueva York para que comience a cotizar en el Nasdaq el mes que viene. En la compañía fundada por la familia del Pino aseguran que el trámite avanza bien, por lo que se convertirá en uno de los grandes estrenos del año. Es muy probable que, en función de la marcha del valor en EEUU, Ferrovial se plantee la exclusión de las Bolsas de Madrid y de Amsterdam. El grupo concentra en Norteamérica buena parte de su valor, más del 80%. El negocio de las autopistas de peaje se ha convertido en su mayor generación de caja gracias a los dividendos de la media docena de vías que opera en EEUU. El mayor activo del grupo es la circunvalación de Toronto (ETR 407). Su 43% le aporta 281 millones de euros al año, una cifra que aumentará en 2024 gracias al incremento de tarifas ya aprobado en un entorno de recuperación de los tráficos. Además del atractivo de ser el

EN BOLSA

Ferrovial, en euros.



Expansión

Fuente: Bloomberg

único valor de la Bolsa de Nueva York dedicado a la promoción de infraestructuras de transporte, dispone de otras palancas como, por ejemplo, los ingresos que obtendrá por la venta de su 25% en el aeropuerto de Heathrow (Londres). Son más de 2.800 millones de euros que, de cerrarse la operación, podrá destinar a incrementar el dividendo y a garantizar nuevas inversiones en concesiones.

EMPRESAS

Naturgy congela de nuevo su escisión y dispara un 20% su beneficio en 2023

RECHAZA TRASLADAR LA SEDE A BARCELONA/ La primera gasista guarda otra vez en el cajón el 'plan Géminis' y elude la posibilidad de que su sede vuelva a Cataluña, en pleno récord de beneficio con 1.986 millones.

Miguel Á. Patiño. Madrid

Naturgy fue ayer la empresa del "no". "No" por ahora a la escisión del grupo (*spin off*), un plan que va y viene pero que nunca termina de arrancar. "No" a que la sede del grupo, ahora en Madrid, regrese a Barcelona. "No" a la pretensión del Gobierno de subir la tasa nuclear a las eléctricas. "No" a inmiscuirse en la operación de compra de GIP —uno de sus accionistas— por parte de BlackRock.

Así se podría seguir con otras claras negociaciones lanzadas ayer por Francisco Reynés, presidente ejecutivo de Naturgy, en la presentación de resultados de la compañía. Incluido que "no" está previsto nombrar un consejero delegado que sirva de contrapeso en la gestión.

Naturgy, la primera gasista en España y la tercera eléctrica, anunció ayer un resultado histórico en 2023. El grupo tuvo un beneficio neto de 1.986 millones, un 20,4 % más a pesar de que sus ingresos cayeron un 33,4%, hasta los 22.617 millones.

El resultado operativo bruto (ebitda) aumentó un 11%, hasta 5.475 millones. Está por encima de los 5.400 millones que, el pasado mes de octubre, Naturgy se había marcado de objetivo para el conjunto del ejercicio, una cifra que a su vez suponía un listón más alto que los 5.000 millones que inicialmente había previsto en el plan estratégico lanzado en julio.

14 euros de dividendo

El buen comportamiento de la cuenta de resultados llevará a Naturgy a cumplir con su meta de dividendos. El consejo ha acordado convocar la junta general el próximo 2 de abril.

Se someterá a aprobación el pago de un dividendo complementario de 0,40 euros por acción, que con los pagos a cuenta ya liquidados sumará un dividendo total de 1,40 euros. Es la cifra "comprometida para este ejercicio". Un 16% más que los 1,2 euros de un año antes. El grupo La Caixa sigue siendo el primer accionista, con el 27%, CVC y GIP tienen el 20% cada uno, e IFM el 15%. De los 1.357 mi-

29, EL DÍA D

El 29 de este mes (bisiesto) será clave para Naturgy, según Francisco Reynés, porque **dejará de haber presión bajista** en Bolsa una vez que Morgan Stanley la saque de sus índices por falta de liquidez. Ayer, cerró a 22,3 euros, 0,71% menos.

La junta será el 2 de abril y aprobará un dividendo total de 1,4 euros por acción, según lo previsto

llones de dividendo total que pagará Naturgy, 1.112 millones lo percibirán los cuatro grandes accionistas.

Situar el dividendo anual en 1,4 euros hasta 2025 se decidió en julio como parte del nuevo plan estratégico. Esa subida puso fin, al menos temporalmente, a las tensiones internas que se vivieron entre los accionistas de Naturgy a raíz del frustrado intento de nombramiento de un consejero delegado, que hiciera de contrapeso a Reynés. Éste insistió ayer en que no se prevé reabrir ese debate.

Reynés reconoció que son los mejores resultados de la historia de Naturgy "y no nos vamos a esconder por ello", consciente del momento fiscalmente tan sensible que se vive en el sector energético.

El Gobierno parece dispuesto a rediseñar y suavizar la tasa que creó contra las grandes energéticas por sus supuestos enormes beneficios, pero también quiere extenderla en el tiempo. En paralelo, quiere subir la tasa nuclear que pagan las empresas que, como Naturgy, son propietarias de centrales atómicas, para cubrir el déficit que existe para su desmantelamiento y gestión de residuos nucleares.

Reynés dijo que "no ve necesidad" de que se suba esa tasa nuclear, que se pactó cuando se negoció el cierre escalonado de las centrales, en 2019. La presentación de resultados sirvió para hacer otras declaraciones de intenciones.



Francisco Reynés, presidente de Naturgy, ayer en la sede del grupo en Madrid.

"Tenemos 9.200 millones de liquidez para hacer compras"

Miguel Á. Patiño. Madrid

El presidente ejecutivo de Naturgy, Francisco Reynés, aseguró ayer que la compañía cuenta con músculo para "ejecutar cualquier oportunidad que pudiera surgir" de abordar una operación corporativa que aporte valor. Aunque puntualizó que esto no quiere decir que exista un posible objetivo "a corto plazo", afirmó que el amplio colchón de liquidez, con 9.200 millones de euros en efectivo y equivalentes y en líneas de crédito no dispuestas al cierre de 2023, dan la "posibilidad" de hacerlo si

se presentara. Reiteró que Naturgy "siempre está atenta a cualquier oportunidad" que pueda presentarse, tanto dentro como fuera de España, aunque siempre cumpliendo las premisas de mantener la disciplina financiera.

Sin socios por ahora

En todo caso, Reynés recordó que la energética cuenta con una importante cartera de proyectos en diferente estado de maduración que le permitirá poner en operación 1.200 megavatios (MW) renovables durante este año y añadió

que, además, ya están trabajando en aumentar ese pipeline.

Lo que sí descartó por ahora el directivo es la posibilidad de dar entrada a socios con participaciones minoritarias en proyectos o carteras concretas de renovables, tal y como están haciendo otras empresas del sector para financiar ese crecimiento.

Récord inversor

En 2023, Naturgy tuvo récord de inversiones con 2.944 millones, un 53% más. Un 90% fue a renovables y energías verdes.

El consejo "no ha hablado" de la posibilidad de que la sede regrese a Cataluña

actualizó su plan en julio, Naturgy comunicó que su consejo había emplazado al equipo directivo "a seguir analizando alternativas de ejecución y calendarios" para *Géminis*, dan-

do a entender que el plan, lanzado en febrero de 2022, y luego congelado, se reactivaba. Reynés también dijo que en el consejo "no se ha hablado" de la posibilidad de que Naturgy vuelva a fijar su sede social en Cataluña, después de que la trasladara a Madrid como reacción al movimiento político soberanista catalán en 2017.

Las eléctricas abren pleitos al Gobierno por el tasazo nuclear

Miguel Á. Patiño. Madrid

Se preveía batalla y ya ha estallado. Las grandes eléctricas propietarias de centrales nucleares (Endesa, Iberdrola, Naturgy y EDP), a través de la patronal Foro Nuclear, han iniciado un guerra legal contra la pretensión del Gobierno de subir un 40% la tasa que pagan para costear el desmantelamiento de instalaciones y los residuos atómicos (el denominado tasazo).

Así lo anunció ayer el Foro Nuclear, del que forman parte Iberdrola, Endesa, Naturgy y EDP. Tal como adelantó ayer EXPANSIÓN el pasado lunes, ese día vencía el plazo para presentar alegaciones al decreto con el que el Gobierno quiere subir la tasa a las eléctricas, para lograr ingresos extra de 1.200 millones.

El Foro presentó el lunes "alegaciones conjuntas compartidas por todos los titulares de las centrales nucleares españolas", en las que rechaza los cálculos y el planteamiento de la subida.

En paralelo, ayer martes el Foro presentó también un recurso contencioso administrativo contra el denominado *VII Plan General de Residuos Radiactivos* (PGRR), donde se recoge la hoja de ruta atómica en España para las próximas décadas, y que ha servido de base al Gobierno para plantear la subida de la tasa nuclear.

El problema de esa hoja de ruta es que descarta definitivamente el proyecto de construir un cementerio nuclear (Almacén Temporal Centralizado, o ATC) en la localidad de Cuenca de Villar de Cañas, y se opta por soluciones más costosas. El Foro también ha planteado un recurso contencioso administrativo contra el abandono del proyecto con-
quense.

Las empresas ya trasladaron al Gobierno que el nuevo PGRR suponía "un coste muy superior al previsto inicialmente debido a nuevas soluciones adoptadas y falta de consenso". En ningún caso, explican, "estos extracostes deberían imputarse a las nucleares, que aportan anualmente 450 millones de euros" a la empresa estatal Enresa para que esta gestione residuos y desmantele centrales.

Las eléctricas subirán la luz 7 euros al mes de forma inminente

IBERDROLA, ENDESA Y NATURGY REPERCUTEN MÁS IVA/ El IVA elevará del 10% al 21% en el recibo y pasará de 38 a 45 euros al mes.

Miguel Á. Patiño. Madrid

La bajada súbita que ha tenido la electricidad en el mercado mayorista o *pool*, donde se negocian los contratos entre generadores de luz y comercializadores, va a tener un lado bueno y otro malo para el consumidor. La parte buena es que lo que paga por la energía se reduce. La parte mala es que pagará más IVA.

En concreto, un usuario tipo puede ver incrementado su recibo mensual desde los 38 euros hasta los 45 euros, es decir, siete euros sólo por el IVA. La razón está en el mecanismo de ayuda que introdujo el Gobierno hace tiempo para suavizar el incremento de los precios eléctricos, reduciendo el IVA que soporta el recibo de luz. El IVA, ahora en el 10%, se iba a mantener así todo este año siempre que la luz en el *pool* no bajara de 45 euros por megavatio. Si baja de ahí y la media mensual del precio del *pool* es inferior, automáticamente el IVA vuelve al 21%.

La línea roja de los 45

Es lo que está ocurriendo ahora. Durante las últimas semanas, el precio del *pool* ha estado marcando cifras inferiores a los 45 euros. Ayer, por ejemplo, fue de 3,3 euros, con algunas horas que, dado el exceso de generación eléctrica —por la gran producción eólica en un día de mucho viento—, se llegó a cero euros. Para hoy, se prevén 9 euros.

El ministro de Economía, Comercio y Empresa, Carlos Cuerpo, descartó ayer que el Gobierno vaya a tomar alguna medida para evitar que el precio de la electricidad vuelva al IVA del 21%.

Se prevé que ocurra este mismo viernes, 1 de marzo, cuando las eléctricas empiecen a girar los primeros recibos del mes, ya con la media aritmética de los últimos treinta días. En la rueda de prensa posterior al Consejo

El Fisco recaudará más de 2.000 millones extra por la subida del IVA de la luz antes de tiempo



José Bogas es consejero delegado de Enpresa.

ENDESA

Enpresa es junto con Iberdrola la mayor eléctrica en España. Hoy presenta resultados y su evolución de clientes.



Ignacio Galán es presidente de Iberdrola.

IBERDROLA

Iberdrola es la primera energética española y tiene en torno a nueve millones de clientes de luz en España.

de Ministros, Cuerpo fue tajante al ser preguntado sobre la situación del mercado eléctrico. “Las medidas tienen que seguir su curso”, apuntó el ministro.

Si el IVA vuelve a subir al 21% en lugar de mantenerse en el 10%, el usuario terminará pagando más IVA diez meses antes de lo previsto. En principio, la reducción al 10% iba a mantenerse hasta final de año. El ministro señaló que esta cuestión tiene también algo “positivo”: la evolución a la baja del precio de la luz.

117 euros más por usuario

Si se suma la subida del IVA para un ejercicio completo, y teniendo en cuenta que en España hay ya cerca de 30 millones de usuarios, el Fisco recaudará más de 2.000 millones extra por la subida.

A las variaciones del IVA hay que sumar la senda impositiva creciente que se espera

de aquí a 2025 para otras tasas. El Impuesto Especial sobre la Electricidad, que se mantenía hasta ahora en el 0,5%, se incrementará hasta alcanzar la normalidad en la segunda mitad del año. De enero a marzo, queda en el 2,5%; de abril a junio pasará al 3,8%, y luego alcanzará el 5,1% en el que estaba fijado antes de la crisis.

El Impuesto sobre el Valor de la Producción de la Energía Eléctrica (IVPEE) también subirá de manera paulatina. Hasta marzo tendrá un tipo del 3,5%; luego pasará al 5,25% hasta junio y, posteriormente, alcanzará el 7%, el nivel previo a la crisis.

En un año, el consumidor final va a ver incrementada su factura eléctrica en un 25% (117 euros más al año) debido al incremento impositivo.

Página 27 / El Ejecutivo no evitará el alza del IVA de la luz

Rovi rebaja un 15% el beneficio y prevé menos ingresos este ejercicio

Ana Medina. Madrid

La farmacéutica Rovi tuvo un beneficio neto de 170,3 millones de euros el año pasado, con una caída del 15% respecto a 2022. El resultado bruto de explotación (ebitda) bajó un 12%, al situarse en los 244,5 millones, reflejando una caída en el margen ebitda de 4,6 puntos, hasta el 29,5%, frente al 34,1% del año anterior. Los ingresos se situaron en 829,5 millones, un 1% más.

El negocio de fabricación a terceros (CDMO), donde contabiliza las ventas derivadas de la producción de la vacuna contra el Covid de Moderna, creció un 1%, con 409,3 millones de euros, mientras que el de especialidades farmacéuticas experimentó una subida similar, hasta 420,2 millones de euros.

Las ventas de la división de heparinas de Rovi disminuyeron un 5% el año pasado, alcanzando los 250,6 millones de euros, aportando el 30% de los ingresos operativos del laboratorio a finales del año pasado, dos puntos menos.

Las ventas de las heparinas de bajo peso molecular (biosimilar de enoxaparina y bempaparina) bajaron un 6% (242,1 millones), debido, según Rovi, a la diferencia entre el aumento de pedidos de los socios vinculados al tratamiento del Covid en 2022 y el menor volumen de pedidos, al contar con un nivel de existencias superior. “2023 es el primer año de un nuevo escenario pospandémico, en el que el



Juan López-Belmonte Encina, presidente y CEO de Rovi.

Recorta un 15% el dividendo, pero mantiene un 'pay out' del 35%, y cae en Bolsa un 5,6%

Covid-19 ha pasado a ser una enfermedad estacional y la vacuna se administra una vez al año. En este difícil contexto, hemos sido capaces de seguir creciendo”, ha destacado su presidente y consejero delegado, Juan López-Belmonte.

Dividendo y caída en Bolsa

Rovi propondrá a la junta general de accionistas el pago de un dividendo con cargo a los resultados de 2023 de 1,1037 euros por acción, un 14,7%

menos respecto a los 1,2938 euros por título desembolsado el pasado 5 de julio. Esta cantidad equivale a cerca del 35% del beneficio neto consolidado de 2023, manteniendo el *pay out* (porcentaje del beneficio destinado a dividendo).

El anuncio de los resultados y el dividendo provocó la caída en Bolsa de Rovi. La acción cerró a 67,50 euros, un 5,6% menos que el lunes, con una capitalización cercana a 3.646 millones.

Previsiones

Para este 2024, Rovi espera que sus ingresos operativos disminuyan en la banda media de la primera decena, es decir, entre un 0% y un 10%, respecto al año pasado. Sin embargo, la farmacéutica advierte de que existen determinados factores que podrían afectar a estas estimaciones “y cuya concreción, a esta fecha, es difícil”. Entre ellos, la posibilidad de que aumenten los ratios de vacunación en la campaña de Covid y la incorporación de nuevos clientes por la expansión de las capacidades de formulación, llenado aséptico, inspección, etiquetado y empaquetado en sus instalaciones en Madrid. Además, apunta la posible autorización en marzo para comercializar Risvan (su fármaco para tratar la esquizofrenia) en Estados Unidos por parte de la FDA, el regulador americano, “previsiblemente de la mano de un socio”.

Grifols: la CNMV necesita unas semanas más para su informe

S. Sánchez / G. Trindade.

Madrid / Barcelona

El presidente de la CNMV, Rodrigo Buenaventura, aseguró ayer que “se requerirán unas semanas más” para concluir la investigación sobre la contabilidad de Grifols, solicitada tras el informe publicado por Gotham City Research que le acusaba de falsedad en sus cuentas.

En la presentación del plan de actividades para 2024 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), Buenaventura detalló que, tras el requerimiento solicita-

do a Grifols en enero sobre sus cuentas, la Comisión ha pedido a la sociedad informaciones complementarias, que han recibido “hace unos días” y que se están analizando.

Buenaventura precisó que, tras completarse el estudio sobre la información financiera de Grifols, también se realizará el de Gotham, para lo que la CNMV ya está en contacto con sus homólogos estadounidenses.

Por último, el presidente de la CNMV, que no quiso hacer referencia a los cambios en la dirección que se han produci-

do en Grifols, ha recordado que el organismo analiza las cuentas de las empresas cotizadas españolas con los mismos criterios que sus homólogos europeos.

Por otra parte, la multinacional de hemoderivados nombró ayer a Nacho Abia, el que será su nuevo consejero delegado, miembro del consejo con la categoría de otros externos. Cuando se convierta en primer ejecutivo de la farmacéutica catalana, el 1 de abril, el directivo español tendrá el trato de consejero ejecutivo.

El Gobierno exigirá compromisos a Zegona para comprar Vodafone

PREOCUPACIÓN/ El Ministerio de Transformación Digital examinará a fondo la fiabilidad de la operación y, al igual que con Orange-MásMóvil, prevé solicitar al grupo británico compromisos a largo plazo con el país.

Ignacio del Castillo. Barcelona
El Ministerio de Transformación Digital y Función Pública está preocupado por la operación de compra de Vodafone España por parte del grupo financiero Zegona, según señalan fuentes conocedoras del proceso. Zegona es una empresa británica, que cotiza en la Bolsa de Londres, especializada en la compra y venta de compañías en el sector de *telecos* y media.

La preocupación por parte del ministerio que dirige José Luis Escrivá ha llevado al departamento a solicitar información detallada de los planes que tiene Zegona para la filial española de Vodafone, una vez que tome el control del 100% del capital.

Es una operación que en opinión del Ministerio tiene “complicaciones” porque el comprador no es un grupo industrial –como ocurre en el caso de Orange-MásMóvil, donde Orange es uno de los grandes operadores europeos, que ha mostrado un importante compromiso inversor en España desplegando la segunda red más amplia de fibra óptica–, sino una firma con un componente más especulativo, según señalan las mismas fuentes.

Hasta el momento, en España Zegona compró la operadora de cable asturiana Telecable para vendérsela posteriormente a Euskaltel. Y más tarde, al convertirse en el accionista de referencia de Euskaltel, la gestionó durante

Si el ministerio va a exigir compromisos a Orange-MásMóvil, con más razón lo hará con Zegona

La nueva Vodafone va a nacer muy apalancada y podría vender activos para bajar la deuda

unos años antes de venderla a MásMóvil. Y eso es lo que ha llevado al Gobierno a analizar a fondo la “fiabilidad” de la operación. Por tanto, si Escrivá ya ha declarado públicamente que va a exigir “compromisos” de inversión a largo plazo a la *joint venture* de Orange y MásMóvil, las mismas fuentes conocedoras señalan que con más razón se exigirán compromisos en el caso de Zegona.

Autorizaciones

Para cerrar la compra, la firma británica necesita aún dos autorizaciones: una de la transferencia de la propiedad de las concesiones de espectro, que depende del propio Ministerio de Transformación Digital y otra del Gobierno, de inversiones extranjeras, por tratarse las *telecos* de un sector estratégico.

De hecho, es en el trámite de esta autorización cuando se podría producir la exigencia de condiciones, como ocu-



Sede central de Vodafone España en Madrid.

rrió en el caso de la entrada del fondo australiano IFM en el capital de Naturgy.

Por eso, la información proporcionada por Zegona al ministerio después de una primera ronda de consultas se está examinando con mucha atención y se ha enviado a la compañía británica una segunda ronda de aclaraciones para que Zegona especifique los detalles de sus actuaciones futuras, según las mismas fuentes.

Además, otra de las preocupaciones por parte de Transformación Digital es el fuerte apalancamiento con el que va a nacer la nueva Vodafone España, que podría obligar a los nuevos gestores vender activos para reducir drásticamente

la deuda desde el principio.

La venta de la filial de Vodafone se ejecutará tras el pago de 5.000 millones de euros. Los fondos para la compra han sido financiados inicialmente por los bancos ING, Unicredit y Deutsche Bank. Zegona ha levantado una ampliación de capital de 300 millones de euros, por lo que los otros 4.700 millones deberán financiarse con deuda, aunque 900 millones han sido aportados por la propia Vodafone, aunque esta cantidad también tiene que ser devuelta.

Eso cargará a Vodafone España con mucha deuda y los gastos financieros correspondientes, por lo que es previsible que Zegona pretenda

desendeudarse de forma parcial muy rápidamente para mejorar su flexibilidad financiera. Y ese desapalancamiento tendría que venir por la venta de activos, como la red fija.

Además, Zegona también reconoció en su folleto de la ampliación de capital que entre las medidas de ahorro se contemplaba el de costes de personal y explicaba que preveía “considerar un programa de despidos específico para reducir los costos de personal”, que suponen un 7,1% de los ingresos en el último ejercicio –finalizado en marzo de 2023–, lo que supone, según Zegona, un 16% más que el impacto que suponía en Euskaltel. Todo este proceso podría suponer, como mínimo, un retraso en la tramitación, más allá de marzo.

Por su parte, fuentes de Zegona han señalado que “mantenemos una relación de total colaboración y transparencia con el ministerio. Ya hemos tenido ocasión de compartir nuestra estrategia a largo plazo, basada en un proyecto industrial que estará liderado por un equipo directivo español con el foco puesto en el crecimiento, la recuperación del liderazgo comercial y el retorno del negocio a la rentabilidad. Esta estrategia incluye nuestra colaboración con el Grupo Vodafone en España, que tendrá un impacto positivo en los clientes, en el sector y en España”.

La Llave / Página 2

La GSMA reclama más inversión en renovables para ‘telecos’

E. Galián. Barcelona

GSMA, la asociación de operadores que organiza el congreso MWC en Barcelona, cuya edición de este año finaliza mañana, reclamó ayer a los gobiernos un mayor “compromiso” en impulsar la descarbonización de la industria móvil. Su director de regulación, John Giusti, pidió que los países pongan el foco en fomentar la inversión en energías renovables, “ya que la falta de acceso a éstas en algunas regiones crea una barrera para que los operadores continúen su viaje hacia las emisiones cero netas”, indicó.

Giusti admitió que el sector ha dado ya importantes pasos para alcanzar el objetivo de emisiones cero en 2050. “A pesar de la creciente demanda de conectividad y datos, las emisiones globales de carbono de los operadores han disminuido, aunque Europa lleva ventaja”, recordó.

“Esto es posible cuando hay un enfoque puesto en la eficiencia energética y el acceso a las energías renovables”, dijo.

Según el informe *Mobile Net Zero*, presentado ayer por GSMA, las emisiones de las *telecos* se redujeron un 6% a escala global entre 2019 y 2022, con Europa a la cabeza, cuya disminución fue del 50%. En América del Norte, Oriente Medio y África del Norte el recorte fue de entre un 20% y un 30%. Solo en China y la región de Asia-Pacífico, la mayor del mundo para el mercado de telefonía móvil, las emisiones se incrementaron.

Más de la mitad del descenso en 2022 se debió a mejoras en la eficiencia energética de las redes, los centros de datos y las oficinas, así como a la electrificación de flotas y generadores. El uso de energías renovables se ha incrementado sustancialmente en los últimos años. En 2019 era del 14% y en 2022 ya representaba un 33%.

La industria móvil sigue *in crescendo* y el año pasado representó el 5,4% del PIB mundial, con una aportación de 5,25 billones de euros y una contribución fiscal de 516.000 millones de euros, según el informe sobre el sector que cada año publica GSMA con motivo del MWC. Su previsión es que el peso de este sector alcance los 5,9 billones de euros en 2030.

Vodafone denuncia que hasta el 20% del tráfico móvil es ‘basura’ que no se consume

Ignacio del Castillo. Barcelona
Vodafone reveló ayer que “hasta un 20% del tráfico que fluye a través de una estación base móvil puede corresponder a contenidos no solicitados (por los clientes) que nadie utiliza ni llega a ver”. Vodafone se refiere al denominado *scroll infinito*, que consiste en que el proveedor de contenidos online con vídeos cortos envía preventivamente a los usuarios

vídeos no solicitados, para que sean precargados.

Según señala Vodafone, “el *scroll infinito* fue diseñado para hacer que la navegación web fuera más fluida al eliminar páginas separadas y permitir el desplazamiento continuo de una página web. La función se ha vuelto omnipresente en muchas aplicaciones de vídeos cortos que precargan previamente los siguientes vídeos

antes de que el usuario se desplace hacia abajo para verlos”. Para Santiago Tenorio, director de Arquitectura de Red de Vodafone Grupo, “muchas aplicaciones online deciden qué debe ver el usuario a continuación y, aunque puede mejorar la experiencia del usuario al reducir el tiempo de espera, la precarga de contenidos incontrolada también tiene consecuencias no

deseadas”, ya que muchos de esos vídeos previamente enviados no se consumen. Eso supone cargar innecesariamente la red con contenidos que se desperdician y elevar, consecuentemente, el consumo de energía.

Frente a estas prácticas de las redes sociales, Vodafone y el grupo Broadcom han diseñado una herramienta de software –denominada Smart Connectivity

API– que analiza en tiempo real el nivel de congestión de la red y permite a los proveedores de contenidos adaptarse a las condiciones de la infraestructura, moderando el envío si hay congestión. El problema es que son los proveedores de contenido los que deberían usar la herramienta para moderar la emisión del tráfico y, por ahora, no tienen ningún incentivo para hacerlo.

Ferrovial se estrenará en el Nasdaq con récord de dividendos de EEUU

ELEVA EL BENEFICIO A 460 MILLONES/ La compañía, que cobra un 56% más de sus concesiones, hasta 741 millones de euros, mantiene el plan de salida de Heathrow con la venta del 25% por 2.800 millones.

C.Morán. Madrid

Ferrovial, pendiente de saltar a cotizar al Nasdaq desde enero de este año y de la venta de su participación del 25% del aeropuerto de Heathrow, ha cerrado 2023 con un fuerte incremento del beneficio hasta 460 millones de euros, un 148% más que hace un año. Esto se debe a la recuperación del negocio aeroportuario protagonizado por el aeropuerto de Londres (vuelta al beneficio desde 2019) y a la buena evolución del negocio en EEUU, especialmente las autopistas *managed lanes* de Texas y la ETR 407 de Toronto, en la que controla el 43%.

La empresa presidida por Rafael del Pino indicó ayer, en la presentación de resultados anuales, que el proceso de negociación con la SEC para su estreno en la Bolsa de Nueva York "avanza bien", aunque siguen remitiendo nuevo informe al regulador, entre otros documentos, las cuentas cerradas de 2023.

El grupo fundado por la familia Del Pino mantiene su plan estadounidense, de donde cada vez obtiene una mayor generación de caja y de dividendos procedentes de sus activos concesionales.

Los proyectos de infraestructuras en el exterior generaron dividendos por valor de 741 millones de euros, cifra que supera en un 56% al registrado en 2022. Los activos que generaron mayores dividendos fueron la autopista canadiense 407 ETR (281 millones de euros) y las diferentes *managed lanes* americanas que gestiona la compañía en Texas (397 millones de euros). Esta cantidad incluye 251 millones de euros que provienen de la NTE 35W en su primer año de distribución. Más de un 80% del valor de Ferrovial está localizado en EEUU.

Ferrovial prevé comenzar a cotizar al mismo precio que en la Bolsas europeas. Ayer, el grupo bajó un 0,7%, hasta 34,7 euros por acción (unos 37,6 dólares por título), con una capitalización de 25.739 millones, lo que la situaría algo por encima de los 100 mayores valores de la Bolsa neoyorquina.

En caso de entrar en el Nasdaq 100, aunque sea con un pequeño peso, Ferrovial recibiría la llegada de esos nuevos



Rafael del Pino, presidente de Ferrovial.

Serveo reparte 44 millones entre Portobello y Ferrovial

C.Morán. Madrid

La principal fuente de dividendos de Ferrovial son sus autopistas en EEUU y Canadá, pero también genera caja de otros activos como, por ejemplo, su 25% en Serveo, el grupo de servicios que vendió a Portobello y en el que conserva un 25%. Según la información facilitada por el grupo de infraestructuras, Serveo, que ha comprado la división de servicios de Sacyr y se encuentra en negociaciones

para comprar Ingesan a OHLA, generó 11 millones de dividendos en 2023 por su participación. El 100% equivale a unos 44 millones de los que unos 33 millones han ido a parar al fondo Portobello.

Por otra parte, Ferrovial dio ayer detalles del grado de avance de la Terminal 1 del aeropuerto JFK de Nueva York. La compañía ya ha destinado a la infraestructura 294 millones de dólares capital de los más

de 1.000 millones que le corresponden en la etapa de construcción. En 2023 finalizaron las obras de encapsulamiento del tren aéreo y la demolición de la antigua Terminal 2. Está previsto que la instalación esté operativa en 2026.

En el área de energía, las ventas de Ferrovial alcanzaron 334 millones de euros, un 13% más, con un ebitda de 10 millones de euros, más del doble que hace un año.

accionistas. Precisamente, uno de los grandes objetivos de la empresa española al mudar su sede a Países Bajos y cotizar en el Euronext Amsterdam -además de en la Bolsa española- era poder saltar a Wall Street para entrar en sus índices y captar inverso-

res adicionales. Ferrovial deja la puerta abierta a dejar de cotizar en Europa una vez se estrene en Wall Street.

El consejo de administración ha propuesto el reparto de un dividendo flexible de 0,75 euros por acción, equivalente a unos 550 millones, en

línea con la retribución al accionista del año pasado.

La empresa está pendiente de varias operaciones de desinversión cuyos ingresos podría dedicar a mejorar la retribución. Sobresale la venta del 25% del aeropuerto de Heathrow, que sigue pen-

CAF dispara su cartera hasta 14.200 millones y sube dividendo

C.Morán. Madrid

CAF cierra 2023 con récord de contratación cartera y de beneficio con mejores perspectivas para este 2024 gracias a las opciones de adjudicación detectadas por la compañía por valor de 8.000 millones de euros. El fabricante de trenes y de autobuses eléctricos español ganó 89 millones el año pasado, lo que representa un incremento del 71%.

La sobresaliente evolución de las ganancias ha llevado al consejo de administración a proponer un dividendo con cargo a resultados de 1,1 euros por acción, un 3,8% más.

Gracias a la cartera confirmada a final de año de 14.200 millones de euros, más las oportunidades detectadas, el grupo prevé un incremento de las ventas del 10% este año. CAF facturó 3.825 millones en 2023 (un 21% más) por lo que, si se cumplen, las previsiones, este año los ingresos superarán los 4.000 millones de euros. La compañía también ha crecido en rentabilidad. El resultado de explotación (ebit) avanzó un 29%, hasta 129 millones, lo que representa elevar el margen sobre ventas hasta el 4,7%.

El ferrocarril, tanto nuevos pedidos como trabajos de mantenimiento, representa el corazón del negocio tras superar por primera vez en la historia los 3.000 millones de ingresos. CAF figura entre las beneficiadas de la actualización de precios de los contratos firmados con Renfe desde 2021. En autobuses, el grupo también gana peso con una cuota de mercado del 15% y unas ventas de más de 800 millones.

La generación de caja obtenida en 2023 ha permitido a la compañía progresar en su desapalancamiento, con una deuda (256 millones de euros) sobre ebit de menos de una vez.

Con esta evolución del negocio, la dirección de CAF mantiene los objetivos del plan estratégico hasta 2026, con unas ventas al final de periodo de más de 4.800 millones de euros y un ebit de 300 millones de euros. Entre los proyectos más ambiciosos de la compañía destaca su tren de hidrógeno que, de momento, circula en modo híbrido, y los nuevos modelos de conducción remota.

CAF cerró ayer en Bolsa plana a 32 euros por acción.

El grupo neerlandés propone 0,75 euros por acción de dividendo, en línea con el año pasado

La compañía ultima la venta de activos de Cintra y descarta la venta del 50,1% de Budimex

diente de la capacidad de Ardian y de PIF para adquirir un 35% adicional después de que varios socios del activo se hayan sumado a la desinversión.

Ayer, Ferrovial solo indicó que el acuerdo anunciado en noviembre sigue en pie por valor de 2.800 millones de euros. Mubadala, el fondo soberano de Abu Dabi, es uno de los candidatos a la adquisición de un paquete de la infraestructura, aunque otras opciones siguen abiertas, incluida que Ferrovial conserve su inversión después de que Heathrow cerrase 2023 con beneficios de 44 millones y se plantee la recuperación del dividendo, suspendido desde 2020 por el Covid.

El CEO de Ferrovial, Ignacio Madrudejos, indicó ayer que Ferrovial analiza otras desinversiones de activos maduros dentro de su estrategia de rotación. Entre ellos, figura una cartera de participaciones en concesiones de Cintra. Como adelantó EXPANSIÓN el pasado 29 de diciembre, está en negociaciones avanzadas con Interogo Hólding, la sociedad de inversión vinculada al fundador de Ikea, al respecto de la venta de un paquete de participaciones minoritarias en siete activos concesionales ubicados en España, Canadá, Irlanda y Escocia, entre los que se encuentran los intereses del grupo que preside Rafael del Pino en la Autovía de la Plata y SerranoPark.

En 2023, Ferrovial alcanzó un resultado bruto de explotación (ebitda) ajustado de 991 millones de euros, un crecimiento del 40,6% en términos comparables. Los ingresos crecieron un 13,2%, hasta 8.514 millones de euros.

IMPACTOS EN CONSTRUCCIÓN

● La cartera de construcción alcanzó su máximo histórico de 15.632 millones de euros, sin incluir preadjudicaciones por 1.900 millones de euros.

● La división ingresó 7070 millones de euros, un aumento del 9,9% en términos comparables respecto al pasado ejercicio.

● El resultado de explotación de Ferrovial Construcción empeoró hasta 122 millones de euros negativos por culpa de obras en EEUU.

Realia ingresa un 13% más, pero gana menos de la mitad

R.A. Madrid

Realia, la promotora controlada por Carlos Slim, aumentó un 13% sus ingresos en 2023, hasta los 152 millones, pero la subida de tipos y su efecto en las valoraciones, junto con el impacto negativo de la variación de provisiones, principalmente de existencias, ha impactado en su beneficio, que se redujo un 58%, hasta los 24,7 millones.

Por negocios, el área de patrimonio creció un 1,4%, hasta los 89 millones, por las actualizaciones de los alquileres de los contratos existentes y las mayores rentas generadas por la actividad de alquiler residencial. Los ingresos en el área de promociones, por su parte, aumentaron en un 37,6%, hasta los 59 millones. A cierre de 2023, Realia contaba con 401 viviendas y locales terminados o en curso y pendientes de entrega, de los cuales 80 se encontraban reservados o vendidos.

“Glovo tendría un grave problema sin Delivery Hero”

SEGÚN OSCAR PIERRE/ El fundador y CEO admite que sin la venta al grupo alemán no podría dar salida a los viejos inversores ni satisfacer las expectativas de los nuevos.

Eric Galián. Barcelona

El cofundador y consejero delegado de Glovo, Oscar Pierre, habló ayer sin tapujos sobre uno de los episodios clave vividos por la compañía de entregas a domicilio: su venta al grupo alemán Delivery Hero el último día de 2021.

En una breve intervención en el MWC, el congreso tecnológico que se celebra hasta mañana en Barcelona, Pierre admitió que si la venta no se hubiera producido, Glovo tendría ahora “un grave problema”. “Habría inversores que llevarían ocho años en la empresa y necesitarían salir, mientras que otros nuevos que buscasen multiplicar por dos, tres o cinco su inversión no lo podrían hacer porque realmente nuestra valoración ahora mismo sería de 0,5x o 0,25x”, confesó.

Lo cierto es que la venta de



Oscar Pierre, cofundador y consejero delegado de Glovo.

Glovo ha sido bastante ruinoso. La empresa fue valorada en 2.300 millones y se pactó un intercambio de acciones por las de Delivery Hero. En el momento del acuerdo, és-

tas valían 98 euros, pero desde la misma compra la firma germana se ha desinflado en Bolsa y lleva tres años sin remontar. Actualmente, las acciones cotizan a 22,32 euros.

Pierre se arrepiente de no controlar “los costes” para crecer y de informar sobre las rondas de inversión

En paralelo, Pierre desveló que “la única cosa” que hubiera hecho diferente de poder dar marcha atrás sería controlar mejor “los costes de crecimiento”. “Hay mucha inercia que te empuja a crecer y a ser más grande”, admitió. Dijo también arrepentirse de desvelar las rondas de financiación millonarias que cerraba la empresa, puesto que esto provocaba una relajación en los gastos. “El día que anuncias que tienes mucho dinero en el banco se produce un efecto catarata de microdecisiones en el que todo el mundo deja de empujar”, resumió.

Faes Farma sube un 2,5% el beneficio, hasta los 92 millones

Expansión. Madrid

Faes Farma ganó 91,7 millones de euros netos en 2023, lo que supone aumento del 2,5% sobre 2022, y lleva a la farmacéutica a marcar resultados récord. El resultado bruto de explotación (ebitda) consolidado registra un nuevo máximo y supera los 122 millones de euros, un 1,2% más, mientras que la facturación creció un 2,5%, hasta 473,1 millones, en línea con las previsiones marcadas por la compañía.

Este crecimiento, según Faes Farma, se apoya en la tendencia al alza de los ingresos de venta directa de los mercados internacionales, es decir, a través de filiales (+8%), y en la evolución muy positiva de las moléculas bialastina (+10%) y calcifediol (+11%), que registran ingresos anuales récord.

Con estos datos, Faes Farma cierra su undécimo año consecutivo de crecimiento en ingresos y beneficio neto.

Genios de las Finanzas

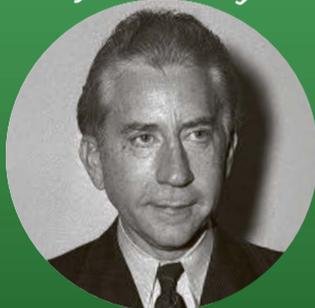
PODCAST

Genios de las finanzas, el nuevo pódcast de Expansión, se sumerge en la historia de los hombres y mujeres que revolucionaron los mercados y el mundo de la inversión.

Muriel Siebert



Jean Paul Getty



Estée Lauder



Joseph Kennedy



Katharine Graham



Descúbralo aquí



Cada **VIERNES**, a partir de las **08:00h** en nuestra web y las principales plataformas de audio.

TEATRO REAL
CERCA DE TI

Expansión

Prosegur Cash eleva un 50% el dividendo y reparte 60 millones

Carlos Drake. Madrid

Prosegur Cash, filial de efectivo de Prosegur, ha removido el mercado dos días antes de la publicación de sus resultados anuales (prevista para el próximo jueves). La compañía ha calentado la presentación de sus cuentas con el anuncio ayer de un reparto de dividendo entre sus accionistas de casi 60 millones de euros y también con la salida de su vicepresidente y el nombramiento como consejera de Bárbara Gut Revoredo, hija del fundador de Prosegur, Herberto Gut, y de la presidenta y primera accionista, Helena Revoredo.

En concreto, la empresa comunicó este martes su intención de retribuir a sus accionistas con un pago de 0,0404 euros brutos por cada título, lo que, en conjunto, sumaría un abono de 59,99 millones de euros con cargo a reservas voluntarias durante este ejercicio. Actualmente, el capital social de la firma consta de 1.484 millones de acciones de 0,02 euros de valor nominal individual.

La compañía prevé distribuir este dividendo a cuenta en cuatro pagos durante lo que resta de año, cada uno de ellos de un 25% sobre el importe total, es decir, de 0,0101 euros por título, y un monto máximo a repartir en cada uno de 14,99 millones de euros. El primer abono llegará en mayo, mientras que el resto, de igual cuantía, se abonarán en los meses de julio, octubre y diciembre.

El anuncio de este dividendo millonario por parte de Prosegur Cash llegó acompañado también por el anuncio



Helena Revoredo, máxima accionista de Prosegur.

de convocatoria de junta de accionistas, prevista para el 24 de abril. En este documento se incluye el nombramiento como consejera dominical de Bárbara Gut Revoredo, hija de Helena Revoredo, presidenta y máxima accionista de Prosegur, que ha lanzado una opa sobre el 15% del grupo para llegar al 75%.

También se propondrá la incorporación al consejo de Juan Cocci, con la figura de externo. Los nombramientos de Gut y Cocci se producen tras la dimisión presentada por Pedro Guerrero como vicepresidente del consejo de administración.

El orden del día de la próxima junta general ordinaria de accionistas de Prosegur Cash, que se celebrará en abril, también prevé la aprobación de las cuentas del año pasado, así como de la gestión del consejo de administración, la fijación en diez del número de miembros del consejo y también la votación consultiva del informe remuneraciones de los consejeros.

El azulejo apunta a la deslocalización tras producir un 21% menos

INDUSTRIA/ El sector ingresa 4.864 millones, un 14,3% menos, tras fabricar 394 millones de metros cuadrados.

J. Brines. Valencia

El sector azulejero presenta sus cifras de 2023. Si la producción venía cayendo desde finales de 2021, los ingresos habían aguantado por efecto de la subida de precios en 2022, pero esa repercusión ya se ha diluido.

El presidente de la patronal Ascer, Vicente Nomdedeu, revela que las empresas azulejeras produjeron el año pasado 394 millones de metros cuadrados de producto, un descenso del 21,2% que se acumula al 15% registrado el año anterior. Desde los 587 millones de metros generados en 2021, el sector azulejero ha puesto en el mercado un 32% menos de producto. En cuanto a los ingresos, el año pasado fueron 4.864 millones de euros, un 14,3% menos.

El presidente de los azulejeros –que intervino en el marco de la feria Cevisama– señaló que la crisis energética impactó con fuerza a finales de 2021 y durante 2022, en gran medida por el coste del gas. Ahora, sigue pesando el coste de la electricidad y el transporte, aunque también hay una crisis de demanda por la inflación y los tipos.

Nomdedeu apuntó que los fabricantes españoles trabajan en inferioridad de condiciones. Los italianos han recibido ayudas públicas de 600 millones en dos años. “Nosotros hemos recibido en 2024



Vicente Nomdedeu, presidente de Ascer.

“Otros ocupan nuestro lugar”

Nomdedeu afirma que los grandes países productores no están sujetos a las normas medioambientales ni de respeto de los derechos laborales que se deben cumplir para producir en Europa y con ello logran precios finales más bajos. “Estamos hablando también de sostenibilidad social y económica”. En estas condiciones, “otros países han tomado nuestro lugar”. España ha pasado del segundo al tercer puesto mundial de producción. India se ha situado en primer lugar y ha desbancado a China.

solo 80 millones de euros”.

En estas circunstancias, empiezan a pensar en producir en otros países. El sector tiene concentradas sus empresas en una zona concreta de la provincia de Castellón y que ha apostado por producir en su área de origen, pero la necesidad de supervivencia podría cambiar esa tendencia,

en un sector que ha perdido 2.500 empleos en un año y medio.

“Vamos a intentar que solo lo operativo sea lo que no esté aquí. Si lo operativo sigue estando aquí no eres competitivo y entonces sí que vas a desaparecer como cluster y como sector”, dijo el dirigente empresarial.

Marqués del Atrio crecerá un 3,5% este año gracias al tirón exterior

C.D. Madrid

El grupo de bodegas Marqués del Atrio igualó en 2023 las ventas de 58 millones de euros del año anterior, aunque la cifra representa un avance del 45% respecto a 2021. “En 2022 crecimos casi un 50%, en 2023 hemos mantenido los resultados y en 2024 preveemos un salto cualitativo en el negocio de exportaciones”, explicó ayer el director comercial, Jorge Rivero.

El crecimiento de su huella internacional marcará la estrategia de la empresa para este año, en el que prevé alcanzar una facturación de unos 60 millones, lo que representará un crecimiento del 3,5% en la comparativa con los 58 millones con los que finalizó 2023. No obstante, su meta a medio plazo es llegar a los 80 millones, un 38% más que en 2023.

Para lograr este avance, el grupo que posee marcas como Faustino Rivero Ulecia, Marqués del Atrio o Valderivero contempla invertir el peso que tienen el negocio nacional y el internacional sobre sus cuentas. El año pasado, el 60% de los ingresos se generaron en España, frente al 40% de las operaciones internacionales en más de 50 países. Para este año quiere que España represente un 40% de las ventas y el 60% restante se genere en el exterior.

A esta ambición estratégica ayudará la apertura, realizada en junio de 2023, de la nueva filial en México, que se ha convertido en el país desde el que la compañía controla todas las exportaciones en la región americana.

Starbucks impulsa Alsea en Europa

Víctor M. Osorio. Madrid

Starbucks se convierte en el motor de crecimiento de Alsea en Europa. La cadena mexicana cerró su ejercicio 2023 con una facturación de 22.966 millones de pesos mexicanos (1.240 millones de euros) a través de su división europea, un 4,5% más, aunque sin el efecto de los tipos de cambio el alza habría sido del 15,1%.

El *delivery* representó el 16,5% de las ventas de Alsea Europa, unos 200 millones,

tras lograr casi 9 millones de pedidos, mientras que Starbucks logró un crecimiento comparable –mismos locales– del 18,2% en España y superior al doble dígito en Portugal y Holanda. Ginos creció un 13,2%.

El ebitda ajustado de la división europea de Alsea alcanzó los 190 millones, un 9,3% más. El grupo suma 1.534 restaurantes en Europa, de los que 1.122 (el 73%) se localizan en España.

Mercadona crea 5.000 empleos en un año y supera los 100.000 trabajadores

J.B. Valencia

La cadena de supermercados Mercadona ha revelado la cifra de empleados alcanzada al final del pasado ejercicio, que se sitúa en 104.000 personas, lo que representa un aumento de 5.000 trabajadores respecto a los 99.000 con los que terminó 2022.

Rebasa así por primera vez la barrera de los 100.000 empleados. De este incremento, el mayor número correspon-

La cadena incorporó en 2023 a 3.200 trabajadores en España y 1.800 en Portugal

de a su plantilla en España, pero porcentualmente Portugal registra un mayor crecimiento. Ahora cuenta con 98.700 empleados en España –ha aumentado en 3.200– y

5.300 en Portugal –con un incremento de 1.800 personas–.

Mercadona destaca que inició una gran transformación a finales de 2016, “para consolidar un modelo de empresa más digital, productiva y sostenible”. Desde entonces, la compañía ha creado 25.000 nuevos empleos, lo que en términos relativos supone un incremento del 32%.

El grueso de la plantilla (el 82% del total) desarrolla su

trabajo en tiendas, mientras que un 12% lo hace en logística y el 6% restante en oficinas. El 61% del total son mujeres y crece el porcentaje de directivas, hasta alcanzar al cierre del ejercicio el 47%.

Mercadona ha situado el salario mínimo en la compañía en 1.553 euros brutos al mes. Además, la cadena abona primas por cumplimientos de objetivos, a las que el año pasado destinó 600 millones.

IAG mira a Korean e ITA en la compra de Air Europa

OPERACIONES PARALELAS/ La matriz de Iberia entrega a la Comisión su propuesta de cesiones para adquirir la filial de Globalia. Prevé cerrar la operación este año.

A. Zanón. Londres

IAG comunicó ayer que ya ha presentado en Bruselas su propuesta de cesión de vuelos para conseguir la autorización de la adquisición de Air Europa. El grupo hispanobritánico está tramitando su expediente en paralelo con otras dos concentraciones de su mismo sector, que le dan pistas sobre las exigencias de Competencia.

Esos dos casos son la fusión de las coreanas Korean Air y Asiana, y la compra de ITA –sucesora de Alitalia– por Lufthansa. Son operaciones muy diferentes, pero importantes para conocer qué puede suceder con las dos compañías españolas.

La concentración de las dos aerolíneas asiáticas fue autorizada el pasado 13 de febrero, sujeta al cumplimiento de varias condiciones (*remedies*). En transporte de viajeros, se obliga a que Korean ponga a disposición de la rival T'Way los activos necesarios para operar en las cuatro rutas solapadas en Europa, que son las que unen Seúl con Barcelona, París, Fráncfort y Roma.

En mercancías, directamente le pidió “desprenderse” del negocio de Asiana, lo que incluye aviones, plantilla, derechos y contratos. Además, Bruselas tiene que aprobar el nombre del comprador de esa actividad, al que le pide “incentivos” para operar ese negocio de forma viable y en competencia con Korean.

La presencia de Korean y Asian en Europa es modesta en comparación con Lufthansa, ITA, Iberia y Air Europa.

Bruselas analiza también la compra de la antigua aerolínea italiana de bandera por el principal grupo alemán de su



IAG presentará resultados mañana. Air Europa registró un ebitda de unos 200 millones en 2023.

sector. El departamento liderado por la comisaria Margrethe Vestager abrió la investigación exhaustiva con cinco grandes focos de preocupación: la reducción de la competencia en las rutas entre Italia y Europa central, donde solo quedaría Ryanair, que “opera desde aeropuertos remotos”; si la operativa con Norteamérica de ITA y Lufthansa, junto con la de sus socios United y Air Canada, debe entenderse como una unidad; la reducción de la competencia en los corredores con India, Japón y el citado de Norteamérica; la “creación o fortalecimiento” de la posición de dominio de ITA en el aeropuerto de Milán-Linate; y el posible efecto negativo que la concentración podría tener sobre el acuerdo

Bruselas impuso condiciones en pasajeros y carga para la fusión de Korean y Asiana

de ITA con otras aerolíneas para redistribuir los pasajeros de aquellas en vuelos de corto radio de ésta. Esta operación es interesante para IAG porque se tramita con un mes de antelación, si bien esto no garantiza que el final (positivo o negativo) se produzca antes o después, porque los plazos son flexibles.

Fusión despejada

A estos dos procesos se añade, aunque en *telecos*, el de Más Móvil y Orange, que la Comisión Europea aprobó el pasa-

do 20 de febrero, sujeta también al cumplimiento de condiciones. Desde que se anunció hasta que se completó transcurrieron casi 24 meses.

En el caso de IAG, la propuesta de *remedies* se remitió el pasado viernes. El grupo dirigido por Luis Gallego ya tiene un 20% de Air Europa y quiere alcanzar el 100% en una operación que valora la empresa adquirida en 500 millones (sin deuda). El plazo para que Bruselas apruebe o tumbé la compra acaba el 7 de junio, pero se da por hecho que la decisión se irá a la segunda mitad del año. La operación se anunció el 23 de febrero de 2023 (hubo un intento fallido, abortado en 2021).

Nueva competencia

“Nuestra propuesta de *remedies* es muy ambiciosa, responde a las preocupaciones de la Comisión y garantiza la entrada de nueva competencia en un amplio número de rutas”, dijo ayer IAG.

La Comisión se refirió en enero a la “posibilidad de que disminuya la competencia” en tres tipos de rutas: las nacionales sin alternativa en tren, y entre la península y los dos archipiélagos; las conexiones de medio radio entre Madrid y las principales ciudades europeas, Israel y Marruecos, y los corredores intercontinentales con América en las rutas sin escala.

IAG ve necesaria la compra para que Barajas pueda convertirse en un *hub* intercontinental, a la altura de París, Fráncfort o Ámsterdam –no cita Londres–, pero cuenta con la *desventaja* de que el resultado operativo de Iberia y Air Europa es mucho mejor que en el primer intento.



José Vicente de los Mozos, CEO de Indra, y Pascale Sourisse, vicepresidenta de Thales Desarrollo Internacional, ayer en París.

Indra y Thales se alían para subirse al ‘boom’ de la Defensa

Carlos Drake. Madrid

La industria de la Defensa está en plena ebullición y los movimientos empresariales no se han hecho esperar para aprovechar el fuerte incremento de fondos que están dedicando los gobiernos en materia de seguridad, ante la complicada situación geopolítica internacional, agravada por los conflictos actuales en Ucrania e Israel.

Indra y Thales han movido ficha en medio de la tendencia actual de alianzas y consolidaciones entre las empresas de Defensa y anunciaron ayer una colaboración estratégica. Este pacto contempla que ambas compañías rastrearán las oportunidades de negocio que están surgiendo con el aumento de los fondos para programas de Defensa en áreas como ciberseguridad, sistemas de radar y también en sistemas de telecomunicaciones y de simulación.

La base de esta alianza entre las dos empresas europeas es la búsqueda de la soberanía estratégica europea a través del desarrollo de tecnologías “de vanguardia” en diferentes ámbitos de la Defensa.

Uno de los campos concretos de colaboración entre la española Indra y el gigante francés Thales será el programa de ciberdefensa Aida (Análisis de

Datos con Inteligencia Artificial) impulsado por la Unión Europea y también trabajarán en proyectos con clientes europeos e internacionales.

Como parte del acuerdo entre Thales e Indra, las dos firmas crearán un comité directivo conjunto que será el órgano encargado de definir la estrategia a seguir en el marco de esta colaboración estratégica, al tiempo que analizará las diferentes oportunidades de negocio y lanzará grupos de trabajo para aspectos concretos.

Durante la firma del acuerdo de cooperación, ayer en París, el consejero delegado de Indra, José Vicente de los Mozos, afirmó que la colaboración industrial representa un factor “absolutamente crítico” para que Europa pueda mantener su posición de liderazgo y “tenga voz a la hora de decidir hacia dónde va nuestro futuro”.

De su lado, la vicepresidenta ejecutiva de Thales Desarrollo Internacional, Pascale Sourisse, apuntó que las compañías deben colaborar y crear de forma conjunta para equipar a los clientes con las capacidades necesarias en un entorno que cambia “a gran velocidad”. “Los cambios tecnológicos suceden a una velocidad no lineal”, añadió.

TELVA

CADA MES LO ÚLTIMO
Y NO SÓLO EN MODA

¡YA EN TU QUIOSCO Y ORBYT!
y cada día en TELVA.com y nuestras RRSS



Gestamp marca récord de ingresos y beneficio en 2023

DEBERES/ El gigante español lanza el 'Plan Phoenix' para crecer en Norteamérica, que recoge un impacto de 100 millones, entre costes e inversiones, hasta 2026.

Carlos Drake. Madrid

Gestamp, el mayor fabricante español de componentes para automóviles, confirmó ayer, con la presentación de sus resultados de 2023, el buen momento por el que atraviesa. La compañía logró un beneficio neto récord de 281 millones de euros, lo que supone un aumento del 8%, mientras que sus ingresos también fueron históricos, al facturar 12.274 millones, un 13,4% más.

Los motivos principales de estas mejoras, explicó ayer su presidente ejecutivo, Francisco J. Riberas, son el avance del mercado automovilístico por encima de lo previsto, así como su "eficiente gestión de márgenes" y la generación de caja, lo que ayudó a reducir el endeudamiento de la empresa a 2.058 millones (-4%).

En términos operativos, Gestamp también mejoró su resultado un 26%, hasta 680 millones, con un margen del 6,1% (sin incluir el impacto de las materias primas). Además, el resultado bruto de explotación anual avanzó un 13,3%, hasta 1.371 millones.

'Plan Phoenix'

La empresa, tras estos positivos resultados, se ha marcado el objetivo de reforzarse en Norteamérica, en la que no está avanzando al ritmo deseado. El grupo creció un 6,3% en América del Norte el año pa-



Francisco J. Riberas, presidente ejecutivo de Gestamp.

El grupo gana 281 millones, un 8% más, y factura 12.274 millones, un 14,4% de incremento anual

sado, lo que supone avanzar 2,8 puntos por debajo del mercado, con unos ingresos de 2.472 millones de euros. En Europa occidental también creció 4,6 puntos menos que el mercado (+9,2%). En términos de ebitda, Gestamp logró en Norteamérica 166 millones, un 15,4% de caída, la úni-

Gestamp crecerá menos este año y acumula pedidos por 56.600 millones para cinco años

ca región en la que bajó, junto a Mercosur (-0,2%).

Esta evolución por debajo de lo esperado ha llevado a la compañía a lanzar un plan estratégico específico para Norteamérica, denominado *Plan Phoenix*, que tiene el principal objetivo de lograr un margen sobre ebitda en la región de

"dos dígitos", en comparación con el 6,7% de 2023.

Para ello, la multinacional española se anotará un impacto extraordinario en sus cuentas por importe de 100 millones de euros, en concepto de gastos e inversiones previstas entre 2024 y 2026 para reforzar su posicionamiento en este mercado.

Esta estrategia de crecimiento en la región se fundamentará en cuatro pilares clave: una reestructuración con dos niveles de intervención que afecta a seis de sus plantas, ahorro de costes, atracción de talento y también mejorar su estrategia comercial en dicha geografía. Dentro del plan se recoge relocalizar una planta de EEUU en unas instalaciones ya existentes de México y analizar a fondo la oportunidades comerciales de una fábrica en el sur de EEUU y, de no encontrar viabilidad, proceder a su cierre.

Gestamp prevé crecer a un "simple dígito bajo" en 2024 y tiene pedidos por 56.600 millones para cinco años.

Ayer también se publicó el informe de remuneraciones de la cúpula de Gestamp, que recoge que el presidente ejecutivo cobró 1,045 millones en 2023 por dirigir la empresa (1,046 millones en 2022), mientras que Francisco López Peña, CEO, percibió 3,47 millones.

Azora ultima comprar naves logísticas por 90 millones a CBRE IM

Rebeca Arroyo. Madrid

Uno de los grandes paquetes de activos logísticos actualmente en venta está a punto de ser transaccionado. Azora, la gestora española especializada en activos inmobiliarios, ultima la compra de una cartera compuesta por once plataformas logísticas a CBRE Investment Management (CBRE IM) por unos 90 millones de euros.

La oferta de Azora se ha impuesto a la de la estadounidense Starwood Capital y a la de la británica Tristan Capital, según informan a EXPANSION fuentes del mercado. Aunque la gestora española negocia ya en exclusiva la operación, la transacción todavía no se ha cerrado pero, si todo evoluciona según lo previsto, el acuerdo definitivo podría alcanzarse en las próximas semanas.

Milepro

Azora llevaría a cabo esta operación a través de Milepro, Socimi que salió a cotizar en BME Growth el pasado 26 de mayo valorada en 62,3 millones de euros. Milepro se estrenó en Bolsa con una cartera compuesta por cinco activos de logística de última milla, que suman un total de 56.000 metros cuadrados, ubicados en Madrid, Barcelona y Sevilla y alquilados a compañías como Dachser, Palibex o Froiz. La Socimi contaba además con una parcela finalista en Getafe (Madrid) donde tiene previsto desarrollar un proyecto de 12.081 metros cuadrados.

El principal accionista de Milepro, con un 8,34% del capital, es Mutual Médica, seguido por la sicav Soixa y fa-

La compra, a través de la Socimi Milepro, entra en la recta final y calienta el mercado de inversión logística

milias empresarias, como los Benavent (Fulcro Inmuebles) y los Cosentino (Surister del Arroyo), con una participación del 5% cada uno de ellos. La gestora, por su parte, mantiene una participación minoritaria del 3,51%, según el informe de incorporación al BME Growth. La compra de estas plataformas logísticas ubicadas en el Corredor de Henares, uno de los principales ejes industriales en España, impulsaría a la Socimi.

Evolución de la inversión

Para CBRE IM, esta operación es parte de la rotación de activos que lleva a cabo regularmente. Así, la gestora vendió antes de verano un almacén logístico en Alovera (Guadalajara) a Pictet y Grupo Freo. Esta nave contaba con 43.500 metros cuadrados y estaba alquilada a 3PL.

Junto con la familia Vera, dueña de Valfondo, CBRE IM fue uno de los artífices de la construcción de una de las grandes carteras logísticas de España con Montepino. En mayo de 2021 la gestora vendió a Bankinter su participación en esta plataforma por unos 900 millones y ahora Montepino es la mayor Socimi cotizada en el Euronext.

La nueva operación, de cerrarse, animaría el mercado logístico que en 2023 movió un volumen de inversión de más de 1.100 millones, casi la mitad respecto a 2022.

Los centros comerciales disparan ventas, pero aún no recuperan visitas

R. Arroyo. Madrid

La recuperación ha llegado al retail. Los centros y parques comerciales cerraron un año de récord en ventas en 2023, tras crecer casi un 10%, pese a que el volumen de visitas sigue por debajo de 2019, antes del estallido del Covid.

En concreto, el pasado año se registraron unas ventas de 52.051 millones de euros, un 9,6% más, mientras que las visitas aumentaron un 6,3%, hasta los 1.840 millones. Si se compara con 2019 las ventas se han disparado un 13,2%, pero la afluencia está todavía un 8,3% por debajo.

Esto responde al crecimiento de la venta media por visita, que sigue la senda positiva iniciada en 2021 y que este año supone un avance del 3,1% respecto a 2022, según los datos de la Asociación Española de Centros y Parques Comerciales (AECC).

El pasado año cerró con 580 centros y parques comerciales, lo que hace un total de

Se prevé la apertura de 42 proyectos hasta 2026, de los cuales 34 serán parques comerciales

16,7 millones de metros cuadrados. Se espera sumar más de un millón de metros cuadrados hasta 2026.

En concreto, en los próximos tres años se prevé la apertura de 34 parques comerciales, dos centros comerciales muy grandes -el de Valdebebas Shopping de la empresa de Tomás Olivo, General de Galerías Comerciales, en Madrid, e Infinity de AQ Acentor, en Valencia- y un centro comercial grande (Metropolitano, en Madrid, de López Real Inversiones 21, LRI21). Se abrirán también dos centros comerciales me-

dianos (en Huelva y en Cartagena de la manos de LRI21 y de General de Galerías Comerciales) y tres centros comerciales pequeños (en Lanzarote, Madrid y Alicante).

En cuanto a la inversión por transacciones durante el año 2023 se produjeron 24 operaciones que suponen más de 909 millones de euros, la menor cifra desde 2013.

Con las operaciones ya cerradas en lo que va de año y los procesos de venta en marcha se espera que esta cifra se incremente considerablemente este año.

El CEO de Amadeus gana 3,9 millones

Expansión. Madrid

Luis Maroto, consejero delegado del grupo de servicios tecnológicos para el turismo Amadeus, percibió una retribución total de 3,9 millones de euros en 2023, lo que supone un incremento del 35,5% gracias al cobro de incentivos a largo plazo. La remuneración está lejos de los más de 5 millones que percibió en 2019, antes de la pandemia. El CEO de Amadeus tuvo una

retribución en metálico de 2,91 millones en 2023 (1 millón de salario y 1,8 millones de bonus anual, entre otros conceptos). Asimismo, cobró 793.000 euros de incentivos a largo plazo y 201.000 euros por sistemas de ahorro.

Amadeus adelantó ayer que en 2023 logró un resultado bruto de explotación (ebitda) de 2.094 millones de euros, un 27,7% más que en el año anterior.

LaLiga gana a Real Madrid y Athletic el juicio por el acuerdo con CVC

Vocento reduce su beneficio un 69% hasta los 4 millones

AVALA EL PACTO/ Un juzgado desestima la demanda de ambos clubes de fútbol, tras no ver probada la ilegalidad del acuerdo alcanzado con el fondo de capital privado para poner en marcha LaLiga Impulso.

Álvaro Zarzalejos. Madrid

El Juzgado de Primera Instancia número 15 de Madrid ha desestimado la demanda presentada por el Real Madrid y el Athletic Club de Bilbao contra LaLiga por el acuerdo alcanzado con CVC Capital Partners para poner en marcha LaLiga Impulso con una inversión de 1.925 millones, según consta en la sentencia a la que ha tenido acceso EXPANSIÓN.

En concreto, el Real Madrid y el Athletic habían impugnado los acuerdos de la asamblea general extraordinaria de LaLiga, celebrada en diciembre de 2021, para poner en marcha el *Proyecto LaLiga Impulso* en alianza con CVC. Ambos clubes denunciaban que este proyecto era "un artificio" contrario a la ley y que perjudicaba al conjunto del fútbol español.

La resolución rechaza los

La sentencia rechaza que el pacto infrinja los estatutos de LaLiga y la Ley del Deporte

tres motivos de impugnación alegados por los clubes. En primer lugar, la jueza niega que el Real Madrid y el Athletic no contasen con la información necesaria antes de emitir su voto sobre el acuerdo y apunta que ha quedado probado que "se ofreció a los clubes la posibilidad de mantener reuniones explicativas acerca de las dudas que pudiesen albergar y se les facilitó datos de contacto de los responsables de los aspectos legal, fiscal, plan de negocio, préstamos participativos y negocio y se puso a disposición de los clubes documen-



Javier Tebas es el presidente de LaLiga.

tación adicional en las oficinas de La Liga", ofrecimiento del que "ambos equipos demandantes" hicieron uso.

En segundo lugar, la jueza también rechaza que el

acuerdo con CVC implique que la LaLiga se apropie de parte de los ingresos derivados de la comercialización de los derechos audiovisuales que solo pertenecen a los clu-

bes. "Los clubes que deciden no participar en la operación van a obtener exactamente los mismos ingresos netos distribuibles que habrían recibido si no existieran los gastos e ingresos vinculados a la operación, es decir, la operación no tiene incidencia alguna sobre los derechos audiovisuales de los demandantes. El coste de la operación solo se repercute a quienes se adhieren", señala. Por último, la sentencia, que no es firme, tampoco ve probado que se haya infringido la Ley del Deporte por autorizar una reestructuración de LaLiga que, según los clubes, vulneraría igualmente los estatutos.

En el proceso, LaLiga ha estado defendida por Uría Menéndez. Este despacho también le asesoró en los contratos con CVC, que contó con Latham & Watkins.

Á.Z.G. Madrid

Vocento redujo el año pasado su beneficio un 68,9%, hasta los 4 millones de euros. La facturación aumentó un 5,1%, hasta los 362 millones, según los datos remitidos ayer a la CNMV.

Los ingresos por venta de ejemplares alcanzaron 102 millones, un 3,9% menos, mientras que la venta de publicidad aumentó un 5,2%, hasta los 160,4 millones.

La compañía registró un ebitda de 34,5 millones, un 2,9% más, en un año con mayores costes de personal por la recuperación de la paga extra y las indemnizaciones. El endeudamiento financiero bruto ascendió a 59 millones, casi un 30% más.

El consejo de administración ha acordado proponer el reparto de un dividendo ordinario de 0,035 euros brutos por acción y otro complementario con cargo a reservas de 0,010 euros por título.

ESTE VIERNES GRATIS CON **Expansión**

Casas
y estilo de vida

EL SUPLEMENTO DE EXPANSION CON TODAS LAS NOVEDADES DEL SECTOR INMOBILIARIO DE LUJO, TENDENCIAS Y DECORACIÓN.

Expansión

EMPRESAS

Cerrará el 30% de sus tiendas

MACY'S La cadena estadounidense de grandes almacenes cerrará 150 tiendas, el 30% de sus establecimientos, para finales de 2026, en una reestructuración anunciada sólo un mes después de rechazar una oferta de compra de varios fondos por 5.800 millones de dólares.

La justicia gala aprueba el plan de rescate liderado por el magnate Kretinsky

CASINO El Tribunal de Comercio de París aprobó ayer el plan de reestructuración de la compañía francesa de supermercados, despejando así el camino para su adquisición por parte de un consorcio liderado por el magnate checo Daniel Kretinsky, que acudió al rescate para evitar la liquidación. Casino dijo que está previsto que las operaciones de la reestructuración financiera "se lleven a cabo el 27 de marzo de 2024". El plan, que incluye ampliaciones de capital y reducción de deuda, pondrá fin a décadas de control de Casino por parte de Jean-Charles Naouri. El grupo subió ayer en Bolsa un 43%.

PPA para energía solar en Europa

GSK/IGNIS La biofarmacéutica y la energética han alcanzado un Acuerdo Virtual de Compra de Energía (VPPA) que permitirá añadir 200 GWh de nueva generación verde a la red de Europa a través de dos proyectos solares. Ignis construirá dos proyectos solares en España.

Financiación de 175 millones para dos plantas solares en España

GREENERGY La empresa de renovables ha firmado una financiación sin recurso con Banco Santander, Natixis y MUFG Bank, por un total de 175 millones de euros, para la construcción de los proyectos solares de Tabernas (Almería) y José Cabrera (Guadalajara). El de Tabernas cuenta con una potencia de 250 MW y una producción anual estimada de 463 GWh y el de José Cabrera cuenta con una potencia de 47 MW y una producción anual estimada de 95GWh. Hace meses, Greenergy vendió el 100% de estos dos parques fotovoltaicos a Allianz Capital Partners por 270,6 millones de euros.

EQT levanta su mayor fondo de 22.000 millones

P.Bravo. Madrid

La gestora sueca de capital riesgo EQT, una de las mayores del mundo, anunció ayer el cierre del mayor fondo en sus 30 años de historia. El nuevo vehículo, bautizado como EQT X y lanzado hace dos años, ha captado finalmente 22.000 millones de euros para la compra apalancada de empresas. El tamaño del nuevo fondo es casi un 40% superior a su predecesor, levantado hace tres años.

El cierre del EQT X, que supera en 2.000 millones de euros su objetivo inicial, es un ejemplo más de cómo el dinero institucional está apostando por las grandes gestoras de *private equity*, en detrimento de las más pequeñas, en un entorno de mercado difícil para la actividad de *fundraising* por las derivadas económicas de los conflictos en Ucrania y Gaza. CVC y Cinven, por ejemplo, también han anunciado el cierre de fondos récord recientemente, con 26.000 y 13.200 millones de euros, respectivamente.

El nuevo fondo de EQT para *private equity* adoptará un enfoque continuista e invertirá en los sectores de salud, tecnología y servicios tecno-



Christian Sinding, CEO y 'managing partner' de EQT.

El EQT X es el mayor vehículo levantado por la gestora sueca en sus 30 años de historia

lógicos en Europa y Norteamérica, principalmente.

A través de su estrategia de *private equity*, EQT es dueña en España de Idealista y Freepik. "Creemos que España tiene un caldo de cultivo extraordinario para potenciar empresas de los sectores objetivo para el fondo", comentó Carlos Santana, socio de EQT.

La Llave / Página 2

Apple cancela el plan del vehículo eléctrico

Expansión. Madrid

El gigante tecnológico Apple ha cancelado su ambicioso y costoso proyecto para lanzar un vehículo eléctrico, según filtró ayer la empresa a sus trabajadores en una comunicación interna a la que tuvo acceso la agencia Bloomberg.

La compañía de la manzana, que llevaba una década trabajando en el proyecto, anunció la medida de manera interna en la jornada de ayer.

El director de operaciones de Apple, Jeff Williams, y Kevin Lynch, vicepresidente a cargo del proyecto, fueron los encargados de anunciar la medida a los 2.000 empleados del equipo, según la agencia.

Parte de la plantilla que trabajaba en la creación del vehículo eléctrico pasará a formar parte del área de inteligencia artificial (IA) generativa, una prioridad para Apple, y el resto será despedida.

Reino Unido negocia con Shein cotizar en la Bolsa de Londres

MODA/ La compañía china busca alternativas tras el 'veto' de EEUU. Sería la principal OPV en Inglaterra desde 2011.

A.Zanón. Londres

El ministro británico de Economía, Jeremy Hunt, se reunió con el presidente de la compañía china de moda *low cost* Shein, Donald Tang, para presionarle para saltar a cotizar en la Bolsa de Londres.

El encuentro tuvo lugar a principios de este mes, dentro de los esfuerzos del gobierno y de LSEG, el dueño de la Bolsa londinense, por atraer nuevas empresas, después de decepciones como la del fabricante de chips de Cambridge ARM Holdings, que debutó el pasado septiembre en el Nasdaq con una valoración de 52.000 millones de dólares (48.000 millones de euros).

La enseña asiática busca alternativas a la vista de que en Estados Unidos lo tiene casi imposible. Singapur y Hong Kong son otros posibles destinos para comenzar a cotizar.

Londres emerge como segunda opción tras Nueva York, en la que sería la principal salida a Bolsa en Reino Unido desde 2011, cuando Glencore saltó al parque -hoy vale 52.620 millones de euros-, y una de las más importantes también en Europa en los últimos años.

Existen serias dudas de que la Securities and Exchange Commission (SEC) de EEUU autorice el salto al parque de Shein. Esos problemas tienen que ver con el pago de impuestos (que evita porque realiza envíos directos de micropedidos), la guerra comercial entre EEUU y China y objeciones en torno a derechos humanos y el medio ambiente.

Preguntada por EXPANSIÓN, LSEG no quiso realizar comentarios y el Ministerio de Economía se limitó a decir



Shein basa su modelo en el canal online y opera en 150 países.

Shein pretendía una valoración de 83.000 millones de euros cuanto intentó cotizar en EEUU

que no puede informar sobre empresas concretas. "Hemos desarrollado reformas para impulsar a Reino Unido como un destino para OPV, lo que incluye facilidades para salir a cotizar más rápidamente", explicó un portavoz. Shein no respondió a cuestiones de este periódico.

Capitalizaciones

La cadena china fue fundada en 2008 y el año pasado fue tasada en más de 100.000 millones de dólares. Más tarde, en otra ronda, su valor se redujo a 66.000 millones, mientras que sus planes para coti-

La enseña china quiere convertirse en 2025 en el líder de su sector por cifra de negocio

zar en Nueva York pasaban por lograr una valoración de 90.000 millones de dólares (83.000 millones de euros). Inditex cerró ayer con una capitalización de 127.907 millones de euros y es el grupo con más valoración del Ibx 35. En Reino Unido, solo Shell, AstraZeneca y HSBC superan los 100.000 millones de libras.

Shein facturó 22.700 millones de dólares (20.900 millones de euros) en 2022 y ganó 800 millones. La enseña china quiere alcanzar un negocio de 58.500 millones de dólares en 2025, lo que le situaría como líder mundial del textil.

Puma gana un 13,7% menos por Argentina y el 'efecto divisa'

A.Fernández. Madrid

Los resultados anuales de Puma se han visto afectados por la devaluación del peso argentino y el cambio de divisa, pero la empresa alemana de prendas y material deportivo mantendrá el dividendo a cuenta de 2023 en 82 céntimos de euro por acción, la misma cantidad que en el ejercicio anterior.

Puma obtuvo un beneficio neto de 305 millones de euros el año pasado, lo que supone un descenso del 13,7% respecto a 2022, con unos ingresos que aumentaron un 1,6%, hasta 8.602 millones de euros. Excluyendo el impacto del tipo de cambio, las ventas de la compañía alemana aumentaron un 6,6%.

En el cuarto trimestre (octubre-diciembre), Puma sólo ganó 0,8 millones de euros, un 42,3% menos que en el mismo periodo de 2022. Los ingresos disminuyeron un 9,8%, hasta 1.982 millones, aunque excluyendo el efecto divisa el descenso se redujo al 4%.

"Sin la extraordinaria devaluación del peso argentino, que tuvo un importante impacto contable puntual, nuestros resultados habrían sido aún más sólidos", afirmó el consejero delegado de Puma, Arne Freundt. El presidente de Argentina, Javier Milei, devaluó el peso un 54% en diciembre.

La compañía repetirá dividendo en términos absolutos, pero repartirá el 40,3% de las ganancias de 2023, frente al 34,7% del año anterior, algo que el grupo atribuyó a la sólida generación de flujo de caja libre, que se duplicó con holgura, hasta 369 millones.

Puma espera que la incertidumbre económica, la tensión geopolítica afecten a la demanda en 2024, especialmente en la primera mitad, y también prevé que las divisas sigan afectando a las cuentas. El grupo cayó en Bolsa un 4%.

FINANZAS & MERCADOS

Santander, CaixaBank y Sabadell rediseñan el bonus de sus cúpulas

PLANES DE INCENTIVOS DE 2024/ Santander incorpora los gastos a las métricas que condicionan el pago variable, mientras que CaixaBank y Sabadell introducen un indicador de cuota de mercado.

M. Martínez. Madrid.

La banca rediseña los esquemas de retribución variable de sus cúpulas para acelerar la consecución de sus prioridades estratégicas.

Santander ha ajustado su sistema de remuneración con vistas a impulsar la reducción de costes. La generación de ahorros es un eje del proceso de transformación que tiene en marcha y uno de los elementos que debería sostener las cuentas este año, ante el menor empuje de los ingresos y las mayores provisiones.

El bonus de 2024 incluye, como novedad, “una métrica específica de costes, en lugar de la anterior de coste por operativa con cliente activo, para resaltar la importancia de una adecuada gestión del gasto en el éxito en la transformación del negocio”.

Junto a los costes, las otras variables que condicionarán el bonus a corto plazo y que ya se venían aplicando son el crecimiento de clientes, los ingresos por cliente, la ratio de capital y la rentabilidad.

En 2023, el indicador ligado al gasto se situó por debajo de los objetivos fijados. El coste por operativa con cliente, presupuestado en 251 euros, cerró el ejercicio en 264 euros, con un logro del 94,82%.

En conjunto, el grado de consecución de las metas del bonus fue el 109,22%.

A esta puntuación, el banco aplicó en 2023, por primera vez, un multiplicador de comportamiento relativo contra el mercado para medirse frente a sus grandes competidores.

Este multiplicador, fijado en una horquilla entre 0,7 y



Ana Botín, presidenta de Santander.



José Ignacio Goirigolzarri, presidente de CaixaBank.



Josep Oliu, presidente de Sabadell.

1,3, ha alcanzado un valor final de 1,02.

“Ha destacado la evolución de España y Portugal, así como la de Digital Consumer Bank”, señala Santander.

En España, dentro de los elementos que han jugado a favor del multiplicador, Santander ha contabilizado el índice de recomendación y satisfacción de clientes (NPS).

En el ranking de NPS con los principales competidores (CaixaBank, BBVA, Sabadell y Unicaja), Santander España cayó el pasado año hasta el puesto tres desde la segunda posición de 2022.

El indicador, no obstante, se ha mantenido en los tres primeros escalones (el objetivo global del grupo) y de ahí, la valoración positiva que habría realizado Santander.

De cara a 2024, el banco ha decidido suprimir este multiplicador para “simplificar” el cálculo del bonus. Lo va a reformular incluyéndolo en la lista de indicadores cualitativos que integran la retribución variable desde hace años.

Santander, además, ha eliminado la remuneración a través de opciones sobre acciones, una modalidad de pago que introdujo hace apenas dos años.

Prioridades

CaixaBank también ha actualizado su esquema de pagos, incorporando un nuevo indicador de cuota de mercado.

La entidad ha abordado este cambio para ajustar el bonus “a las líneas estratégicas del ejercicio”, según indica su informe de remuneraciones.

El banco medirá “la variación de mercado global de la cartera de créditos y recursos del sector privado no financiero residente en España”.

Tras su fusión con Bankia, CaixaBank sufrió especialmente entre 2021 y 2022 la salida de clientes que conllevan las integraciones. Completada ya hace tiempo la unión, el banco tiene ahora una cuota del 23% en crédito en España y del 25% en depósitos.

Santander y BBVA son sus principales competidores. El primero, que está actualizando más enfocado en la rentabilidad que en los volúmenes, tiene una participación del 17,5% en el negocio de crédito y del 20,4% en recursos.

Por su parte, BBVA, que no publica cifras de cuota por depósitos, tiene un peso en cré-

ditos del 13,8% en España.

El nuevo parámetro de cuota que ha incorporado CaixaBank sustituye al indicador de *compliance* que formaba parte del bonus de 2023. Es un índice agregado de métricas que calibran los procesos de prevención de blanqueo de capitales, el cumplimiento de la regulación MiFID (prestación de servicios de inversión) y la correcta comercialización de productos y servicios.

CaixaBank, no obstante, seguirá realizando un análisis sobre cumplimiento normativo y su resultado podrá llegar a suponer una penalización de hasta el 5% del bonus total concedido.

Además de la cuota, CaixaBank ligará la retribución variable de sus altos directivos a

Santander ha suprimido el pago con opciones y el comparador frente a la competencia

BBVA y Bankinter mantienen las líneas maestras de sus sistemas de remuneración

otros seis factores: rentabilidad, gastos sobre margen bruto, activos improductivos, riesgos, recomendación de clientes y negocio sostenible.

En 2023, el índice de consecución de las metas del bonus alcanzó el 118,98%. Los porcentajes no son directamente comparables entre bancos.

Más negocio

Sabadell también ha incluido este año la cuota de mercado como nuevo parámetro del bonus. En su caso, se sumará a los otros siete indicadores que ya integraban el año pasado el plan de retribución. Son la rentabilidad sobre el capital; el beneficio; el margen básico (margen de intereses y comisiones); los gastos; la morosidad; la calidad de servicio; y la actividad sostenible.

El análisis de la captación de negocio englobará indicadores de cuota de mercado de crédito y de comisiones netas en España, así como de hipotecas en Reino Unido a través de la filial TSB.

En España, Sabadell controla el 8% de la actividad crediticia y el 7% en depósitos.

El banco alcanzó el pasado año un porcentaje de consecución de los objetivos presupuestados del 135%. El parámetro que tuvo la evolución menos favorable y el único que se situó por debajo del umbral previsto fue el de costes (81,7%).

En el análisis de gastos, Sabadell incluyó los costes de personal, los generales y los derivados de la actividad inmobiliaria que no están incluidos en los anteriores.

Por su parte, BBVA y Bankinter han mantenido este año las principales líneas de sus sistemas de retribución variable.

Al margen de los parámetros compartidos en todo el sector (entre ellos, beneficio, rentabilidad o satisfacción de clientes), BBVA incluye como elemento diferencial el retorno sobre el capital regulatorio y Bankinter, la sensibilidad del margen de intereses.

BBVA alcanzó el pasado año el 126% de los objetivos del bonus. La ratio de consecución se situó en el 112,71% en Bankinter.

Incentivos para captar más clientes y más satisfechos

Los indicadores ligados a la clientela han ido ganando peso en los sistemas de incentivos en los últimos años. Actualmente, todas las entidades vinculan la retribución de sus cúpulas a este tipo de métricas. Las más utilizadas son las de percepción de la calidad del servicio o recomendación de clientes (“Net Promoter

Score” o NPS). Junto al índice de satisfacción, Santander y BBVA también condicionan el bonus al crecimiento del número de clientes. En España, son los únicos bancos con objetivos públicos de captación de usuarios en los planes estratégicos que tienen en marcha y que culminarán entre 2024 y 2025.

Santander cumplió el año pasado el 100% de su objetivo de crecimiento de clientes activos y el 125% en el caso de los clientes totales. BBVA alcanzó el 98% de la meta establecida de ganancia de clientes objetivo, mientras que el índice de recomendación de la clientela logró un porcentaje del 109%. En el

caso de CaixaBank, el NPS se situó en el 116,79% del objetivo, siendo más favorable la evolución de esta métrica en las oficinas que en la banca digital. Sabadell también ha superado la meta ligada a la calidad de servicio, logrando una puntuación del 125,7%. La entidad ha medido “la valoración de la calidad del

servicio por parte de los clientes, distinguiendo entre segmentos [particulares, pymes, banca privada, empresas y corporativa] y canales de relación, ponderado por el foco estratégico de cada segmento y canal, y la valoración del clima laboral por los empleados”.

Santander nombra a Mencía Bobo directora de banca transaccional

R. Lander. Madrid

Promoción en la división de banca de inversión de Santander. El banco ha nombrado a Mencía Bobo responsable global de banca transaccional.

Bobo reportará directamente a José Linares, responsable global de Santander CIB.

Sustituye en el cargo a José Luis Calderón, que ha pasado recientemente a tener otras competencias. Su posición actual es responsable de PagoNxt Payments, una de las tres patas de la empresa de pagos de Santander.

Mencía Bobo comenzó su carrera en Santander hace 18 años en el área de financiación de proyectos y adquisiciones.

Entre 2010 y 2020 desempeñó diversas responsabilidades en el área de financiación estructurada. Desde hace tres años y medio era responsable global de Trade & Working Capital Solutions.

Se trata de una de las tres grandes áreas de la unidad que ahora va a dirigir, conocida en el argot financiero como banca transaccional, que en el caso de Santander movió el año pasado 2.937 millones de euros en ingresos.

Banca transaccional concentra el 35% de todo el negocio de banca de inversión de Santander. El año pasado creció un 20%.

Se trata de un área muy pegada a la economía real, basada en el acompañamiento a las grandes empresas y multinacionales en su actividad de comercio internacional. Es decir, de importaciones y de exportaciones. Su catálogo



Mencía Bobo.

El área aporta el 35% de todos los ingresos que mueve al año la división de banca de inversión

de servicios incluye gestión de proveedores y cadenas de suministro, gestión de circulante, avales y coberturas de tipos de cambio y de divisas.

También el *confirming* (anticipo de facturas) una de las especialidades de Santander. Esta actividad ha crecido en España un 42% en cinco años gracias a la tecnología.

En España, la lista de clientes de Santander incluye a Enesa, Cellnex, Cepsa, Tesco, Henkel y Sonae. Trabaja con 19 de las 35 empresas del Ibex.

Santander ofrece la única plataforma en España capaz de dar servicio a todas las filiales internacionales de una multinacional y accesible también a otros bancos a cambio de una comisión.

En todo el mundo, Santander financia a 180.000 proveedores en 70 países y en 25 monedas distintas.

Brookfield y Euroclear irrumpen en la puja por Allfunds

FONDOS/ SIX, CVC y Advent International también han mostrado interés en adquirir la plataforma española de distribución de fondos que cotiza en Ámsterdam.

Sandra Sánchez/Pepe Bravo.

Madrid

Euroclear y Brookfield entran en la carrera por hacerse con la plataforma de fondos Allfunds, según fuentes del mercado consultadas por EXPANSIÓN. Representantes de ambas firmas han mantenido conversaciones recientemente con el equipo directivo y los accionistas de Allfunds (Hellman & Friedman, GIC y BNP Paribas) sobre la operación, que debería articularse a través de una oferta pública de adquisición (opa).

Los contactos entre las partes llegan después de que Allfunds contratara a finales del año pasado los servicios de Citi y Goldman Sachs como asesores financieros para evaluar las distintas alternativas estratégicas a su alcance, entre las que se incluye la venta del negocio a un nuevo inversor.

Los accionistas de Allfunds, liderados por el *private equity* Hellman & Friedman, buscan salir del accionariado tras más de siete años en la compañía y varios procesos de desinversión, incluida la salida a Bolsa de la plataforma en 2021.

Socio industrial

El grupo suizo SIX, dueño de BME, también figura entre los interesados, pero las fuentes consultadas indican que en la actualidad carece de pulmón financiero para hacer frente a la transacción. Más si cabe después de haberse anotado un impacto negativo de 900 millones de euros por la fuerte caída de las acciones de su participada, el proveedor de medios de pago Worldline, que revisó sus objetivos a la baja en octubre, y en un momento en el que UBS, su principal accionista, está centrado en la absorción de Credit Suisse.

Tanto el interés de Euroclear como el de SIX por Allfunds responde a la necesidad de ambas entidades de potenciar el negocio de distribución de fondos de inversión.

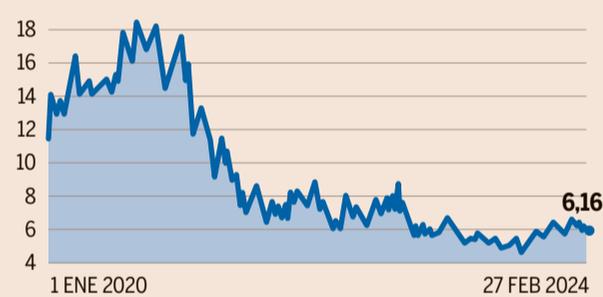
Euroclear, especializada en la liquidación de transacciones de valores, compró en 2021 la plataforma de distribución de fondos Mfex, pero la adquisición de Allfunds, de mucho mayor tamaño, le permitiría dar un salto de envergadura en este negocio. Por su



Sede de Allfunds en Madrid.

ALLFUNDS EN BOLSA

En euros.



Expansión

Fuente: Bloomberg

En el mercado se estima que la opa podría realizarse a un precio de entre 7 y 8 euros por acción

Allfunds, valorada en 7.250 millones antes de salir a Bolsa, tiene una capitalización de 3.620 millones

parte, SIX lleva años queriendo entrar en este mercado, ya que no tiene negocio de fondos de inversión.

'Private equity'

Allfunds también despierta interés entre inversores de perfil financiero. Entre los fondos de capital riesgo que han realizado trabajo con asesores para analizar una posible adquisición de Allfunds están CVC y Advent International. Pero las fuentes consultadas indican que por el momento su interés es menor que el de Brookfield, que concurrirá a la puja a través de su división especializada en *private equity*.

Al tratarse de una empresa cotizada, Citi y Goldman Sachs no pueden poner en marcha un proceso competitivo al uso para vender Allfunds. No obstante, las fuentes indican que, tras la presentación de sus resultados financieros mañana jueves, la compañía ofrecerá a un reducido grupo de inversores más información sobre su negocio para que puedan realizar un

análisis exhaustivo (*due diligence*) y más tarde presentar una oferta.

Ninguna de las partes involucradas ha querido realizar comentarios al respecto de esta información.

Una eventual opa de exclusión sobre Allfunds tiene la particularidad de que se lanzaría sobre una sociedad británica, que cotiza en la Bolsa de Ámsterdam y cuyo negocio está en España, pues cuenta con ficha bancaria del Banco de España.

El precio

De momento, no hay garantías de que ninguno de los interesados vaya a lanzar una oferta, si bien alguna de las fuentes consultadas estima que, de realizarse, sería en el entorno de los 8 euros por acción, valorando el 100% del grupo en cerca de 5.000 millones de euros.

El precio nunca debería ser inferior a los 7,2 euros de la colocación en Bolsa que los socios de Allfunds efectuaron en 2022.

Lo previsible es que el pro-

ceso se acelere cuando Allfunds publique sus resultados de 2023 mañana.

En febrero del año pasado, Euronext, operador de las bolsas de Ámsterdam y Milán, hizo una oferta fallida a 8,75 euros por acción, valorando el 100% de Allfunds en 5.500 millones de euros.

El consejo de administración de la plataforma confirmó entonces las conversaciones con Euronext, pero entendió que los términos de su propuesta eran "inadecuados". El principal escollo en aquel momento para que prosperase la oferta fue el precio, pues el equipo directivo de Allfunds consideró insuficiente la oferta.

Las acciones del grupo, que ayer cerró con una capitalización de mercado de 3.620 millones, pierden desde su salida a Bolsa en abril de 2021 más del 45%. Antes de cotizar, los bancos de inversión habían valorado la compañía en 7.250 millones de euros.

Allfunds registró sus máximos en los 18 euros en agosto del año 2021.

El consejo de Renta 4 gana un 24% más

2023 Los miembros del consejo de administración de Renta 4 Banco percibieron una retribución agregada de 3,06 millones de euros, un 23,9% más que en 2022, cuando recibieron una remuneración de 2,46 millones de euros, según la información remitida a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

Ilunion Seguros nombra gerente

ONCE Ilunion Correduría de Seguros, referente en el tercer sector y la discapacidad desde hace más de 30 años, incluida en la ONCE, incorpora como directora gerente a Raquel Correa. Sustituye en el cargo a Cristina Alonso que, a partir de ahora, ocupará la Dirección de Operaciones de la compañía.

Trea AM se refuerza con nuevos directivos

VARIAS FIRMAS La gestora Trea Asset Management (AM) anunció ayer el refuerzo de su equipo directivo con el fichaje de Juan Luis Martín, procedente del Grupo Cooperativo Cajamar, y Nazaret Mora, llegada desde T. Rowe Price.

Mapfre, Allianz y AIG aseguran a Telefónica por 500 millones

CIBERRIESGOS/ La operadora suscribe un programa de seguros en todo el mundo en el que su reaseguradora, Nova Casiopea, juega un papel fundamental. También participan Zurich, Chubb y Beazley.

E. del Pozo. Madrid

Mapfre, AIG, Allianz, Chubb, Zurich y Beazley dan cobertura a Telefónica ante los riesgos cibernéticos. La protección contratada por la operadora asciende hasta a 500 millones de euros.

El diseño de esta protección, el habitual en Telefónica en este tipo de operaciones, tiene tres movimientos.

En la primera, Telefónica contrata pólizas con una aseguradora local en los diferentes países en los que tiene presencia y lo hace “con Mapfre en la mayoría de los casos”, apuntan en la empresa de telecomunicaciones.

La aseguradora española trabaja en varios países de Iberoamérica en los que también está Telefónica. Es el caso de Brasil, México, Chile, Perú, Colombia, Argentina, Venezuela y Uruguay.

Mapfre opera también en Alemania, otro de los mercados de Telefónica, pero solo en el seguro de automóviles.

El segundo movimiento de la cobertura de la operadora es que Mapfre, o la aseguradora local elegida, cede la prima recibida a Nova Casiopea, la reaseguradora cautiva de Telefónica. Esta filial, con sede en Luxemburgo, trabaja solo para su casa matriz y es la encargada de diseñar el núcleo de la cobertura del grupo.

En Nova Casiopea “se retiene una primera capa de riesgo y se traslada el resto a un panel de reaseguradoras



Sede de Telefónica.

internacionales de primer nivel, entre los que se encuentran Beazley, AIG, AGCS Allianz, Chubb o Zurich, entre otras”, apuntan en la empresa.

Este colchón se materializa en “un programa de seguros suscrito por la empresa para mitigar el impacto en la cuenta de resultados y en el balance de un gran número de riesgos”, explica la operadora en sus cuentas de 2023.

La póliza cubre las posibles pérdidas de ingresos, de clientes, los costes extra y los gastos de recuperación de activos digitales ocasionadas por los ataques cibernéticos.

El programa de seguros incluye también una cobertura

“de errores y omisiones tecnológicos para el caso de reclamaciones por perjuicios ocasionados a clientes y terceros en general”.

Telefónica afirma que “los límites actualmente contratados a nivel global oscilan en un rango de valor de entre 100 y 500 millones de euros”.

En el apartado de riesgos operacionales de las cuentas de la operadora de 2023 apunta que, pese a la gestión de los riesgos llevada a cabo por la empresa en múltiples frentes, “no se puede garantizar que dichas medidas sean suficientes para evitar o mitigar completamente este tipo de incidentes”, una afirmación que se incluye en las

cuentas de varias grandes compañías. Para mitigar esta situación Telefónica tiene en vigor seguros que “han cubierto algunos incidentes de este tipo. No obstante, (...) dichas pólizas podrían no cubrir en su totalidad la pérdida derivada de estos riesgos”.

La empresa cuenta también con varios programas de seguros locales y globales para cubrir riesgos medioambientales y de catástrofes naturales. El objetivo –además de cumplir las exigencias de la legislación– es garantizar la continuidad de su actividad mediante seguros de daños materiales, lucro cesante, pérdidas materiales y pérdida de ingresos.

Nova Casiopea, filial de reaseguros de Telefónica, juega un papel clave en el diseño del seguro

Telefónica destina 5,5 millones a suscribir una póliza para cubrir a sus altos ejecutivos

En paralelo, Telefónica pagó el año pasado 5,5 millones de euros para asegurar la responsabilidad de administradores y directivos del grupo. Este importe es un 15,6% inferior al desembolsado en el ejercicio precedente para cubrir a estos profesionales.

Este tipo de pólizas (D&O) registraron un fuerte aumento de sus precios en años anteriores, pero en 2023 entraron en una tendencia de descensos.

La operadora explica en su informe anual que el grupo ha utilizado la cobertura de su programa de seguros de garantías para afrontar la reclamación en 2018 de 116 millones de euros en contra Telefónica Brasil por incumplimientos en el país. La empresa ha recurrido esta demanda y afirma que no ha desembolsado el importe reclamado, pero que ha presentado un aval a través de un seguro de garantía presentado ante el órgano judicial.

El supervisor pide más información a las aseguradoras

E. del Pozo/M.Valverde Madrid
La Dirección General de Seguros y Pensiones ampliará la información periódica requerida a las aseguradoras y los planes de pensiones.

El objetivo es obtener datos financieros y estadísticas relevantes, indispensables para el control y la supervisión de las aseguradoras y los planes de pensiones.

Los principales cambios se refieren a la información sobre la aportación de cada uno de los canales de distribución que utilizan las entidades, a ser el momento de la comercialización fundamental en la garantía de los derechos de los clientes”, señala el texto de la consulta previa lanzada al sector por el Ministerio de Economía sobre la orden ministerial en la que se plasmarán estos cambios. Las respuestas pueden remitirse a este departamento hasta el próximo 8 de marzo.

Los cambios que el supervisor prevé introducir incluyen información sobre cuestiones organizativas y de distribución geográfica de las pólizas.

Directivas

Con estos cambios, la legislación española se adaptará a las modificaciones de la normativa comunitaria en varios ámbitos.

En paralelo, el supervisor español también va a introducir cambios para incorporar en estos requisitos de información, datos sobre los nuevos planes de pensiones simplificados y los fondos de promoción pública.

KKR compra en España dos distribuidoras de seguros a Morera&Vallejo a través de +Simple

E. del Pozo. Madrid

El fondo de capital riesgo estadounidense KKR ha firmado la compra en España de dos distribuidoras de seguros a Grupo Morera & Vallejo.

La operación se ha realizado a través de la *insurtech* digital +Simple y asciende a más de 40 millones de euros.

Las entidades adquiridas son dos agencias de suscripción: OM Suscripción de Riesgos, especializada en seguros de caución para pymes

del sector de la construcción, y MBI, que comercializa productos del mercado de seguros británico del Lloyd's para cubrir la responsabilidad civil profesional.

OM distribuye seguros de MIC Insurance, aseguradora francesa de Grupo Morera & Vallejo. La entidad afirma que controla el 14% del mercado español de seguros de caución, un producto similar a los avales bancarios. Su volumen de primas es de 38 millones

en 2023 y cuenta con 17 empleados en Sevilla y Madrid.

MBI, con un volumen de primas de 3 millones de euros, trabaja en el mismo ámbito que Everat, una agencia de suscripción que también opera con el mercado Lloyd's, especializada en la cobertura de profesiones reguladas, que compró KKR en febrero de 2023.

La firma +Simple se define como una “*insurtech* líder en ofertas de nicho en seguros

para pymes y profesionales en toda Europa”. Añade que “ofrece vías simplificadas y una gestión automatizada, lo que permite a los corredores volver a centrarse en el apoyo a las ventas”.

+Simple está en Francia e Italia y lidera una red de 9.000 corredores locales, más de 200.000 clientes y 170 empleados.

Con estas adquisiciones +Simple logra una “oportunidad altas sinergias.

Las agencias de suscripción especializadas en pymes son escasas en España lo que permite a +Simple consolidar su presencia en el país y construir un líder a nivel europeo en este segmento de mercado”, señalan desde la entidad.

Alianzas

Grupo Morera & Vallejo creará alianzas con la *insurtech* del fondo de capital riesgo estadounidense, con “las que espera gestionar otros contra-

tos, con el objetivo de aportar oportunidades de negocio en otros países.

+Simple ha contado con Messier & Associés, y Grupo Morera & Vallejo con Nemrod Partenaires, ambos en calidad de asesores financieros, y del despacho de abogados Pérez-Llorca, como asesor en el área jurídica de OM y MBI.

La operación se materializará cuando reciba las autorizaciones regulatoria necesarias.

La francesa +Simple refuerza su posición en el mercado español de venta de seguros

La CNMV endurecerá las sanciones por abuso de mercado

OBJETIVOS PARA 2024/ El supervisor elevará las cuantías de las multas económicas para equipararlas con las de otros países y empezará a ser más imaginativo a la hora de imponer sanciones.

Sandra Sánchez. Madrid

La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) endurecerá las sanciones por abuso de mercado.

El supervisor nacional quiere adaptar las multas que impone por incumplimiento a las de otros países la Unión Europea y adecuarlas “al nuevo contexto económico”.

Así lo ha decidido tras realizar “un análisis crítico y comparado de la actividad sancionadora, explicó ayer el presidente de la CNMV, Rodrigo Buenaventura, durante la presentación de su plan de actividades para 2024.

“Hemos observado, haciendo un análisis comparado con otros países y haciendo un análisis dinámico de cómo la regulación ha ido moviendo los importes máximos de las sanciones, que en ciertas conductas podríamos estar relativamente por debajo de la media”, dijo.

La CNMV no especifica en qué tipo de incumplimientos reforzará su labor sancionadora, aunque Buenaventura señala sobre todo casos de abuso de mercado, donde el organismo ha detectado que “sería natural que fuéramos adaptando los importes de las sanciones a niveles más elevados para acompañarlo con los rangos máximos que ahora se establecen, que se han endurecido en los últimos años, y con lo que están haciendo nuestro homólogos sobre la misma norma y sobre conductas muy similares”.

Sin embargo, el responsable de la CNMV no ha querido detallar cuánto podrían aumentar las sanciones y ase-



Rodrigo Buenaventura, presidente de la CNMV, ayer.

gura que se irá evaluando caso por caso.

“No hay un parámetro, esto no es lineal ni podemos pesarlo al kilo. Tenemos que analizar caso a caso y mirar cada circunstancia como se ha hecho siempre”, explicó ayer el máximo responsable del supervisor.

En todo caso, la CNMV se ha propuesto, además de endurecer las multas económicas, empezar a ser más imaginativa a la hora de imponer sanciones.

Abuso de mercado

El supervisor quiere recuperar sanciones que impliquen una restitución por el daño causado al accionista o al inversor, siempre que sea demostrable.

Esta práctica, que es más ha-

bitual entre otros organismos europeos, solo la ha impuesto la CNMV en España una vez. Y eso fue hace 20 años.

Además, el supervisor se plantea sancionar a las compañías que incurran en abuso de mercado con la inhabilitación de los directivos durante un periodo de tiempo determinado o en determinadas funciones.

Otra de las sanciones que la CNMV podría considerar aplicar a partir de ahora es la que tiene que ver con la inhabilitación o la suspensión transitoria de una función o actividad de la propia compañía, relacionada con el motivo de la sanción.

La CNMV ha optado por endurecer sus multas tras un análisis elaborado durante el año pasado y que se enmarca-

ba dentro de sus objetivos para el año pasado.

El reto de las criptos

Ahora, entre sus planes para 2024, se ha impuesto 42 nuevos objetivos, entre los que destacan un refuerzo por la supervisión sobre blanqueo ecológico, también denominado *greenwashing*.

Sin embargo, la CNMV reconoce que la mayoría de planes para este año están relacionados con las nuevas competencias sobre criptoactivos y ciberseguridad que adquirirá tras la entrada en vigor de las normativas MiCa y DORA, previstas para este año.

La luz verde a MiCa, que supondrá la regularización de los criptoactivos, obligará a la CNMV, entre otras cosas, a preparar la supervisión de

La CNMV evaluará la restitución por el daño causado al inversor cuando sea demostrable

Podrá sancionar a las compañías con la inhabilitación de los directivos o la inhabilitación de funciones

La CNMV trabaja en sus nuevas competencias relacionadas con criptoactivos

abuso de mercado en la negociación de los *criptos* sujetas al reglamento; la gestión para la recepción de documentación para las emisiones; la elaboración de un manual sobre los procesos para la autorización e inscripción de prestadores de servicios de inversión sobre criptoactivos o una actualización de la norma sobre la publicidad sobre este tipo de activos, de momento, lo único que regula la CNMV antes de la entrada en vigor de la normativa europea.

Por otra parte, el supervisor del mercado intensificará durante los próximos meses sus reuniones con el sector financiero en España para tratar de “anticipar el interés en la prestación de servicios de criptoactivos”, según explicó ayer Buenaventura.

Banca March lanza un depósito digital que paga el 3% TAE a un año

R. L. Madrid

Apenas unos días después de sacar al mercado una cuenta nómina, Banca March ha lanzado para nuevos clientes digitales el Depósito Flexible Avantio a 12 meses, que ofrece una rentabilidad del 3% TAE. Es uno de los más competitivos del escaparate comercial.

En lo más alto está Pibank, el banco online de Pichincha, que ofrece una remuneración del 3,34% a un año. Le sigue Self Bank, con un 3,30%, y Miralbank, con un 3,25%.

En el caso de Banca March, la aportación mínima por cliente es de 10.000 euros y la máxima se sitúa en los dos millones de euros. Permite la cancelación anticipada en cualquier momento con el reintegro total del dinero y un interés del 1% TAE.

La promoción estará abierta hasta el próximo 12 de abril o hasta completarse el volumen de emisión.

Para suscribirlo es necesario abrir la cuenta digital Avantio, recientemente lanzada por la entidad. Esta cuenta no tiene comisiones, ni de mantenimiento ni de operación, y pone a disposición de sus titulares una tarjeta de débito gratuita y un gestor personal remoto. Ofrece una remuneración de hasta el 2,53% TAE, con un saldo máximo de 50.000 euros, si se domicilian los ingresos.

De lo contrario, la retribución de la cuenta baja hasta el 1% TAE.

La página web de la entidad especifica que la comisión de mantenimiento de la cuenta es bonificable cuando uno de los titulares haya percibido en el segundo mes anterior a la revisión, de forma recurrente, ingresos mensuales iguales o superiores a 1.500 euros.

BNP se queda con el negocio de Orange Bank

R. Lander. Madrid

BNP Paribas se ha hecho con la cartera de clientes en Francia y España de Orange Bank, tras una larga negociación.

El pasado junio, Orange anunció su intención de salir del negocio bancario y cerrar Orange Bank.

Aunque en los últimos meses el grupo de telecomunicaciones había explorado la posible venta del negocio espa-

ñol a un socio bancario que no fuera BNP Paribas, finalmente ha elegido también al banco francés.

En España, Orange Bank y la financiera Cetelem han llegado a un acuerdo comercial para ofrecer una “solución de continuidad” a los clientes de Orange Bank con cuentas corrientes y depósitos en la entidad. En total, Orange Bank tiene 234.000 usuarios y ges-

tiona algo más de mil millones de euros en cuentas y depósitos.

Ambas entidades están trabajando juntas en un nuevo producto de crédito para la financiación de los móviles y tabletas de Orange.

El acuerdo con BNP en España deja fuera la plataforma tecnológica de Orange Bank, que la entidad creó de cero cuando en 2019 llegó a nues-

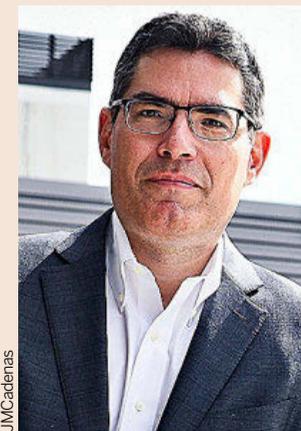
tro país. El banco de inversión Alantra la está vendiendo por separado y ha generado interés en el mercado en el mundo de las cajas rurales.

Tampoco incluye la cartera de financiación de Orange Bank, básicamente créditos para compra de móviles y tabletas de Orange, que asciende a unos 700 millones.

En Francia, la cartera de clientes de Orange Bank pasa-

rá a Hello Bank, el banco digital de BNP Paribas. Les ofrecerá un soporte específico, que les permitirá acceder a toda su gama completa de productos.

Tanto en Francia como en España, los usuarios podrán seguir utilizando las cuentas con normalidad hasta que Orange Bank se ponga en contacto con ellos para hacer el traspaso.



Franck Vignard, CEO de Cetelem España (BNP Paribas).

LA SESIÓN DE AYER

Los inversores hacen caja en el Ibex

CEDE UN 0,24%, HASTA 10.113 PUNTOS/ BBVA, Inditex y Logista caen entre el 0,91% y el 2,83% desde récords, y Rovi se deja un 5,59% tras presentar sus resultados. El Dax Xetra marca un nuevo máximo y el resto de principales índices de la zona euro avanza.

Susana Pérez. Madrid

El Ibex fue nuevamente un convidado de piedra en la traca alcista de los principales índices bursátiles de la zona euro. Recortó un 0,24%, hasta 10.113,8 puntos, mientras sus homólogos se anotaban ganancias de entre el 0,23% en el caso del Cac 40 de París y el 0,76% del Dax Xetra de Fráncfort, que elevó su techo histórico hasta los 11.556 puntos.

El selectivo español tropezó con la negativa acogida por parte del mercado de los resultados de Rovi y Naturgy (ver pág. 3 y 4). Las acciones de farmacéutica se depreciaron un 5,59%, hasta 67,5 euros, después de anunciar una caída del beneficio del 15% y lo más importante, unas previsiones conservadoras para 2024. Hay que tener en cuenta que el valor llevaba meses volando en Bolsa y marcó un máximo histórico (ajustado por operaciones financieras) en 71,7 euros el pasado jueves.

Naturgy, por su parte, llegó a caer un 2,58% en el peor momento del día, pese a aumentar un 20% el beneficio y elevar un 40% el dividendo, aunque consiguió limitar el retroceso al cierre hasta el 0,7%.

Pero lo que más lastró al índice de referencia de la Bolsa española fueron los descensos del 1,35% de Inditex y del 0,91% de BBVA, dos de sus cuatro pesos pesados, por la recogida de beneficios de los inversores en unos valores que llevan días pulverizando niveles récord. También Logista corrigió desde máximos históricos: un 2,83%. Y Meliá Hotels, que se había revalorizado un 14% en el acumulado de las cinco sesiones precedentes, cedió un 2,29%.

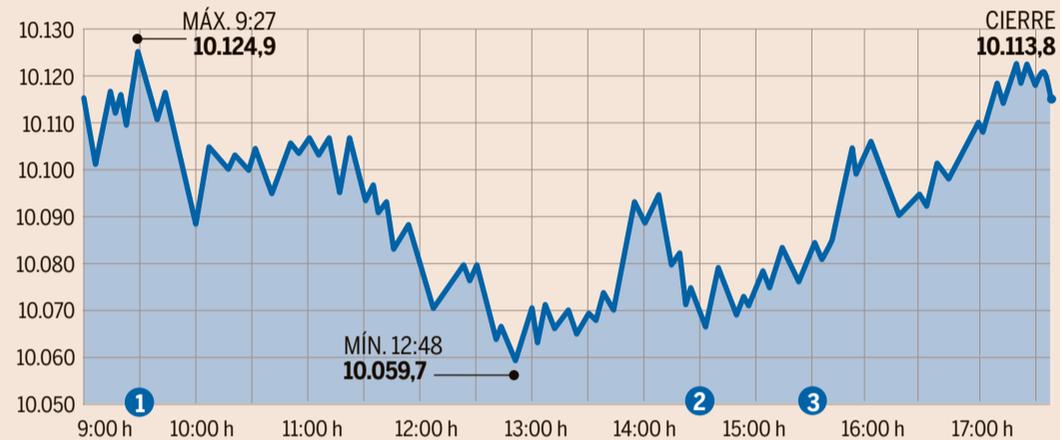
Enagás cayó un 1,91%, tras desplomarse la víspera más del 5%. Los inversores responden así al recorte del dividendo anunciado con sus resultados.

Rotación. La rotación de los inversores benefició a varias de las compañías que más están sufriendo en 2024. Acciona Energía recuperó un 1,42% (ver pág. 19) y su matriz lideró las alzas del Ibex, con un avance del 2,66%. Se dieron un respiro asimismo Solaria (+0,83%) y Colonial (+1,37%). Aun así, las pérdidas de este cuarteto de valores desde el 2 de enero oscilan entre el 20,76% de la Socimi y el 38,18% de la compañía de energía solar fotovoltaica. Telefónica subió un 0,9%, confirmando el plan del Gobierno de crear una sociedad tecnológica pública destinada a comprar un 10% de la operadora (ver pág. 26).

Destacados en Europa. La compañía francesa de distribución Casi-

RECOGIDA DE BENEFICIOS

Intradía Ibex 35, en puntos • 27/02/2024



1

9:30
Las Bolsas europeas cotizan en un rango del +0,3% al -0,3%.

2

14:30
Los pedidos de bienes duraderos de EEUU caen con fuerza en enero.

3

15:30
Los principales índices de Wall Street arrancan sin tendencia definida.

Expansión

Fuente: Bloomberg

LOS PROTAGONISTAS DEL DÍA

Los valores que más suben y bajan, en %

Categoría	Compañía	Variación (%)
LOS MEJORES	Acciona	2,66
	Acerinox	1,66
	ACS	1,60
	Acciona Energía	1,42
	ArcelorMittal	1,37
	Colonial	1,23
LOS PEORES	Rovi	-5,59
	Logista	-2,83
	Meliá Hotels	-2,29
	Enagás	-1,91
	Aena	-1,42
Inditex	-1,35	

Expansión

Fuente: Bloomberg

El bitcoin salta por encima de los 57.000 dólares

La cotización del bitcoin superó ayer puntualmente el umbral de los 57.000 dólares (52.458 euros) por primera vez desde finales de 2021. La mayor criptomoneda por valor de mercado está respaldada en los últimos días por la fuerte demanda de los inversores a través de ETF de bitcoin al contado cotizados, así

como por las compras por parte de MicroStrategy, uno de los grandes tenedores de bitcoin, de 3.000 bitcoin más para su tesorería por 155 millones de dólares (142,72 millones de euros), informa Europa Press. Al cierre de los mercados europeos, el bitcoin ganaba un 4,34%, hasta 56.955 dólares. La víspera

se había encarecido un 5,3%. En 2024 sube en torno al 36% y en los últimos doce meses acumula unas ganancias de más del 146%. El repunte de las 'criptos' en las últimas semanas se produce en un contexto de mayor apetito por el riesgo ante las expectativas de que la Fed relaje los tipos.

no se disparó un 43% al recibir el visto bueno a su plan de reestructuración. La alemana HelloFresh rebotó un 12,9%, tras desplomarse un 11,8% del día anterior. Puma perdió un 4,1%, al informar de que espera una primera mitad del año débil en un mercado desafiante. Zealand Pharma recortó un 4,4%, tras presentar sus resultados de 2023. El lunes había escalado un 36%.

Referencias y Wall Street. El índice de confianza del consumidor ale-

mán de GfK y el Instituto de Decisiones de Mercado de Nuremberg subió ligeramente de cara a marzo, hasta -29,0 desde un -29,6 revisado el mes anterior, en línea con las expectativas. El indicador de confianza del consumidor de EEUU retrocedió hasta 106,7 puntos en febrero frente a los 115 esperados y 110,9 anterior. Esta lectura es positiva para el mercado, según los analistas de Bankinter, ya que "invita a pensar en una Fed más dovish ante la expectativa de debilidad en el consu-

mo". Abunda también en esta idea la fuerte caída de los pedidos de bienes duraderos de EEUU en enero.

Al cierre de la sesión de Wall Street, el Dow Jones cayó un 0,25%, hasta 38.972 puntos; el S&P 500 subió un 0,17%, hasta 5.078 puntos; y el Nasdaq Composite ganó un 0,37%, hasta 16.035.

→ COTIZACIONES

	Cierre	Variación (%)	En el día	En el año
Ibex 35	10.113,80	↓	-0,24	0,12
Euro Stoxx 50	4.885,74	↑	0,44	8,05
Dow Jones	38.972,41	↓	-0,25	3,40
Nikkei 225	39.239,52	↑	0,01	17,26
Brent	83,41	↑	1,07	8,21

	Cierre	Variación diaria
Euro/Dólar	1,0856	↑ 0,04%
Euro/Yen	163,04	↓ -0,21%
Bono español	3,354%	↑ 0,02pb
Prima de Riesgo	89,18pb	↓ -0,14pb

→ DE UN VISTAZO

Cotización en euros

Título	Última cotización	Variación (%)	Ayer	2023	2024
Acciona	104,250	2,66	-22,45	-21,79	
Acciona Ener	19,970	1,42	-22,30	-28,88	
Acerinox	10,400	1,66	15,29	-2,39	
ACS	37,530	1,60	50,02	-6,55	
Aena	173,800	-1,42	39,90	5,91	
Amadeus	59,580	-0,47	33,64	-8,17	
ArcelorMittal	24,370	1,37	4,37	-5,05	
B. Sabadell	1,225	0,86	26,36	10,06	
B. Santander	3,821	0,01	34,86	1,10	
Bankinter	5,888	0,65	-7,53	1,59	
BBVA	9,370	-0,91	46,01	13,91	
CaixaBank	4,169	0,60	1,47	11,89	
Cellnex Telecom	34,380	0,20	15,33	-3,59	
Colonial	5,190	1,37	8,99	-20,76	
Enagás	13,360	-1,91	-1,67	-12,48	
Endesa	16,565	-0,15	4,68	-10,27	
Ferrovial Se	34,750	-0,71	34,94	5,24	
Fluidra	19,720	-0,45	29,82	4,62	
Grifols	11,790	0,17	43,50	-23,71	
IAG	1,826	1,00	28,08	2,50	
Iberdrola	10,535	0,19	8,60	-11,25	
Inditex	41,040	-1,35	58,67	4,08	
Indra	16,030	-0,25	31,46	14,50	
Logista	25,380	-2,83	3,73	3,68	
Mapfre	1,965	-0,25	7,35	1,13	
Meliá Hotels Int.	6,820	-2,29	30,19	14,43	
Merlin Properties	9,130	-0,65	14,64	-9,24	
Naturgy	22,320	-0,71	11,07	-17,33	
Redeia	14,815	-0,13	-8,30	-0,64	
Repsol	14,755	1,23	-9,43	9,70	
ROVI	67,500	-5,59	66,94	12,13	
Sacyr	3,084	0,92	20,23	-1,34	
Solaria	11,505	0,83	8,70	-38,18	
Telefónica	3,810	0,90	4,40	7,81	
Unicaja Banco	0,975	0,31	-13,68	9,55	

EURO

Evolución del euro, en dólares.



Expansión

Fuente: Bloomberg

eventos
by UNIDAD EDITORIAL

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

Seis valores que multiplican por 10 la subida del Ibex

EN 2024/ Indra, Meliá, BBVA, Rovi, CaixaBank y Sabadell se revalorizan entre el 10% y el 14,50% en lo que va de año, con lo que superan con creces el 0,12% del índice.

C. Rosique Madrid

Seis valores del Ibex multiplican por más de diez el comportamiento del Ibex en este arranque de año. Indra, Meliá, BBVA, Rovi, CaixaBank y Banco Sabadell se revalorizan entre el 10% y el 14,50% desde enero en un año en el que el Ibex sube un ligero 0,12%. En algunos casos cotizan en cotas históricas y sus perspectivas son dispares.

• **Indra.** La única empresa española con negocio más tecnológico y de defensa se beneficia del favor de los inversores hacia estos dos segmentos. Ayer retomó el liderazgo por rentabilidad del Ibex. Se anota un 14,5% este año, tras sumar el 31,43% en 2023 y los expertos esperan sus cuentas del último trimestre y su nuevo plan de negocio (previsto para marzo) para ver si amplían su recorrido en Bolsa. El mercado también está pendiente de la posible venta de su división tecnológica, Minisat, que podría apuntalar la cotización de Indra, que tiene su cartera de pedidos en máximos históricos (6.974 millones de euros). Las tensiones geopolíticas han hecho a los Estados aumentar su gasto en defensa, de lo que incide positivamente en las cuentas.

• **Meliá.** La hotelera se revaloriza un 14,43% desde enero. Pese a que ayer cayó, había subido en las cinco sesiones anteriores al calor del anuncio de la venta de una participación del 38,2% en los hoteles Me London (Londres), Gran Meliá Palacio de Isora (Tenerife) y Meliá Cala Galdana (Menorca) a Banco Santander por 300 millones. Los analistas destacan que la venta permitirá a Meliá reducir de forma significativa su endeudamiento por debajo de los mil millones de euros, que era una de las grandes preocupaciones de los inversores. Con esta operación el múltiplo deuda neta (ex alquileres) sobre ebitda esperado para 2024 baja hasta las 1,7 veces y hasta 4,6 veces con alquileres, unos múltiplos próximos a los de 2019, que son más adecuados, según Renta 4.

Los expertos prevén más operaciones en el sector que apuntalan la cotización. Meliá negocia otras operaciones pa-

LOS MEJORES DEL IBEX

Variación en Bolsa en 2024, en %.



Expansión

Fuente: Bloomberg

El año ha arrancado con el Ibex plano pero con valores en récord y otros muy castigados

ra dar entrada a nuevos inversores en varios hoteles, en México y la República Dominicana que le podrían reportar cien millones de euros extra a lo largo de este año. Santander destaca entre las firmas más optimistas con la compañía y le da recorrido hasta los 8,80 euros.

• **BBVA.** Es el banco más rentable del Ibex en lo que va de año, con un alza cercana al 14%, que se suma a la subida del 46% de 2023, su tercera anual consecutiva. La entidad ha recibido la confianza de los inversores tras la fortaleza de sus resultados, por el buen tono de México (47% de sus ingresos), que hace que muchos expertos aconsejen tenerlo en cartera. "Turquía representa un 10% de los ingresos, añade un poco de pimienta y potencial con riesgo controlado", comentan en Divacons Al-

Entre las compañías más alcistas hay sectores diversos: defensa, banca y turismo

phaValue. A esto se suma una atractiva remuneración al accionista, con una rentabilidad por dividendo cercana al 7% tras subir el porcentaje que destina a dividendos del 47% al 50% y la recompra de acciones prevista (781 millones).

• **Rovi.** La farmacéutica se ha llegado a disparar cerca de un 50% desde noviembre, lo que ha llevado a su cotización a marcar máximo histórico (cotización ajustada por dividendos y otras operaciones) por encima de 71 euros. Ayer presentó resultados y tocó recoger beneficios. La acción cayó un 5,59% después de que Rovi adelantara que los ingresos caerán este año. Pese a todo, Bestinver Securities y Oddo extienden su escalada por encima de los 75 euros. Para Jefferies, la orientación dada para 2024 podría ser demasiado conservadora. "Hay

margen para batir la previsión dada para 2024", comentan en Bestinver Securities. Por el contrario, Banco Sabadell cambió ayer su consejo de comprar a vender y pone el primer cartel de venta a Rovi este año.

• **CaixaBank.** Se revaloriza un 11,89% desde enero. Su exposición a España y al negocio del cliente minorista, junto con su capacidad para sacar partido a la venta cruzada de producto hace que sea uno de los más beneficiados del entorno actual de tipos. Barclays destaca que tiene un perfil de depósitos más defensivo, con la menor ratio de morosidad y una elevada dotación de provisiones. Su atractiva remuneración al accionista (con dividendo y recompra de títulos) y calidad crediticia juegan a su favor. El banco cotiza cerca de su récord de 4,197 euros marcado en noviembre de 2023 (ajustado por dividendo) y aún así tiene un potencial de revalorización cercano al 25%, hasta los 5,20 euros. Bank of America le da recorrido hasta los 5,5 euros y dice que la entidad es el campeón nacional de España con una sólida franquicia de depósitos. "El mercado pasa por alto su oferta de productos. A partir de 2025, los flujos de ingresos distintos de los tipos de interés se convertirán en una ventaja competitiva clave que el mercado podrá recompensar", comenta la firma. A esto se suma una rentabilidad por dividendo estimada para 2024 superior al 9%.

• **Banco Sabadell.** Avanza más del 10% que se suma al 26,36% de 2023. Esta semana ha recibido la mejora de recomendación de BofA, que pasa de vender a neutral y le da potencial hasta los 1,40 euros. Deutsche Bank aconseja comprar tras reducir cinco céntimos su precio objetivo hasta los 1,70 euros, un 38,7% por encima de su cotización y mayor a los 1,60 euros del consenso. La firma alemana reconoce que la mayor volatilidad de su cotización resta atractivo para algunos inversores, pero que es interesante para invertir con un PER de 5 veces, un descuento del 50% sobre su valor contable y por su remuneración al inversor.

EL FOCO DEL DÍA

Por Roberto Casado



10 razones de UBS para sacar a Apple de los '7 magníficos'



Apple acaba de lanzar unas gafas de realidad virtual.

El mercado parece estar en calma tensa, sin tener claro si debe seguir hinchando el rally bursátil o es mejor empezar a recoger beneficios ante los riesgos geopolíticos y las dudas sobre los próximos pasos de los bancos centrales.

Los analistas de JPMorgan son de la segunda opinión. "Existe el riesgo de que la narrativa pase del escenario perfecto a algo parecido a la estancación de los años setenta, avisan desde el banco.

UBS es más optimista aunque cauto, ya que da un tercio de posibilidades a una nueva subida del 15% en Bolsa, si la inteligencia artificial lleva a una fuerte mejora de la productividad.

Fuera de su escenario base, la entidad suiza contempla diez potenciales sorpresas. Varias están vinculadas al mundo geopolítico: una es que se llegue a la paz en Ucrania este año, y la otra es que ni Joe Biden ni Donald Trump sean los candidatos a las presidenciales estadounidenses en noviembre. Ambos hechos serían positivos para el mercado.

Otra de las sorpresas, según UBS, sería un desplome del valor de Apple hasta perder los 2 billones de dólares de capitalización, desde los 2,8 billones actuales.

Aunque su recomendación oficial sobre la empresa es neutral, UBS ve diez ries-

La entidad suiza ve posible que el valor del grupo baje de 2,8 a 2 billones de dólares

La cotización implica un gasto por persona de 800 dólares al año en productos de Apple

gos para la cotización de la empresa tecnológica.

El primero es que se valore como una empresa de software, no de hardware; el segundo es que sus beneficios van peor que los de los otros 7 magníficos de la Bolsa (quitando a Tesla); el tercero es que su precio implique un gasto de 800 dólares anuales de cada ciudadano occidental en sus productos; el cuarto es la maduración del mercado de los teléfonos inteligentes; el quinto es que su margen en servicios ha tocado techo; el sexto es que no tiene una estrategia clara en IA; el séptimo es que Samsung va por delante en teléfonos inteligentes con IA; el octavo que Google podría dejar de pagar por instalar sus aplicaciones; el noveno es la dependencia de China; y el décimo es una subida de rentabilidades de los bonos que dañe a los activos con elevados múltiplos.

GRAN CORRECCIÓN

Cotización de Acciona Energía, en euros.



Expansión

Fuente: Bloomberg

Acciona Renovables estrena bajistas en plena crisis bursátil

LA ACCIÓN CAE EL 28% EN 2024/ El valor se la juega en el nivel clave de los 20 euros antes de publicar de los resultados.

E. Utrera. Madrid

Después de ocho sesiones consecutivas de descensos entre el 16 y el 26 de febrero, la cotización de Acciona Energías Renovables logró subir ayer un 1,42%, hasta los 19,97 euros. Un rebote que no evita el calvario que el grupo sufre en Bolsa en los dos primeros meses del año.

El desplome de los precios energéticos y los mayores costes de financiación generados por el retraso en la esperada rebaja de los tipos de interés en la zona euro desde el actual 4,5%, están pasando una dura factura a la cotización, que el lunes perdió por primera vez el nivel de los 20 euros.

En lo que va de año, el mayor grupo español de renovables por capitalización bursátil pierde un 28,8% en el parqué, en un proceso que había cogido fuerza en los últimos días y que se interrumpió ayer; cayó con fuerza en la apertura de la sesión, pero dio señales de vida gracias a las compras especulativas de inversores que esperan un rebote a corto plazo desde un soporte clave como el de los 20 euros cuya ruptura definitiva podría abrir una nueva vía de agua.

Una posibilidad esta última por la que empiezan a apostar los inversores bajistas. Por primer a vez desde que empezó a cotizar en Bolsa en julio de 2021 a 26,73 euros, un fondo de cobertura ha aflorado

El hedge fund Millennium aflora una posición corta del 0,55% del capital del grupo

una posición corta o bajista significativa. Se trata de Millennium International Management, que cuenta con el 0,55% de las acciones del grupo de renovables. Una posición valorada a precios de mercado en 36 millones de euros.

Hasta ahora, los hedge fund habían preferido centrar sus apuestas en la matriz Acciona, que se está viendo afectada (cae un 21,8% en lo que va de año) por el desplome de la participada y que por su mayor liquidez en Bolsa es teóricamente más atractiva para hacer efectivas las estrategias bajistas.

El desembarco de Millennium en Acciona Renovables llega justo antes de que la compañía presente los resultados de 2023. Será mañana jueves al cierre del mercado, mientras que la cita del equipo directivo con los analistas se producirá el viernes.

El consenso del mercado de analistas recogido por Bloomberg espera un beneficio neto atribuido de 523 millones de euros, muy lejos de los 759 millones de euros del año anterior. Los ingresos se situarían al cierre del año pasado en los 3.488 millones,

claramente por debajo de los 4.351 millones de 2022.

En su peor momento desde que cotiza, los analistas que siguen el valor emiten mensajes de máxima cautela.

Citi observa riesgos tanto en la valoración como en las previsiones de ganancias tras el desplome del precio de la energía. Dudas compartidas con Goldman Sachs, que ha advertido del riesgo para los beneficios de todo el sector energético europeo. Los analistas del banco estadounidense creen que este riesgo es especialmente relevante en los operadores específicos de energías renovables, aunque señala que las caídas de las cotizaciones de Acciona Energía y Solaria (esta última pierde algo más de un 38% en lo que va de año y es el peor valor del Ibex 35) "podrían descontar ya una presión significativa sobre los beneficios".

Precio objetivo

En estos momentos, las firmas que cubren el valor otorgan a Acciona Energías Renovables un precio objetivo medio de 29,22 euros que, tras las fuertes caídas en Bolsa de 2024, disparan el potencial alcista de la compañía hasta el 46,9%. En cualquier caso, la valoración media es la más baja desde que el grupo empezó a cotizar.

Un 55% de los analistas recomienda comprar, un 27% se decanta por mantener y el resto aconseja vender.

Pros y contras de la recompra de acciones para los inversores

C. Rosique. Madrid

La recompra de acciones se extiende entre las compañías europeas como fórmula para remunerar a los accionistas. Esta operativa, muy utilizada en EEUU, es cada vez más común en Europa. Los bancos europeos que cotizan en Bolsa repartirán más de 120.000 millones de euros entre los accionistas, de los que 47.000 millones serán recompras de acciones.

Solo las empresas del S&P 500 recompraron acciones por valor de 3,9 billones de dólares en los últimos cinco años, por encima de los 2,5 billones pagados en dividendos. Pero, ¿cuando crean valor para el accionista? Un estudio editado por la Fundación del Instituto Español de Analistas asegura que para que una recompra cree valor ha de cumplir dos requisitos: que no impida a la empresa atender sus necesidades operativas y que el precio de mercado al que se realizan las compras suponga un descuento significativo respecto a su valor intrínseco.

Es una de las conclusiones del estudio llevado a cabo por María Paz Ojeda y Javier Esteban, miembros del equipo de análisis de Banco Sabadell. "Las recompras son positivas para la empresa y el accionista si el equipo gestor está orientado a la creación de valor y usa las recompras para tal fin", apunta Ojeda. El debate está servido. Y puntualizan:

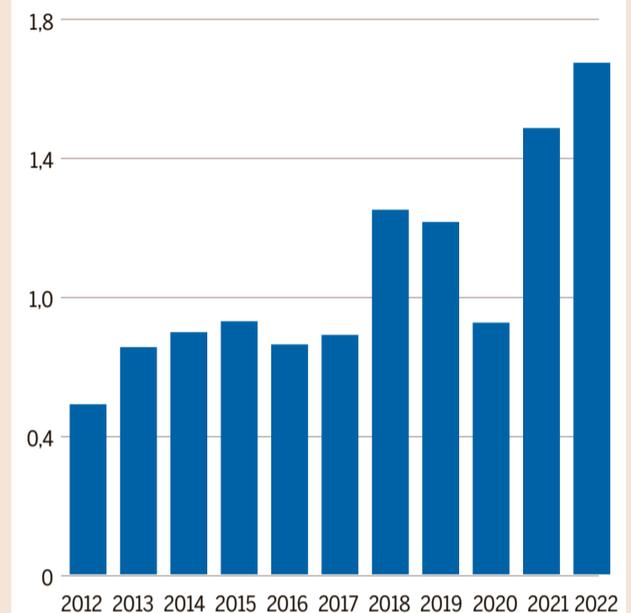
Es una de las conclusiones del estudio llevado a cabo por María Paz Ojeda y Javier Esteban, miembros del equipo de análisis de Banco Sabadell. "Las recompras son positivas para la empresa y el accionista si el equipo gestor está orientado a la creación de valor y usa las recompras para tal fin", apunta Ojeda. El debate está servido. Y puntualizan:

A favor

- Como positivo, se considera un mecanismo de retribución al accionista beneficiario y una oportunidad de optimizar el capital y generar valor ante una acción infravalorada sin que el accionista tenga que invertir dinero adicional.
- Supone una señal de la confianza del equipo gestor en el valor y de su convencimiento en que el coste del capital es inferior al que marca la Bolsa.
- El aumento de la demanda de acciones en el mercado puede beneficiar puntualmente al accionista que vende su participación en ese momento. También puede tener un efecto disuasorio para los vendedores en corto, los que apuestan por la caída de la cotización.
- La mayor demanda reduce la volatilidad y eleva la liquidez del valor durante la recompra.

VOLUMEN GLOBAL DE RECOMPAS DE ACCIONES

En billones de dólares.



Expansión

Fuente: S&P Global Market Intelligence e Instituto Español de Analistas

El Instituto Español de Analistas respalda la recompra como herramienta para crear valor

Es clave el precio y que la recompra no impida a la empresa atender sus necesidades operativas

- Potencia la mejora del beneficio y el dividendo por acción, en tanto que la autocartera no percibe dividendo y la compañía puede decidir repartir su parte correspondiente de dividendo al resto de accionistas.
- Frente al dividendo en efectivo, que tiene una retención fiscal inmediata, con la recompra si el accionista opta por no vender el impacto fiscal se difiere.
- Puede crear valor si se cumplen los requisitos de valoración y beneficio constantes, ya que suponen mayor ROE y menor costes del capital. Si se asume que crean valor evita el efecto fiscal, a diferencia del dividendo, añade flexibilidad a la política de dividendos y no penaliza el rating crediticio a largo plazo.

En contra

- Por otro lado, es una operativa criticada porque las recompras reducen el *free-float*

de la empresa cotizada y puede llevar a la compañía a invertir menos de lo que debería a medio y largo plazo.

• Incrementa la participación en la compañía de los accionistas que permanecen sin efectuar desembolsos, lo que potencialmente puede beneficiar más a los accionistas de control que a los minoritarios.

• Puede generar dudas sobre la capacidad de la compañía para asignar el capital o sobre su estrategia de oportunidades de inversión a largo plazo.

• Las recompras pueden destruir valor si no cumplen ciertos requisitos y no siempre mejoran los ratios por acción.

• Además, están en el foco del regulador para nuevos impuestos, como ha pasado ya en EEUU y Holanda.

"No se puede afirmar taxativamente que las recompras sean buenas o malas *per se*, mejores o peores que el dividendo en efectivo o más beneficiosas para la empresa que para el accionista", señala el documento. No todos los programas generan valor, ni son beneficiosos para el accionista.

Es un elemento más de generación de valor. Hay momentos, como el actual, en el que el exceso de liquidez/capital y la infravaloración bursátil respaldan las recompras como herramienta de generación de valor, dice el estudio.

FT

LEX COLUMN

FINANCIAL
TIMES

La inversión de las tecnológicas en IA

La proximidad a la inteligencia artificial es más lucrativa que nunca. Según el inversor Theory Ventures, las empresas de software de IA presentes en Bolsa cotizan a un múltiplo 2,5 veces superior al de las que no lo hacen. Las que cuentan con el respaldo de gigantes tecnológicos son las que más se están revalorizando.

Las carteras de acciones de Nvidia, diseñador de chips de IA, y Alphabet podrían considerarse como una guía privilegiada de la IA. Sus formularios 13F, que el regulador exige rellenar a todos los inversores con más de 100 millones de dólares en activos, muestran las empresas públicas en las que invierten. Ambos tienen una participación en el diseñador británico de semiconductores Arm, que Nvidia intentó comprar en 2021 por 40.000 millones de dólares y que ahora está valorado en 132.000 millones.

Dado que no diseña chips específicos para IA, ha habido cierta polémica sobre la inclusión de Arm en el boom de la IA. También es uno de los valores más caros del sector, con un precio de 40 veces los ingresos previstos. Es el doble de lo que vale Nvidia. Las participaciones de Nvidia y Alphabet refutan este argumento. Ambas trabajan con Arm y conocen de primera mano su valor. Son conscientes de la amplia demanda de diseños de procesadores capaces de gestionar grandes cargas de trabajo.

Otras inversiones de Nvidia en acciones de IA van desde coches autónomos hasta tecnología de reconocimiento de voz. Da la impresión de que la empresa (como todo el mundo) aún no estuviera segura de dónde dará sus frutos exactamente la implementación de la IA.

Es cierto que no todas estas apuestas son recientes. Hace seis años, por ejemplo, Nvidia invirtió en la empresa de camiones autónomos TuSimple, que utiliza GPU de Nvidia.

Este año, TuSimple anunció sus planes de dejar de cotizar en el Nasdaq des-



La IA es el motor de las tecnológicas en Bolsa.

pués de que el precio de su acción se desplomara, pasando de 40 dólares en 2021 a menos de 1 dólar. Responsabiliza a la subida de los tipos de interés de haber cambiado el apetito de los inversores por las empresas tecnológicas que tienen pocas ventas. A pesar de todo, el boom de la IA y el interés que despierta hizo que la cotización de la empresa subiera un tercio este mes, tras la publicación del 13F de Nvidia.

Las start up de IA que están financiadas por gigantes tecnológicos tienen un objetivo más claro.

Estos acuerdos, que son más recientes, pueden resumirse como un intento de garantizar que Microsoft y OpenAI no controlen la distribución de la IA generativa.

Qualcomm invierte en Anthropic, rival de OpenAI. También lo hacen Amazon y Google. Por su parte, Nvidia, Alphabet, Salesforce e Intel financian a Hugging Face, una alternativa de código abierto a OpenAI. Nvidia también invierte en Cohere y Perplexity. Microsoft ha contraatacado creciendo más allá de OpenAI con una participación en la start up francesa Mistral, un gran desarrollador de modelos de lenguaje.

El riesgo de seguir estas pautas es el aumento de las valoraciones. El año pasado, las start up de IA representaron más unicornios de nueva creación que cualquier otro sector. Todas pretenden mantener intacta la jerarquía de las grandes tecnológicas frente a las nuevas tecnologías.

Furor por la deuda corporativa entre los inversores europeos

16 SEMANAS SEGUIDAS DE SUSCRIPCIONES EN FONDOS DE BONOS/ Hay un abrumador apetito por estos títulos, frente al rechazo a la Bolsa pese a los máximos, según BofA.

Andrés Stumpf. Madrid

La deuda corporativa está de moda. Las perspectivas de un recorte de los tipos de interés que relaje las condiciones de financiación de las empresas, unida a los cupones elevados que ofrecen estos activos, han hecho de la renta fija un imán para la inversión.

Según los datos de Bank of America (BofA), los fondos de deuda corporativa acumulan alrededor de 37.821 millones de dólares (34.698 millones de euros, al cambio actual) en suscripciones netas en Europa. La cifra es aún mayor si se tiene en cuenta la racha de estos activos, que se prolonga a dieciséis semanas de suscripciones netas consecutivas para la deuda corporativa con grado de inversión, es decir, con calificación crediticia más elevada. En el caso de la deuda con peor rating, denominada *high yield*, la racha es de diez semanas.

De esta forma, los inversores europeos llevan asignando su dinero a fondos de deuda corporativa desde comienzo de noviembre en el caso de la de mejor rating y desde mediados de diciembre para la deuda corporativa de alto voltaje. Ni siquiera la importante corrección que ha sufrido la deuda global ha frenado las ansias por adquirir estos activos y, de hecho, las suscripciones incluso se han acelerado en las últimas semanas.

Los bonos corporativos han centrado gran parte de las suscripciones de todos los fondos de renta fija. De hecho, dejando al margen los fondos

EVOLUCIÓN DE LOS FLUJOS EN DEUDA CORPORATIVA

Media de seis semanas de las suscripciones o reembolsos de los inversores europeos, en millones de dólares.



Expansión

Fuente: Bank of America

monetarios, desde el comienzo del año, la deuda de las empresas concentra un 90% de los 41.267 millones de dólares que los inversores europeos han destinado a bonos.

Corrección

Los expertos de Bank of America, sin embargo, lanzan una advertencia: el comportamiento de la deuda corporativa está más ligado al de la soberana de lo que se podría pensar. Si las rentabilidades de la deuda, que se mueven de forma inversa a su precio, siguen subiendo en los bonos soberanos y provocando pérdidas, esta corrección también acabará calando en la evolución de los bonos emitidos por el sector privado.

Así, tras las pérdidas de más del 3% cosechadas por la deuda global, el índice de bonos corporativos europeos sufre

La deuda corporativa concentra el 90% de toda la inversión en fondos de renta fija europea de este año

un descenso en términos de precio del 1,5%. Aunque su evolución no ha minado el apetito de los inversores, que ven una oportunidad en la situación actual, si las pérdidas en el precio siguen afectando al valor liquidativo de los fondos, la racha de suscripciones podría cortarse.

Desde el banco estadounidense apuntan que si las rentabilidades de la deuda soberana siguen cayendo, podría crearse una importante demanda estructural de bonos corporativos, que ofrecen cupones más elevados. Sin embargo, para que esta tendencia continúe a lo largo del año,

los intereses de los bonos públicos "deberían bajar de forma marcada desde los niveles actuales". Justo lo contrario a lo que ha ocurrido en el arranque del año.

La situación en la renta fija es justo la contraria a la que vive la inversión en Bolsa. Los fondos de renta variable europeos, siempre según los datos de Bank of America, han registrado ocho semanas consecutivas de reembolsos y, pese a los récords recientes, en un año solo cuatro semanas se han saldado con suscripciones netas.

Los inversores más conservadores que se vieron desplazados a exponerse a la Bolsa cuando la política monetaria expansiva derribó las rentabilidades ofrecidas por la deuda han ido poco a poco volviendo a su activo favorito y ningún rally parece hacer flaquear la tendencia.

DE COMPRAS POR EL MUNDO

Por Joaquín Tamames

Owens Corning compra Masonite

Fundada en 1938, la estadounidense Owens Corning fabrica aislamientos (37% de los ingresos), cubiertas (36%) y compuestos de fibra de vidrio (27%) para el sector de construcción fundamentalmente, con ingresos récord de 9.677 millones de dólares en 2023.

Owens Corning es una de las marcas más reconocidas en su sector y acaba de anun-

ciar la compra de la casi centenaria Masonite, líder estadounidense de puertas, por 3.900 millones de dólares en efectivo.

La compra, que será financiada parcialmente con deuda, permitirá dar un salto importante a Owens, con 29.000 empleados e ingresos y ebitda proforma de 12.600 y 2.900 millones de dólares, respectivamente, en 2023. El múltiplo

ev/ebitda implícito en el precio de compra es de 8,6 veces y de 6,8 veces después de unas sinergias estimadas de 125 millones de dólares anuales.

La incorporación de Masonite al grupo amplía la posición de liderazgo de Owens en productos de marca para la construcción residencial. En paralelo, la compañía ha iniciado un proceso de revisión estratégica del negocio

de refuerzos de vidrio, utilizados fundamentalmente en energía eólica, infraestructuras, industria, transporte y otros productos de consumo, y que en 2023 tuvo ingresos de 1.300 millones.

La cotización de Owens está en máximos históricos después de triplicarse en los últimos cinco años, y el grupo capitaliza 12.800 millones de dólares en Bolsa.

ECONOMÍA SOSTENIBLE

www.expansion.com/economia-sostenible.html

La transformación de la empresa familiar requiere 140.000 millones

TRANSICIÓN ESG/ Las empresas familiares españolas, que acaparan el 89% del sector empresarial y el 57,1% del PIB, necesitarán invertir esa cantidad hasta 2030 para apuntalar su transición a la sostenibilidad.

Pedro Biurrún. Madrid

“A pesar de encontrarse entre las economías más vulnerables al cambio climático dentro de la Unión Europea (UE), España puede llegar a convertirse en una de las más competitivas en la transición hacia un sistema sostenible”, se asegura en el informe *Empresa familiar y financiación sostenible: es hora de aumentar la marcha*, de Valora, que ha realizado un análisis sobre un panel de 700 empresas familiares españolas.

Para lograrlo, es necesario que este sector, que suma el 89% del panorama empresarial del país y representa un 57,1% del PIB del sector privado, se transforme y, según las estimaciones de Valora, las inversiones necesarias para ello superarán los 140.000 millones de euros hasta 2030.

¿Están dispuestas? Un 90% de las empresas familiares españolas admite que tendrá que aumentar sus inversiones en ESG (medio ambiente, social y gobernanza, por sus siglas en inglés) en la década actual. Casi la misma proporción, un 80%, considera que el cambio climático impacta en términos de riesgo físico en su negocio.

En la UE, el porcentaje es del 57%, según el estudio *What drives firms' investment in climate action?*, del BEI. Además, en el último barómetro de la institución se muestra que tan sólo el 36% asegura haber puesto en marcha iniciativas para combatirlo. Volviendo al caso español, el 85% de las empresas familiares no contaba con una estrategia ESG, según la *Encuesta Mundial de la Empresa Familiar 2023*, de PwC.

Riesgo u oportunidad

Al contrario de lo que ocurre en algunos países del norte de Europa, como Suecia, Dinamarca, Finlandia o Países Ba-



ECOENER Proteger el entorno natural

La empresa, cuyo capital mantiene en un 71% su presidente y fundador, Luis de Valdivia, acaba de obtener la máxima calificación, *Dark Green*, de Standard&Poor's, por su compromiso con la descarbonización. Busca ser sostenible en sus operaciones. Por ejemplo, estudia de forma individualizada la ubicación de sus infraestructuras, atendiendo las particularidades y protegiendo el entorno desde el inicio. Este control exhaustivo es posible gracias a que no depende de terceros. La propia empresa se ocupa de localizar, realizar y desarrollar el proyecto, así como de ejecutarlo y operarlo. Esa planificación incluye soterrar los elementos eléctricos o integrarlos en los edificios para no alterar el paisaje e insonorizar las centrales para no influir en el sonido de la naturaleza.

jos, “las empresas españolas han tendido a ver la transición hacia una economía descarbonizada más como un riesgo para su negocio actual que como una oportunidad para desarrollar nuevos procesos, productos y servicios”, dice el informe de Valora. Pero añade que se está produciendo “un cambio claro de prioridades: la sostenibilidad se posi-

cióna como un factor clave en la toma de decisiones estratégicas, y la gestión de riesgos y oportunidades asociados con los aspectos ESG gana importancia, dado que tendrán un impacto significativo en la rentabilidad y reputación empresarial”.

Sin embargo, muchas empresas familiares, en su inmensa mayoría pymes, no

FALTAN RECURSOS E INCENTIVOS

Factores relacionados con la falta de gestión activa de riesgo climático. En%.



Expansión

Fuente: Valora

cuentan con los recursos necesarios. “Para asumir este desafío deberán contar con el apoyo de los poderes públicos, así como del sistema bancario en su conjunto”, asegura el informe.

Financiación

La financiación se hace imprescindible. “Reforzar los mercados de bonos y presta-

mos verdes, mediante acciones como aumentar la transparencia y adoptar estándares internacionales, es clave en la transición hacia una economía con bajas emisiones de carbono”, dicen los autores del estudio. Los bancos españoles ya se han lanzado a este mercado creciente. CaixaBank ha conseguido por primera vez liderar el ranking de

GESTAMP Circularidad

Gestamp, una de las principales empresas industriales familiares españolas, apuesta por la sostenibilidad. Entre otras medidas, cuenta con una estrategia de 360 grados para reducir su huella de carbono e impulsar la economía circular. Su modelo de gestión de residuos fomenta prácticas responsables en el tratamiento de desechos. Más del 98% de sus residuos son reciclados, reutilizados y valorizados en lugar de ser depositados en vertederos. En 2021 logró la certificación Residuo Cero de AENOR, que reconoce su modelo de economía circular, capaz de introducir de nuevo en la cadena de valor los residuos que genera. Para 2035 se ha comprometido a reducir un 69% las emisiones de Alcance 1 (directas) y Alcance 2 (indirectas).

Europa de financiación sostenible, con un volumen de 17.240 millones de euros; Santander ocupa la quinta posición, y BBVA, la decimoprimera.

Además, los bancos europeos más expuestos al riesgo climático han reducido la oferta de crédito a empresas que operan en los sectores más contaminantes con el fin de minimizar el peligro, según el Banco de España.

En este contexto, “los directores financieros se encuentran en una posición ideal para ayudar a las empresas a medir y gestionar sus resultados en materia de ESG y a comunicar esta información a las partes interesadas”, según Valora. Estos directivos del área financiera deberían integrar los criterios ESG en los diversos aspectos del día a día de su gestión; además de en la planificación estratégica y, por último, ajustar los objetivos de descarbonización y sostenibilidad a todo aquello que atañe a la financiación de la empresa, dice el estudio.



Decarbonization Partners, la llave de BBVA para financiar tecnologías limpias

FONDO LIMPIO/ Su inversión de 25 millones de dólares –23,6 millones de euros– en la 'joint venture' de BlackRock y Temasek busca generar conocimiento del sector dentro del banco para ser pioneros en este nicho de mercado.

E.G. Madrid

Hace tres meses, BBVA invirtió 25 millones de dólares –23,6 millones de euros– en el fondo climático Decarbonization Partners I, una *joint venture* de BlackRock y Temasek que invierte en empresas privadas en fase embrionaria y en otras compañías de *venture capital* en etapas más avanzadas cuyas actividades y tecnología pretenden acelerar la descarbonización. Actualmente, el fondo ha recaudado más de 1.000 millones de dólares en capital externo de clientes de todo el mundo.

“Nuestros objetivos principales son generar conocimiento de dichas tecnologías limpias dentro del banco haciendo llegar las innovaciones a las áreas de negocio y riesgos para poder empezar a financiarlas tan pronto como podamos. De esta manera pretendemos ser pioneros en este campo”, explica Javier Rodríguez Soler, responsable global de Sostenibilidad y Banca Corporativa y de Inversión (CIB) de BBVA.

Tras esta etapa inicial, Rodríguez Soler asegura: “Nuestra inversión en Decarbonization Partners nos está dando exposición, acceso a conocimiento y negocio en los proyectos más disruptivos y pioneros a nivel mundial relacionados con un campo de enorme potencial y crecimiento: las nuevas tecnologías limpias”. BBVA busca descubrir nuevas compañías y poder así “capturar nuevas oportunidades de negocio para el banco”, dice.

Meghan Sharp, Gopal Head de Decarbonization Partners, que participará este jueves en el III Sustainability Forum del banco, añade que, además de contribuir a una reducción sustancial de las emisiones de gases de efecto invernadero, “Decarbonization Partners centra sus inversiones en empresas que pueden cumplir con dos métricas: crecimiento y rendimientos similares a los de la renta variable”. En este sentido, BBVA ha visto la “enorme oportunidad de negocio de la sostenibilidad” y está apostando fuertemente por el asesoramiento para ayudar a sus clientes a descarbonizarse, trasladándoles soluciones tecnológicas e innovadoras



La generación y almacenamiento de energía limpia y fiable es uno de los verticales que concentran la inversión de las áreas de negocio de BBVA.



Javier Rodríguez Soler.

Tecnologías que funcionan

“La buena noticia es que ya existen algunas tecnologías de descarbonización que funcionan y son rentables. Y además, hay muchas otras que nos permiten mirar el futuro con optimismo”, dice Javier Rodríguez Soler, responsable global de Sostenibilidad y Banca Corporativa y de Inversión de BBVA. La entrada en el fondo Decarbonization Partners I se integra en la estrategia de sostenibilidad de la entidad. En septiembre de 2023 había destinado 45 millones de dólares a su inversión

en fondos de Lowercarbon; en julio de 2023, anunció la entrada con 4 millones de euros en Suma Capital, especializado en transición energética y economía circular; en junio de ese año, la inversión de 20 millones de dólares en Just Climate; en octubre de 2022, el banco destinó 10 millones de euros al mayor fondo de hidrógeno limpio del mundo, de Hy24, y en julio de ese mismo año anunció su inversión en Fifth Wall, especializada en tecnologías que descarbonizan el sector de la construcción e inmobiliario.

que forman parte de las inversiones del banco a través de fondos.

Cuatro verticales

El fondo invierte principalmente en soluciones de descarbonización que puedan ser llevadas a escala industrial y también en aquellas que puedan ayudar a sectores de difícil descarbonización. Las inversiones se concentran en cuatro verticales que desde BBVA están potenciando a través de las áreas de negocio: Generación y Almacenamiento de Energía Limpia y Fiable; Electrificación de la Movilidad, la Industria y los Edificios; Nuevos Materiales Sostenibles, y Tecnologías pa-

El banco busca descubrir nuevas compañías y capturar así oportunidades de negocio

El fondo invierte en compañías como Antora Energy, Group15, Ascend Elements o Monolith

ra el uso de recursos de una forma más sostenible.

Como explica Sharp, el fondo se enfoca en seis áreas prioritarias: “Algunas, con inversión en hardware, que supone mayores gastos de capital: Captura, Almacenamiento y Utilización de Carbono, Materiales Bajos en Carbono, Nuevas Energías y Movilidad Avanzada; mientras que otras están relacionadas con el software y servicios de naturaleza: Gestión del Carbono y Transformación Digital”.

La inversión más reciente de Decarbonization Partners es el fabricante de baterías térmicas Antora Energy, que aprovecha el crecimiento de las energías renovables resol-

viendo aspectos de su intermitencia. La cartera actual incluye Group15 Technologies y Ascend Elements, también centradas en soluciones avanzadas de baterías. Además, Monolith, que produce hidrógeno limpio; Carbon Direct, dedicada a la gestión de carbono y proveedor de software, y MycoWorks, una empresa de biomateriales que crea material de cuero a partir de hongos.

“No se trata de empresas emergentes en fase inicial, sino compañías en crecimiento y que tienen una relevancia inmediata para los clientes corporativos, los inversores y las cadenas de suministro”, dice Sharp.



Grupo Catalana Occidente incluye el variable ESG para directivos

El Grupo Catalana Occidente (GCO) ha presentado su nuevo plan de sostenibilidad para el periodo 2024-2026 que se centra en cuatro pilares: buen gobierno, negocio sostenible, compromiso social y responsabilidad medioambiental. Entre otras medidas, vinculará una parte de la retribución variable de la alta dirección a objetivos ESG.

Lidl amplía su objetivo de reducir los plásticos un 30% hasta 2025

Este compromiso se enmarca en su estrategia REset Plastic que incluye otros dos objetivos más: utilizar al menos un 25% de material reciclado y garantizar la reciclabilidad de sus envases de marca propia hasta 2025. Desde 2017 la compañía ha conseguido disminuir en más de un 20% el uso del plástico, objetivo que se comprometió lograr hasta 2025. Ahora amplía su meta para reducirlo en un 30% hasta 2025.

Exolum se incorpora a Forética para impulsar la ESG

Exolum, de logística de productos líquidos se ha incorporado a Forética. Con esta adhesión, Exolum da un paso más en su estrategia Ambiental, Social y de Gobernanza (ASG-ESG por sus siglas en inglés), plasmada a través de su Plan Director de Sostenibilidad, con el objetivo de maximizar la contribución positiva de la compañía a la sociedad y el medio ambiente.

No comeremos insectos, pero sí estarán en la dieta del futuro

ALIMENTACIÓN/ El mercado de la innovación agroalimentaria podría alcanzar los 700.000 millones de dólares en 2030 por el crecimiento de la población, que demanda más cantidad de alimento, y para proteger el medio.

Beatriz Treceño. Madrid

La probabilidad de que un grillo termine formando parte de nuestro menú aumenta a medida que la población crece y los recursos naturales se reducen. Si bien por ahora no lo veremos de manera explícita en el plato, sí entrará a formar parte como ingrediente. De hecho, el mercado de la innovación tecnológica agroalimentaria podría alcanzar los 700.000 millones de dólares en 2030 según estima el banco suizo Mirabaud, que acaba de lanzar el fondo Regenerative Growth I. Invierte en empresas innovadoras que buscan, precisamente, rediseñar la forma de producir alimentos para preservar las tierras agrícolas y reinventar la alimentación.



Los más consumidos son: hormigas, escarabajos, orugas, abejas y avispas y saltamontes.

Crece la población

La principal razón para el despegue este nuevo mercado agroalimentario, y particularmente de los insectos, es que se estima un aumento del 60% de la demanda de alimentos en 2050 debido al crecimiento de la población. “Cuando pensamos en la agricultura puede que nos venga a la mente un rebaño de vacas, pero el futuro de la agricultura implica microorganismos, salud del suelo y fuentes alternativas de proteínas”, explican desde Mirabaud AM.

Según la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO), por ahora, lo más habitual será alimentar a los animales con productos extraídos de los insectos y así reducir la explotación de tierras. Pero, de momento, sin destinarlo al consumo humano de forma directa. “Para poder alimentar el planeta de mañana,

Ventajas medioambientales

Generar más proteínas sin impactar en el entorno y reducir el consumo de agua y el uso de antibióticos del sistema de producción de alimentos son las principales ventajas de incorporar los insectos al menú. Son muy eficientes en la conversión de alimentos por ser especies de sangre fría. Pueden convertir, de media, 2 kg de alimento en 1 kg de masa de insecto. Por otro lado,

los gases de efecto invernadero que producen son inferiores a los del ganado convencional. Además, pueden alimentarse de residuos alimentarios o de origen humano, abono y estiércol, y transformarlos en proteínas de calidad. Utilizan mucha menos agua que el ganado tradicional y la cría de insectos depende menos de la tierra que la actividad ganadera convencional.

na, debemos aumentar masivamente la capacidad de producción de proteínas”, detalla Jordi Calbet Tarrago, consejero delegado de la empresa española Iberinsect, según recoge un informe BBVA.

España es pionera en producción e investigación de productos elaborados con insectos. La biotecnológica Tebrio abrirá este año en la provincia de Salamanca la que va

La empresa Tebrio abrirá este año en Salamanca la fábrica de insectos más grande del mundo

a ser la *fábrica* de insectos más grande del mundo. Tebrio cría y transforma industrialmente insectos en ingredientes para alimentación animal

y nutrición de plantas y tiene previsto producir 100.000 toneladas de producto anuales en los 90.000 metros cuadrados que tendrá la nueva factoría. “Se estima que la población mundial alcanzará los 10.000 millones de personas en 2050, lo que significa que necesitaremos producir un 56% más de alimentos que los niveles actuales, ya que cada persona necesita alrededor de

50 gramos de proteína por día”, detallan en Mirabaud AM. A lo que se suma el coste ambiental de la agricultura tradicional de carne y lácteos, “como el mayor contribuyente a la destrucción ambiental y al cambio climático”.

El principal problema es que, por ahora, la población en países como España es algo reacia al consumo de insectos. El consejero delegado de Iberinsect comenta que “es evidente que el primer obstáculo es el cultural. En Europa el consumo de insectos no se encuentra arraigado en la cultura gastronómica. Aun así, es cuestión de tiempo que se generalice”.

Sobre todo porque los insectos son productos seguros. Según FAO no se conocen casos de transmisión de enfermedades o parasitoides a humanos derivados del consumo de insectos, siempre que hayan sido manipulados en las mismas condiciones de higiene que cualquier otro alimento. Aunque pueden producirse alergias comparables a las alergias a los crustáceos.

Alimento seguro

La otra gran barrera sería la regulatoria, que a priori está superada porque la UE aprobó hace años el gusano de la harina como alimento. De hecho, Carrefour sacó una línea de gusanos y grillos deshidratados tipo *snack* a modo de prueba.

Los insectos más consumidos en el mundo –sobre todo en América Latina, África y Asia– son, según la FAO, los escarabajos, las orugas, las abejas y avispas, las hormigas, los saltamontes, las langostas y los grillos. Se consumen más de 1.900 especies de insectos.



Ignacio Galán, presidente de Iberdrola, en un eléctrico.

Iberdrola, en el puesto 9 de las 200 compañías más limpias

Expansión. Madrid

La multinacional energética es la única empresa española en las 50 primeras del undécimo ranking *Clean200* de *Corporate Knights*.

Las empresas están clasificadas según sus ingresos limpios en dólares estadounidenses. Acerinox aparece en el puesto 64; Inditex en el 95; Acciona en el 96, y EDP Renovaveis en el 152.

En primer lugar vuelve a estar Apple. Otros nombres de primera línea en la lista incluyen a Tesla (número tres), HP (cinco), Microsoft (seis), Daimler (12), BMW (16), Nissan (36), Nike (50), Swatch (157) e incluso la icónica US Steel (177).

En total, las empresas *Clean200* obtuvieron más de 2,2 billones de dólares en ingresos sostenibles en 2022, obteniendo en promedio el 54,7% de sus ingresos de actividades comerciales sostenibles, frente al 13,6% de sus pares MSCI ACWI. El ranking identifica el porcentaje de ventas que las empresas obtienen de la economía sostenible, como energía renovable, vehículos eléctricos, proteínas vegetales y edificios inteligentes.



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**



ECONOMÍA SOSTENIBLE

El Gobierno destinará 195 millones a la economía circular del textil, moda y plástico

Según informó el Mitma, el objetivo es financiar proyectos que contribuyan a la transición circular en el ámbito de la investigación; la digitalización para innovar en materia de procesos y organización; el incremento del nivel de protección medioambiental, y la mejora de la gestión de residuos.

Las camisetas de algodón reciclado de Ecoalf ahorran más de mil litros de agua

En la temporada Primavera-Verano 2024, Ecoalf ahorró más de 450 millones de litros de agua al utilizar algodón reciclado (reduciendo su huella hídrica en un 98%). Ahorra hasta 1.084 por camiseta de algodón 100% reciclado, un 98% comparado a un algodón convencional.



Direbus se suma a Cepsa y BeGas para descarbonizar el transporte urbano

La alianza es un pacto de toda la cadena de valor del transporte profesional urbano, que ya cuenta con la participación de diez compañías y organizaciones del sector. El bioautogás puede reducir hasta en un 90% las emisiones de CO₂ y los niveles de partículas en suspensión y de NO_x.

Ecovidrio alcanza el millón de toneladas recuperadas pese a la caída del consumo

En España se reciclan ya 8,6 millones de envases al día y unos 6.000 envases por minuto en los iglús verdes. Las estimaciones de Ecovidrio sitúan la tasa de reciclaje en el 70,1%, según el nuevo método de cálculo, y supera con dos años de antelación los objetivos fijados por Europa para 2025



Gerescal, el 'scrap' del calzado que quiere controlar su residuo

K.Ferrero. Alicante

En abril de 2025 las marcas tendrán que pagar una tasa por el residuo que genera, al final de su vida útil, cada par de zapatos nuevos que vendan en España. Para facilitar el cumplimiento de esa ley y controlar este residuo, Pikolinos, Pablosky, Mascaró, Callaghan, Unisa, Wonders, Mustang, Zahoner y Pons Quintana han puesto en marcha el primer *scrap* del calzado -Sistemas Colectivos de Responsabilidad Ampliada del Productor- en Elche. De momento, es un *scrap* voluntario, con 50 empresas adheridas, hasta el desarrollo de la legislación que lo regule.

"Gerescal es el *ecoembes* del calzado", resume su director general, Rafael Reolid. El *scrap* cobrará a las marcas por la gestión de sus residuos para "recoger, clasificar y revalorizar de la forma más eficiente posible", añade. También podrá aportar soluciones a los socios sobre el tipo de materias primas recicladas que se pueden implementar. "Adhiriéndote cumples la ley y vas a tener mucha información para la gestión de tu negocio en temas de sostenibilidad", señala Reolid.

Se estima que cada año se desechan "unas 80.000 toneladas de zapatos", apunta Reolid. Es el equivalente a un consumo de dos a tres pares por habitante de España. "Si recogemos 20.000 toneladas el primer año, ya me doy por satisfecho", confiesa.

Su referencia es el *scrap* francés Refashion, con una década de experiencia. Cobra una tasa de entre 0,10 y 0,17 euros por par. También pretenden replicar las sinergias de recogida de zapatos a través de organizaciones socia-



Rafael Reolid, director general de Gerescal.

Cada año se desechan unas 80.000 toneladas de calzado, de dos a tres pares per cápita

les, sin descartar instalar contenedores.

Gerescal gestionará la recogida, por valorizar los zapatos. "Lo que sea para que no vayan a vertedero", dice. "Y el fin último es que cobremos por el residuo", dice Reolid, cuando lo vendamos a una empresa de valorización "que va a sacar un rendimiento". Estos ingresos se rebajarán de la tasa para las empresas adheridas.

En mes y medio espera obtener el reconocimiento como *scrap* voluntario del gobierno valenciano, que le permitirá operar en toda España. Tiene tres objetivos: influir en cuándo es considerado residuo un zapato, que el calzado no forme parte de la normativa de economía circular de la moda, "porque un zapato no tiene nada que ver con una camiseta", y que el legislador dé "cinco años para que la industria tenga soluciones reales".

Las zapatillas sostenibles que triunfan en EEUU

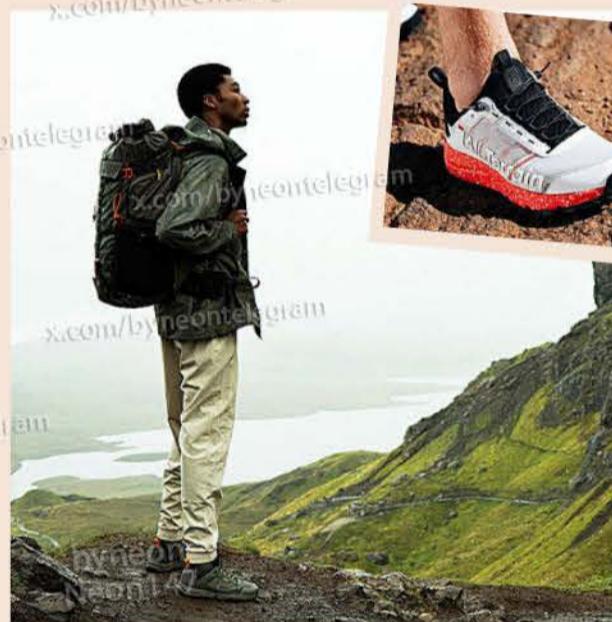
INNOVACIÓN/ La firma española Tropicfeel, especializada en ropa y accesorios de viaje, defiende que es posible hacer otra forma de turismo más respetuosa con el medio ambiente.

Beatriz Treceño. Madrid
Además de ser la playa más famosa de Tailandia, en la que se rodó la película *La Playa* con Leonardo DiCaprio, Maya Bay es el origen de Tropicfeel, una firma española de ropa y accesorios de viaje. Cuando el CEO y fundador de la marca, Alberto Espinós, disfrutaba de unas vacaciones por el sureste asiático con amigos se dio cuenta de que cada uno de ellos llevaba un calzado diferente para el mismo viaje: uno botas de montaña, otro llevaba sólo chancas, otro se presentó con tres pares de zapatillas... "Pensé que no todo vale a la hora de descubrir un país. Era necesario crear productos relevantes, con menor impacto y con los que inspirar a una nueva generación de viajeros", comenta Espinós.

Todoterreno

Así, en 2017 nació en Barcelona esta marca de zapatillas, ropa, mochilas y accesorios de viaje versátiles, sostenibles y de alto rendimiento. "Empezamos con unas zapatillas todoterreno para llevar en cualquier viaje, que te permiten bañarte en una cascada y luego ir a cenar a un restaurante".

También fue la forma de diferenciarse de los grandes *retailers* deportivos especializados con multitud de versiones de las zapatilla de deporte, para caminar, para correr, para tenis, pádel, fútbol... "Pensamos en el viajero de una manera diferente y hemos creado un producto que pueda competir con los de más de una categoría"



La marca barcelonesa facturó 27 millones en 2023.

La fabricación de sus prendas se hace con materiales como el poliéster o el nailon o el EVA reciclado

Además, la fabricación de sus accesorios y prendas se realiza con el máximo de materiales reciclados. El poliéster, el nailon y el EVA (o foam) utilizados en la fabricación de los productos Tropicfeel son en su mayoría reciclados.

Tras meses de viajes por el sur de España dieron con proveedores adecuados para producir con el menor impacto posible. "Para nuestra sorpresa fue más sencillo encontrar proveedores y tener acceso a materiales sostenibles. Los proveedores tenían esto desarrollado desde hacía tiempo a



Acaba de ser reconocida como empresa B Corp por su compromiso medioambiental

la esperara de que el cliente lo demandara".

Hasta ahora, Tropicfeel ya ha conseguido ahorrar hasta 2,4 kg de CO₂ y una media de 3,5 l de H₂O por cada producto. Asimismo, su cadena de suministro cuenta con un acuerdo de asociación y código de conducta que incluye cláusulas sociales y medioambientales y compensa el 100% de sus emisiones de carbono que no se pueden reducir.

La marca empezó realizando todos los lanzamientos de nuevos productos bajo demanda a través de campañas

de preventa, lo que le permitía ajustar el volumen de producción a la demanda, y así reducir al máximo el *stock*. Pero, a medida que la marca ha ido evolucionando, se ha ido moviendo hacia un modelo más híbrido.

Tropicfeel cerró 2023 con una facturación de 27 millones de euros, en parte tras haber conseguido consolidarse en mercados clave como EEUU. Este país ya se ha convertido en su principal mercado y supone más del 20% del total de su facturación, seguido por Alemania, Reino Unido y España. La marca, que opera en 65 países, vendió más de 351.000 productos en 2023.

Por categorías, el 47% fue calzado, un 43% mochilas y accesorios, y el 10% ropa.

El último producto lanzado al mercado por la empresa es una maleta de ruedas que también incorpora asas para que pueda funcionar como mochila.

Más aperturas

Este año Tropicfeel quiere seguir impulsando su red de tiendas -tiene una en Barcelona y vende en varias multinacional-, con la apertura de tres más. Prevé cerrar el año con una facturación de alrededor de 30 millones y contempla pasar de 45 empleados a 70.

La compañía acaba de ser reconocida como compañía B Corp, una red global de empresas que cumplen con altos estándares de impacto social y medioambiental.



Las empresas destinaron casi 10.000 millones a proyectos sociales en la década

HUELLA SOCIAL/ El 95% de las compañías españolas ya utiliza los ODS dentro de su estrategia.

Beatriz Treceño. Madrid
Las empresas españolas destinaron 9.718 millones de euros a proyectos de impacto social en la última década, lo que se tradujo en más de 138.000 proyectos que beneficiaron a 460 millones de personas. Desde planes relacionados con personas riesgo de exclusión, a salud, tecnología humanística, paridad, educación o cohesión territorial. Es el balance que hace el *X Informe del Impacto Social de las Empresas* que elaboran la Fundación Seres y Deloitte.

De las 150 compañías españolas que participan en este informe –dos de cada tres empresas del Ibex–, el 95% ya utiliza los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) dentro de su estrategia.

Todas las empresas aseguran tener medidas para conciliar la vida familiar y laboral, el 94% tiene un plan de igualdad y el 95% código ético. “Ya no se cuestionan los aspectos sociales. La exigencia de que las empresas tengan en cuenta el impacto social de lo que hacen ha llegado para quedarse. Empezó hace años, creció con la pandemia y es una tendencia que no se va a quebrar”, explica Fernando Ruíz, presidente de Fundación Seres.

Si algo ha cambiado en estos diez años es que la sostenibilidad social ha pasado de ser un gesto de filantropía a con-

38.586
Euros

Es lo que invirtieron de media las empresas en 2022 por proyecto social. En total, 1.015 millones. Se llevaron a cabo 330 acciones de media por compañía y se impactó sobre 28,9 millones de beneficiarios.

20.462
Proyectos

Es el número de proyectos sociales desarrollados por las empresas en 2022. El 76% de ellos se realizó en España. En cuanto a la temática, uno de cada cuatro se centró en fomentar la educación.

vertirse en parte de la estrategia del negocio y a permear a toda la compañía.

Como pilar fundamental para conseguirlo, y donde más esfuerzos están poniendo las empresas, el informe destaca a los empleados. En su mayoría, el 95%, participa en iniciativas de acción social y, a su vez, todos ellos tienen acceso a formación para su *reskilling* de competencias. Y prácticamente todas las com-

pañías, el 97%, incluye personas con discapacidad en su plantilla.

Donde aún hay cierto retraso es en la alta dirección. Sólo el 55% de la alta dirección y los consejeros tienen objetivos de desempeño social.

“La ESG, y en particular el aspecto social, es un *driver* para la competitividad de las empresas pero la dificultad está de medir su huella”, comenta Concha Iglesias, socia líder en Sostenibilidad y Clima de Deloitte España.

En parte, esa dificultad radica en que las iniciativas de impacto social exigen de la colaboración con entidades sociales externas frente a, por ejemplo, las políticas medioambientales. En los últimos diez años ha requerido de la colaboración de 28.828 entidades sociales, de las que el 89% fueron nacionales. El informe concluye que los proyectos son cada vez más localizados en España.

Una forma de superar esas dificultades y de impulsar las acciones en materia social es la regulación. “Estamos próximos a que se promulgue la normativa europea sobre indicadores de impacto social, en cambio, existe controversia, porque los centenares de indicadores que exigirá obstaculizarán la aplicación de las empresas”, añade el presidente de Fundación Seres.



El 95% de los empleados participa en iniciativas de acción social dentro de la empresa.

Acerinox

En materia de empleo, la acerera está enfocada en los menores de 30 años. El 80% de las contrataciones son de este perfil, un 97% indefinidos. En 2030 quiere que su plantilla esté en un 15% formada por mujeres, un dato significativo en el sector industrial. Dado el contexto geopolítico actual, la compañía ve una oportunidad en la territorialidad.

En esa línea, Iglesias explica que la expectativa era que la CSRD, en vigor el 1 de enero y a la que las grandes empresas ya dedican recursos económicos, humanos y técnicos, sería la respuesta, “pero no está siendo la realidad”. La directiva de información no financie-

Orange

La compañía cuenta con una tarifa social para facilitar el acceso a teléfono móvil y fijo a personas en riesgo de exclusión así como con los gigas solidarios para que cualquier cliente done su sobrante a un banco virtual que se cede a familias sin recursos. Considera que el impacto social no sólo no está reñido con el negocio sino que puede ir en la misma dirección.

La gran dificultad es medir la huella social que tiene la actividad de las empresas sobre su comunidad

Correos

Para evitar la despoblación en zonas rurales, Correos cuenta con un servicio de retirada de efectivo en su red de oficinas. También facilita servicios propios de la administración pública. El operador postal cree que la CSRD supone una oportunidad para las empresas pero también un riesgo porque en 2026 pasará de reportar 60 puntos a más de 1.000.

ra incluye cuatro estándares: plantilla, trabajadores en la cadena de valor, comunidades afectadas y consumidores, de los que, según Iglesias, “las empresas aún no tienen los KPI completos y va a implicar cambios estratégicos y operativos en las compañías”.

BBVA eleva su objetivo de mujeres en puestos directivos hasta el 36,8% para 2026

La entidad alcanza en 2023 un 34,7% de presencia femenina en posiciones directivas. Ha logrado que las promociones de mujeres sean superiores a las de hombres en todos los países donde opera. El banco anuncia nuevo objetivo para 2026 y aspira a contar con un 36,8% de directivas.

La Fundación Real Madrid y Colinas Golf & Country Club abren una escuela inclusiva

Se trata de una escuela inclusiva de fútbol para niños y jóvenes con discapacidad en la provincia de Alicante. La Fundación Real Madrid se encargará del diseño, gestión y desarrollo de la escuela. Aportar tres entrenadores, el material deportivo y docente necesario, así como la equipación de los niños.



HiperDino y F DinoSol evitaron desperdiciar 571.000 kg de alimentos

Su proyecto ‘Alimentos con Vida’ evitó desperdiciar 571.345 kg de alimentos procedentes de las tiendas de la cadena en 2023 y ha permitido beneficiar a 38 entidades sociales de Canarias cada día. Entre estos productos destacan los frescos como fruta, verdura, carne, pescado y pan.

La Economía Social avanza con más de 42.000 empresas y entidades en España

En conjunto, su facturación representa el 10% del PIB y dan empleo a más de 2 millones de personas. En su balance de 2023, Aeres subraya que este modelo, que propugna un desarrollo económico viable y socialmente justo, está hoy ampliamente avalado por organismos internacionales.



ECONOMÍA / POLÍTICA

El Gobierno inicia la movilización de 40.000 millones del crédito europeo a través del ICO

FONDOS 'NEXT GENERATION' / El Consejo de Ministros da luz verde a cinco fondos de inversión nutridos con préstamos europeos para proyectos empresariales, de transición medioambiental, vivienda social, sector audiovisual y nuevas tecnologías.

Juande Portillo. Madrid

“Hoy damos la bienvenida al inicio formal de la segunda fase del Plan de Recuperación, dando un primer paso para movilizar hasta 40.000 millones de euros, a través del ICO, que vienen de fondos europeos” ligados al Plan de Recuperación, anunció ayer el ministro de Economía, Comercio y Empresa, Carlos Cuerpo, en la rueda de prensa posterior al Consejo de Ministros. La reunión se saldó así con la canalización de los primeros créditos blandos procedentes del programa *Next Generation* a través de cinco instrumentos de inversión que buscan “fomentar la innovación y la competitividad; ayudar a pymes y empresas en materia climática y de digitalización; impulsar al sector audiovisual; a las tecnologías disruptivas; o la construcción de vivienda para alquiler asequible”, resumió Cuerpo.

El ministro de Economía detalló que la articulación de diferentes líneas de financiación a través del Instituto de Crédito Oficial (ICO) permitirá “trasladar condiciones ventajosas hasta las empresas, mediante préstamos que permitirán financiar hasta el 100% de los proyectos de pymes y autónomos” en un modelo “en la que será clave la participación

de las entidades financieras”, que gestionarán 20.000 millones.

Cuerpo recordó que España aspira a recibir un total de hasta 163.000 millones del programa *Next Generation*, incluyendo los 83.000 millones en créditos blandos solicitados en la adenda de ampliación del Plan de Recuperación remitida a Bruselas el pasado año, que empiezan a gestionarse ahora.

De momento, el Gobierno venía centrándose en movilizar los primeros 70.000 millones en subvenciones no reembolsables sobre los que a cierre de 2023 se había registrado “un 45% de ejecución que ha llegado a la economía real”, estimó Cuerpo. “A mitad del partido se han ejecutado la mitad de los fondos, a un ritmo de unos 1.500 millones de ejecución mensual”, ilustró el ministro, revelando una cifra que refleja que España ha rebajado su anterior “velocidad cruce-ro” de 2.000 millones de licitación mensual.

El ministro defendió que la ejecución de las ayudas está teniendo ya “un impacto claro y así lo ha reconocido la propia Comisión Europea en el informe de evaluación intermedia” publicado la semana pasada, según el cual el impacto diferencial en el crecimiento del



El ministro de Economía, Comercio y Empresa, Carlos Cuerpo, ayer en la rueda de prensa posterior al Consejo de Ministros.

PIB español ha sido de 1,9 puntos frente a los 0,4 puntos registrados de media para el conjunto de la UE, destacó.

De los 83.000 millones en créditos blandos que comienzan a canalizarse ahora, 40.000 se canalizarán a través del ICO, a partir de cinco líneas de financiación. La primera fa-

cilidad será la Línea ICO-Verde, con 22.000 millones en créditos a hogares, empresas privadas y públicas, para el desarrollo de proyectos de transporte sostenible, eficiencia energética, uso de renovables, descarbonización de la industria, gestión del agua, economía circular y adaptación al

cambio climático. La línea cubrirá, por ejemplo, la compra de vehículos eléctricos por parte de autónomos, las inversiones en energía fotovoltaica, eólica o biomasa, el reciclado y uso de aceite vegetal, aparcamientos de bicicletas, la compra de cámaras frigoríficas y sistemas de riego eficientes, el

transporte ferroviario o el tranvía.

En segundo lugar, la línea ICO-Empresas está dotada con más de 8.150 millones para financiar la mejora de competitividad, el crecimiento y la expansión internacional de todo tipo de empresas, con especial atención a las pymes. Del total,

6.000 millones de la UE para la nueva ‘Sepi digital’

J. Portillo. Madrid

La nueva Sociedad Española para la Transformación Tecnológica (SETT) que el Gobierno ultima crear, una suerte de SEPI digital que aglutinará todas las inversiones públicas en materia tecnológica, contará con ayudas europeas. En concreto, según revelaron ayer fuentes del Gobierno, de los cerca de 20.000 millones de euros en inversiones que se calcula que podrá movilizar el nuevo ente público, cerca de 6.000 millones procederán de los créditos blandos comunitarios ligados al Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia que nutre el programa europeo *Next Generation*.

La creación de la SETT fue anunciada el lunes en el Mobile World Congress (MWC) de Barcelona por el ministro de Transformación Digital y Función Pública, José Luis Escrivá, como paso necesario para encarar “una revolución industrial en toda regla”. La idea es que el mecanismo sea tramitado por la vía de urgencia para poder estar operativo en cuestión de semanas, y Escrivá llegó a apuntar que “tendría sentido” que el nuevo instrumento sirva para amparar la compra estatal del 10% de Telefónica que el Gobierno ha encomendado estudiar a la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI). El organismo, depen-

diente del Ministerio de Hacienda, mantiene en todo caso sus planes con independencia de lo que pueda acabar suponiendo la creación de su gemelo digital en la operación.

El Gobierno estima, en todo caso, que la potencia de fuego de la Sociedad Española para la Transformación Tecnológica rondará los 20.000 millones de euros. Su procedencia comenzó a aclararse ayer después de que el Ejecutivo revelara que tras su

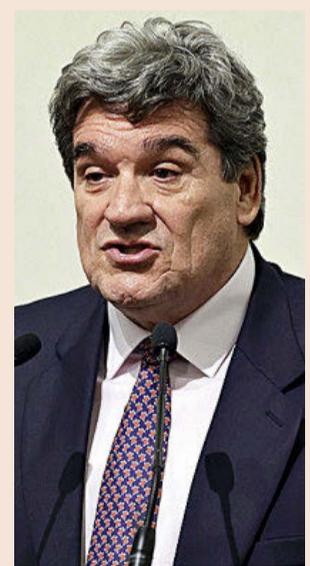
El vehículo con que el Estado entrará en Telefónica asumirá el fondo tecnológico y el audiovisual

constitución la SETT absorberá dos de los fondos de inversión constituidos con los préstamos blandos de la Unión Europea.

En concreto, dispondrá de los fondos que resten por utilizar en ese momento de dos vehículos que hoy gestiona el Instituto de Crédito Oficial (ICO) por un valor total de 5.712 millones. Se trata, de un lado, del Fondo *Next-Tech*, dotado con 4.000 millones de euros de los préstamos blandos del programa *Next Generation*, para la financiación de *start up* españolas en tecnologías disruptivas, la promoción de la innovación y la digitalización. Este mecanismo se instrumentaliza únicamente

mediante la inversión en capital de las empresas, de la mano de gestoras privadas y siempre que el movimiento no supere el 49% del fondo o la ronda de financiación.

De otro lado, la SETT aglutinará el fondo *Spain Audiovisual Hub*, dotado con 1.712 millones, para la financiación de proyectos del sector audiovisual, que buscan incentivar la inversión privada, mejorar el acceso a recursos de proyectos ligados a cine, televisión, cultura digital, contenidos multimedia e interactivos, efectos visuales o videojuegos, a través de inversiones en capital, compra de bonos, financiación directa del ICO o mediación de la banca.



El ministro de Transformación Digital, José Luis Escrivá.

20.000 millones los canalizará la banca pero además se prevé compra de bonos y acciones

1.000 millones se reservarán para el sector turístico, que podrá destinarlos al desarrollo de nuevos productos y servicios o mejoras de categoría del establecimiento.

La tercera línea facilitará a promotores y constructores 4.000 millones de financiación para vivienda en alquiler social o a precio asequible, con el objetivo de promover hasta 40.000 viviendas.

A partir de ahí se reforzarán dos fondos preexistentes. De un lado se dedicarán 1.712 millones a la línea *Spain Audiovisual Hub*, que financiará proyectos de este sector ligados a cine, series, documentales, televisión, videojuegos, contenido multimedia o efectos visuales. A su vez, el Fondo *Next-Tech* contará con 4.000 millones de euros, gestionados por Axis, para apoyar a empresas de sectores disruptivos, promover la innovación y la digitalización.

Los cinco fondos se nutrirán de cuatro tipos de instrumentos financieros. Habrá líneas ICO de mediación a través de la banca que podrán financiar hasta el 100% de los proyectos (topados en algún caso a un máximo 12,5 millones); financiación directa del propio ICO por hasta el 70% del proyecto (antes no superaba el 25%); la adquisición de bonos u otros títulos de renta fija, siempre que sean finalistas para proyectos que cumplan los requisitos (medioambientales, por ejemplo); y la inversión directa en capital a través de gestoras privadas, siempre que no se supere el 49% del tamaño del fondo o la ronda de financiación y el resto venga de manos privadas, detallan fuentes del ICO.

El Gobierno aspira a tener operativos los fondos durante el segundo trimestre del año, una vez firmados los correspondientes convenios por parte de Ministerios y entidades financieras, y a agilizar su entrega con meras declaraciones responsables para proyectos de hasta 10 millones. Las líneas, que podrán formalizarse hasta el 31 de agosto de 2026, trasladarán las condiciones de financiación ventajosa de la UE (que mejora en 30 puntos básicos las del Tesoro) y tendrán amplios plazos de amortización, pero el interés final dependerá de cada caso concreto y la rebaja estará limitada por su condición de ayuda de Estado.

El IVA de la luz subirá al 21% en marzo tras el desplome del precio

EL GOBIERNO RENUNCIA A MANTENER LA REBAJA/ La caída del coste de la electricidad al nivel del que dependía la rebaja fiscal impulsada por el Gobierno elevará automáticamente el IVA aplicable del 10% al 21%.

J. Portillo. Madrid

El Gobierno asume que la subida del IVA de la luz, cuya rebaja quedó condicionada al nivel de precios de la electricidad, “debe seguir su curso”. Así lo manifestó ayer el ministro de Economía, Comercio y Empresa, Carlos Cuerpo, durante la rueda de prensa posterior al Consejo de Ministros, en la que descartó la toma de medidas para evitar que la imposición fiscal sobre el precio de la energía vuelva a recuperar su tipo habitual del 21% a partir del próximo mes como consecuencia del abaratamiento de la energía.

El Gobierno llegó a rebajar el IVA de la luz del 21% al 5% para tratar de paliar los efectos de la crisis energética y de alza de precios que agravó la invasión rusa sobre Ucrania. A partir del 1 de enero de 2024, sin embargo, el IVA aplicado a la energía eléctrica volvió a elevarse al 10% y, de hecho, se proyectó la vuelta al 21% original desde el mes siguiente a que el precio del megavatio hora (MWh) en el mercado mayorista bajase de los 45 euros. Teniendo en cuenta que ayer la cifra se situaba ya en 41,25 euros (frente a los 132,7 de hace un año) según los datos del Operador del Mercado Ibérico de la Electricidad (OMIE), des-



La vicepresidenta tercera de Transición Ecológica, Teresa Ribera, y la vicepresidenta primera y ministra de Hacienda, María Jesús Montero.

pués de la barata generación eólica que ha propiciado en los últimos días la borrasca Louis, es de esperar que el alza fiscal se produzca automáticamente en marzo. Y el Ejecutivo no prevé evitarlo.

El ministro de Economía consideró ayer, de hecho, que el alza fiscal en ciernes denota

la evolución “positiva de los precios de la energía”. “Tenemos que ser conscientes del elemento diferencial que estamos teniendo en España, o en la Península Ibérica, respecto al resto de la Unión Europea, y esto no solo tiene que ver con la evolución creciente de las condiciones climáticas,

sino con la alta penetración de renovables, por la apuesta que se está haciendo por las renovables, y que está ya teniendo efectos claros”, defendió.

“A partir de ahí evidentemente las medidas que se diseñaron con una condición asociada a la evolución de los precios, es decir, de la urgen-

cia del *shock* de la inflación en materia energética, tienen que seguir su curso y así seguirán también hacia adelante conforme, si es que se da esa situación, puedan subir los precios”.

Página 4 / Iberdrola, Endesa y Naturgy repercuten el IVA en las facturas

Atención telefónica al cliente antes de 3 minutos

Expansión. Madrid

Tras quedar en barbecho en la anterior legislatura, el Consejo de Ministros dio ayer luz verde en segunda lectura a la Ley de Atención a la Clientela, impulsada por el Ministerio de Derechos Sociales, Consumo y Agenda 2030, ahora bajo la batuta de Pablo Bustinduy. Dicha ley, que se tramitará por el procedimiento de urgencia, obligará a las empresas a atender telefónicamente a los consumidores en un plazo máximo de tres minutos, al tiempo que “acorta a la mitad” los plazos de los que dispondrán las compañías para resolver las reclamaciones, que pasan de un mes a quince días. Así

lo anunció ayer Bustinduy durante la rueda de prensa posterior al Consejo de Ministros, en la que subrayó que la norma prohibirá también que las empresas atiendan las llamadas de los consumidores “de forma exclusiva a través de contestadores automáticos”.

Operador con formación

Además, el Ministerio de Derechos Sociales busca mejorar la calidad de esa atención, por lo que la ley establece que “cualquier persona, en cualquier momento, podrá solicitar ser atendida por un operador con una formación suficiente para ello”. Según Bustinduy, “esto es especial-

mente importante en el caso de las personas consumidoras vulnerables”, que en el futuro deberán contar con “prestaciones personalizadas atendiendo a consideraciones como la edad, la situación administrativa o que se trate de personas con discapacidad”.

Por ejemplo, las personas con discapacidad auditiva “deberán ser atendidas en un formato accesible” y las personas mayores, en el ámbito

Reduce de un mes a quince días el plazo para resolver las reclamaciones de los consumidores

de los servicios financieros, “tendrán derecho a ser atendidas de manera presencial”, explicó el ministro.

Accesibilidad universal

En aras de garantizar la “accesibilidad universal” y “mitigar la brecha digital”, la norma prevé una protección específica en servicios que se consideran básicos y de interés general como la energía, los transportes, los servicios financieros o las telecomunicaciones. “En estos ámbitos se establece la necesidad de contar con servicios de atención a la clientela disponibles 24 horas, 365 días al año y en los servicios de tracto sucesivo como el de la luz, por

ejemplo, se establece la obligación de, en caso de corte de suministro, contestar a las solicitudes en menos de dos horas, identificando la causa del problema y un plazo estimado de resolución”.

Además, la ley obligará a las empresas a recurrir a auditorías independientes para demostrar que su atención cumple los estándares de calidad.

En la futura norma no faltan tampoco los guiños al mundo nacionalista y separatista. Así, recoge el “derecho (del cliente) a ser atendido en las lenguas cooficiales del Estado”, en línea con la implantación de su uso en el Congreso de los Diputados.

El gasto mensual en pensiones sigue desbordado y llega a 12.700 millones

SUBE UN 40,5% DESDE LA LLEGADA DE SÁNCHEZ A MONCLOA/ Las nóminas de los pensionistas ascienden al 11,5% del PIB, seis décimas por encima de las cifras prepandemia, pese a la recuperación económica.

Pablo Cerezal. Madrid

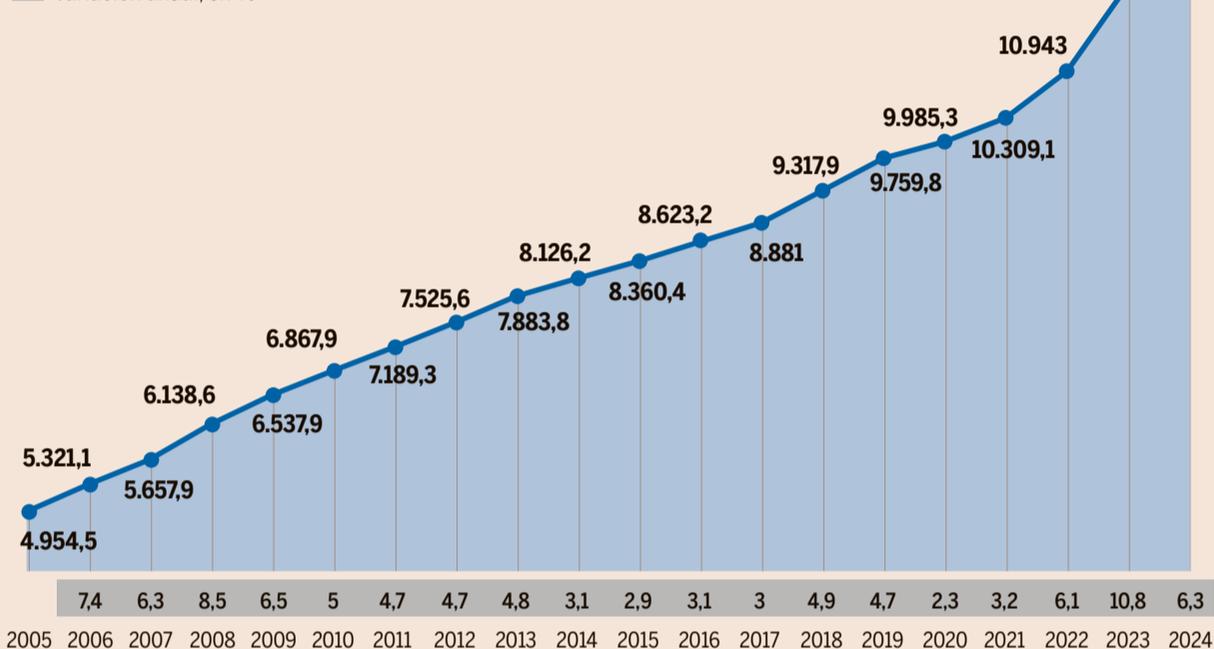
El gasto en pensiones ha dado una nueva vuelta de tuerca en febrero, con un incremento del 6,3% respecto al mismo mes del año anterior, hasta alcanzar los 12.668,1 millones de euros, de acuerdo con los datos publicados ayer por el Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones. Con ello, el gasto en pensiones ya se eleva un 40,5% desde la llegada de Pedro Sánchez a Moncloa y se eleva hasta el 11,5% del PIB, seis décimas por encima de las cifras previas al estallido de la pandemia del coronavirus, a pesar de que la economía ya se ha recuperado con creces de la crisis.

El gasto en pensiones ha elevado en 746,2 millones de euros el último año tras el fuerte incremento de 2023. Este avance se debió fundamentalmente a la revalorización con el incremento de los precios el año pasado (un 3,8%), además del incremento del número de pensiones en vigor (121.133 nóminas más el último año, un alza del 1%) y el hecho de que los nuevos jubilados tienen rentas significativamente más elevadas que los fallecidos. Sin embargo, este último factor está perdiendo algo de fuerza en los últimos años, debido al retiro de muchos trabajadores con grandes lagunas de cotización en sus últimos años por el estallido de la burbuja inmobiliaria o con sueldos actualizados por debajo del IPC en los

EL GASTO EN PENSIONES SIGUE AL ALZA

Gasto mensual en pensiones en diciembre de cada año salvo en 2024, que corresponde a febrero. En millones de euros.

■ Variación anual, en %



Expansión

Fuente: Ministerio de Seguridad Social

últimos quince años, lo que ha llevado a que las nuevas pensiones de jubilación apenas crezcan un 12,2% en la última década, una tercera parte que las pensiones medias.

Con todo ello, el gasto en pensiones ha alcanzado la cifra récord de 12.668,1 millones de euros, lo que supone un incremento del 40,5% desde la llegada de Pedro Sánchez al Gobierno, en junio de 2018. A la fuerte revalorización de las pensiones con la inflación el año pasado y los

más suaves incrementos del resto de años hay que sumar también las subidas de las pensiones mínimas y de viudedad en los últimos años, muy por encima del IPC. Y también el rediseño del complemento a las pensiones por maternidad, que durante la era Sánchez se ha extendido también a los hombres tras la sentencia del Tribunal de Justicia de la Unión Europea, que contribuye a engrosar el gasto. Es cierto que los incentivos a la permanencia en el

puesto de trabajo tras la edad de jubilación y los desincentivos a la jubilación anticipada han llevado a que muchos ciudadanos prolonguen su actividad laboral, pero también que la fuerte revalorización con el IPC de 2023 (8,5%) y la algo menor de este año han provocado que otros se jubilaran anticipadamente para beneficiarse de estos incrementos, en ocasiones superiores a la penalización.

Así, el gasto en pensiones se sitúa en el 11,5% del PIB, seis

décimas por encima de las cifras previas a la pandemia y ocho por encima de las de 2018, a pesar de que la actividad económica se ha recuperado por completo y con creces de la recesión de 2020.

El gasto en pensiones pasó del 10,9% del PIB en 2019 al 12,4% en 2020, más por efecto del colapso de la economía que por la subida de las pensiones, y empezó a bajar de forma progresiva a partir del año siguiente, también por efecto del crecimiento, ya que

La revalorización con el IPC y el mayor número de pensionistas tiran del gasto

el gasto seguía al alza. Con ello, el gasto en pensiones sobre el PIB retrocedió tres décimas en 2021 (al 12,1%), otras cuatro en 2022 (al 11,7%) y otras dos en 2023 (al 11,5%, cifra en la que se mantiene actualmente). Sin embargo, a partir de ahora la rebaja del gasto en relación al PIB se antoja más complicada, dado que la economía se ha frenado una vez agotado el efecto rebote tras los mínimos de la pandemia y que tampoco cuenta con el efecto de la subida de precios para inflar artificialmente el PIB y los ingresos públicos. Con todo ello, el Gobierno de Pedro Sánchez arroja un mayor déficit estructural, a pesar del aumento de los ingresos por la subida de las bases mínimas y máximas de cotización y el recargo incluido en el Mecanismo de Equidad Intergeneracional.

Perspectivas

Además, a partir de ahora el sistema de pensiones español se enfrenta a la jubilación de la generación de los *baby boomers*, lo que engrosará el número de pensiones al tiempo que reducirá el potencial de creación de empleo. Si actualmente el 20,4% de la población tiene 65 años o más, el INE prevé que para 2050 esta ratio se eleve en diez puntos adicionales, hasta el 30,4%. Y eso, en ausencia de mecanismos de control del gasto o de un crecimiento sin precedentes del PIB en estas tres décadas, sobrepasará con creces los aumentos de ingresos previstos por el Gobierno, lo que disparará los mecanismos automáticos de ajuste previstos en la última reforma.

Suben un 5% los umbrales de renta para tener becas

M.V. Madrid

El Consejo de Ministros decidió ayer subir un 5% los umbrales de renta de las familias para poder acceder a las becas de estudio, en el curso comprendido entre 2024 y 2025. El objetivo de esta medida es compensar los efectos del Índice Precios de Consumo (IPC). Técnicamente, es acompañar la subida del nivel de la renta para poder acceder a las becas al crecimiento de la inflación.

Con ello, el Gobierno aumentará el universo de las familias y de los estudiantes pa-

ra poder acceder a las ayudas, lo que permitirá el acceso de nuevos alumnos al sistema de educación, según informó ayer Pilar Alegría, ministra de Educación, formación Profesional y Deportes, además de Portavoz del Ejecutivo.

Es importante reseñar que, una vez más, el Ministerio se comprometió a pagar las ayudas a los beneficiarios antes de terminar el año. Es decir, antes de que termine el primer trimestre del curso 2024-2025.

Este compromiso es importante, porque todos los

años hay familias que tienen que adelantar la cuantía de las becas, a la espera de que se la pague el Ministerio de Educación. Y, en muchos casos, requieren de un crédito para que sus hijos puedan estudiar y, con frecuencia, vivir fuera de casa. En este curso, más de 700.000 alumnos, el 80%, cobraron la parte fija y 500.000

Educación invertirá 2.535 millones de euros, para un foco de un millón de estudiantes

recibieron un primer pago de la variable antes de finalizar 2023. El incremento de las becas de residencia supone pasar de 1.600 a 2.500 euros anuales. También hay una ayuda de 400 euros para estudiantes con necesidad específica de apoyo educativo.

Los rendimientos

Es importante recalcar que Educación excluye del cómputo de los rendimientos patrimoniales de las familias las subvenciones al alquiler de la vivienda habitual, una reivindicación de estudiantes y fa-

milias. Por lo tanto la subida de un 5% de los umbrales de la renta para poder acceder a las becas es superior a la tasa interanual del IPC, que en estos momentos es del 3,4%. Y, con ello, el Ejecutivo calcula una inversión de 2.535 millones de euros, para llegar a un universo potencial de un millón de estudiantes. Es la inversión en becas de estudio, más alta de la historia.

Además, la convocatoria de las becas destaca la reducción del porcentaje de discapacidad del 33% al 25% para el alumnado con necesidad es-

pecífica de apoyo educativo. Este cambio, que responde a las peticiones de organizaciones sociales como el CERMI beneficiará a unos 20.000 estudiantes. CERMI es el Comité Español de Representantes de Personas con Discapacidad.

Además, a petición del Consejo de Estado, se extiende a las víctimas de violencia sexual menores de edad la flexibilización de los requisitos académicos aplicados a las víctimas de violencia de género, lo que beneficiará a unos 2.000 alumnos.

El índice de precios para topar alquileres, en vigor el 13 de marzo

INMOBILIARIO/ Solo aplicará en zonas tensionadas, a las viviendas que no estaban previamente en el mercado y a las que tienen grandes tenedores como propietarios, aunque las rebajas son de entidad.

Carlos Polanco, Madrid

El Gobierno presentó ayer un nuevo índice de referencia para los precios del alquiler en España, un paso más en una política de vivienda que busca limitar el porcentaje de renta que los ciudadanos deben destinar a un bien como este, que el Ejecutivo de Pedro Sánchez plantea como “el quinto pilar del Estado de Derecho”. En concreto, esta medida será aplicable, a partir del 13 de marzo, en aquellas zonas que tienen un mercado tensionado y solo en los arrendamientos de viviendas que no estuvieron en el mercado los cinco años anteriores y en aquellas cuyos propietarios son grandes tenedores, es decir, que tienen cinco inmuebles o más. Para los inmuebles que ya están en el mercado y de pequeños tenedores, se aplicará una renovación de los contratos que en este año será de un alza máxima del 3%, mientras que a partir del año que viene este límite lo estipulará un índice que el INE todavía tiene pendiente definir.

El secretario de Estado de Vivienda y Agenda Urbana, David Lucas, dio ayer a conocer una página web en la que cualquier ciudadano puede introducir los datos de un inmueble de casi todas las regiones de España, excepto de País Vasco y Navarra, y conocer el índice de precios de alquiler aplicables que, en este caso, es una horquilla. Es decir, que no es un tope, sino una franja de precios en la cual arrendador e inquilino pueden negociar a cuánto asciende la mensualidad del alquiler.

Para la elaboración de este índice, el ministerio ha dividido la geografía española en secciones censales de 500 y 2.000 habitantes y analizado en cada una de ellas, a través de los datos tributarios, los precios de los alquileres en activo. Esto explica, por un lado, por qué no está País Vasco ni Navarra, que tienen su propio régimen foral, pero también que los índices pueden sufrir modificaciones anuales, puesto que se actualizarán con los datos de las declaraciones del IRPF. En la versión presentada ayer, cuenta con los datos de las declaraciones de 2022.

Las características que se tendrán en cuenta de los inmuebles serán su localización,



El índice de precios tiene en cuenta características como la localización, la superficie del inmueble o su etiqueta energética, entre otras.

Cataluña muestra su disconformidad con la medida

Se da la paradoja de que Cataluña es la única región de España en la que se pondrá en práctica esta medida de contención de precios y que, aun así, está disconforme con la forma en la que el Gobierno central ha concebido este índice. Ya en enero, la ministra del ramo, Isabel Rodríguez, se reunió con la consejera de Territorio, Ester Capella, para concretar los detalles para declarar como tensionados

140 municipios catalanes, en los que viven 6,2 millones, es decir, más del 80% de la población de la región. Capella, que volvió a verse este lunes con Rodríguez, denunció que el índice de precios es “homogéneo” para todo el país y que, a juicio del Gobierno catalán, esto provocará que los precios en la región no bajen porque el índice no obedece a la casuística catalana. En cualquier caso, parece que

la contención de precios del alquiler será una realidad en Cataluña, algo que no podrá pasar en otras regiones, al menos no hasta que estén dispuestas a declarar ciertas zonas como tensionadas. Parece difícil que esto vaya a ocurrir en muchos sitios, debido a que varios líderes regionales están rotundamente en contra de la intervención del mercado del alquiler. Así, presidentes regionales de comunidades que tienen

mercados inmobiliarios en los que los precios han subido mucho en los últimos años, como Madrid, Andalucía o Comunidad Valenciana, han expresado que no realizarán tales declaraciones. Por otro lado, el secretario de Estado de Vivienda y Agenda Urbana reconoció ayer que, si bien ninguna región más ha realizado trámites en este sentido, Asturias y Navarra han mostrado “verbalmente” su interés.

la superficie construida, el certificado energético, el año de construcción, el estado de conservación y su altura, así como otros detalles como si tiene ascensor, aparcamiento, mobiliario y zonas comunitarias, entre otros.

Ya desde su génesis, esta medida plantea dudas de calado sobre si conseguirá su propósito o más bien todo lo contrario: primero, porque, como reconocen desde el mismo ministerio, el porcentaje de viviendas de grandes tenedores oscila entre el 5% y el 15% de la

oferta, en función de la zona; segundo, porque algunos expertos consideran que el índice desincentivará que las viviendas que no estaban en alquiler no van a empezar a estarlo ahora. “Será un freno a la incorporación de nuevos inmuebles”, analiza Ferran Font, responsable de estudios

Más que un límite, es una horquilla de precios para que negocien arrendador e inquilino

de pisos.com, que argumenta que “habrá poco incentivo para los propietarios que llevan más de cinco años sin alquilar un inmueble para añadirlo al mercado”.

También es un torpedo a la línea de flotación de la medida el hecho de que solo tenga efecto cuando se declare una zona como tensionada. De momento, solo Cataluña ha realizado trámites para poder considerar como tensionadas algunas zonas, aunque esto no ha evitado el desencuentro entre Gobierno y Generalitat

(ver información adjunta).

En cualquier caso, de cumplirse el índice, pueden producirse bajadas de importancia. Desde el ministerio ya han realizado simulaciones cotejando anuncios de plataformas inmobiliarias con la horquilla que ofrece su página web, dando casos extremos: una vivienda en la barcelonesa calle Valencia, ofertada por 1.660 euros al mes, pasaría a tener un precio de solo 984 euros.

Editorial / Página 2

Planas convoca hoy de nuevo a las asociaciones agrarias

Expansión. Madrid

El ministro de Agricultura, Pesca y Alimentación, Luis Planas, ha convocado hoy de nuevo a las organizaciones profesionales agrarias Asociación Agraria de Jóvenes Agricultores (Asaja), Coordinadora de Organizaciones de Agricultores y Ganaderos (COAG) y Unión de Pequeños Agricultores y Ganaderos (UPA), a una reunión que tendrá lugar en la sede del Ministerio.

Así lo avanzó el departamento de Agricultura ayer a través de un comunicado, en el que recordó que se trata de la tercera reunión que se celebra este mes. Se convoca después del Consejo de Ministros de Agricultura de la Unión Europea (UE) que tuvo lugar el lunes en Bruselas. En dicho encuentro, Planas propuso medidas para atender las demandas de las organizaciones agrarias.

En concreto, el ministro trasladó a los titulares de Agricultura de los Veintisiete diversas medidas como reducir la burocracia de la Política Agrícola Común (PAC) y abordar las “cláusulas espejo”, entre otras cuestiones. También planteó a sus homólogos más simplificación en la solicitud de las ayudas de la PAC y más flexibilidad en las exigencias comunitarias para el acceso a las subvenciones sobre cuestiones como el barbecho y el laboreo.

Sin embargo, estas propuestas no han prosperado en Europa, lo que hace que las organizaciones lleguen al encuentro con mal ánimo. Tras el debate en el Consejo de Ministros europeo, Unión de Uniones señaló que la UE continúa “dando la espalda al campo comunitario, favoreciendo las producciones y comercialización de terceros países sin incorporar las cláusulas espejo en los acuerdos que están debatiéndose”, unas cláusulas que considera esenciales para frenar la “competencia desleal”.

Además, el Parlamento Europeo aprobó ayer la controvertida Ley de Restauración de la Naturaleza, que pretende restaurar el 20% de hábitats terrestres y marinos europeos para 2030. Una ley que está siendo muy criticada desde el sector agrario porque incrementa la carga burocrática de las empresas y que respaldaron los eurodiputados del PSOE.

Ábalos reta a Sánchez: no renuncia al escaño y se pasa al Grupo Mixto

'CASO KOLDO' / Reprocha a Sánchez su falta de respaldo y esgrime que "no acabaré mi carrera como corrupto cuando soy inocente". El PSOE le suspende de militancia y abre expediente disciplinario.

J. Díaz. Madrid

La bola de nieve del caso Koldo, rápidamente mutado en el caso Ábalos, sigue creciendo en su dimensión política ante el enroque del exministro de Transportes José Luis Ábalos en torno a su acta de diputado, a la que se ha aferrado como a un clavo ardiendo, amplificando así el ruido provocado por el estallido de la presunta trama corrupta de cobro de comisiones por la compra de mascarillas durante el Covid. Un escándalo que afectaría de lleno al que fue su asesor y mano derecha en Transportes, Koldo García.

Pese a la enorme presión del PSOE para que dimitiera y dejara su escaño por "responsabilidad política", Ábalos no renunció ayer a su acta en el Congreso y, antes de que su grupo le suspendiera cautelarmente de militancia, dio el salto al Grupo Mixto, donde compartirá bancada con los diputados de Podemos, BNG, CC y UPN. "No acabaré mi carrera como corrupto cuando soy inocente", esgrimió el que también fuera secretario de Organización del PSOE durante una rueda de prensa en el Congreso en la que no admitió preguntas. "Si yo renunciara en este momento se interpretaría como un signo de culpabilidad que no asumo y solo provocaría mi estigma-

tización, no ya política sino personal; soy consciente, sé lo que es un apestado político", afirmó Ábalos, quien en un tono contrito pero contenido lanzó varios dardos al PSOE y a su líder, Pedro Sánchez. "Me habría gustado haber estado respaldado por la dirección del PSOE", afirmó el exministro, lamentándose de no haber tenido "el beneficio del compañerismo".

Ábalos, quien defendió su inocencia ("no estoy acusado de nada, ni formo parte de la investigación en curso", enfatizó) y acusó a su partido de rendir "tributo a la derecha" por reclamar su renuncia, escenificó así su ruptura con el PSOE de Pedro Sánchez, del que Ábalos fue una de sus grandes muletas. Primero mostrándole su "total apoyo" en 2016, cuando el líder socialista fue forzado a dimitir de la secretaría general del partido, y después durante su retorno triunfante al liderazgo del partido en 2017 a lomos de la militancia, que le aupó frente a la candidatura de Susana Díaz. Mucho ha llovido desde entonces y, de mano derecha de Sánchez, Ábalos ha pasado a ser un huérfano político después de que el PSOE le suspendiera ayer cautelarmente de militancia y le abriera expediente disciplinario, que previsiblemente acabará con



El exministro de Transportes José Luis Ábalos, ayer en el Congreso.

su expulsión, por actuar "en contra de acuerdos adoptados por los órganos de dirección del partido" y por "menoscabar la imagen de los cargos públicos o de las instituciones socialistas", entre otras posibles faltas consideradas graves por la formación.

Pese a todo, Ábalos conservará su sueldo como diputado y, lo que es más relevante, su condición de aforado; esto es, llegado el hipotético caso solo podría ser investigado y juzgado por el Tribunal Supremo. En este contexto de cis-

ma y ruptura, no deja de ser curioso que, tras suspenderle de militancia, el PSOE le haya recordado que deberá mantener la disciplina de voto y abonar las cuotas del partido hasta que la decisión sobre su expulsión sea definitiva.

Sánchez, muy debilitado por las continuas cesiones a Puigdemont y por la flagrante derrota en las elecciones gallegas, se queda ahora sin cortafuegos ante el caso Koldo, y sin munición política como adalid de la lucha contra la corrupción y como azote del PP

por este motivo en todos estos años. Máxime cuando algunas voces piden ya la comparecencia del que entonces fuera ministro de Sanidad, Salvador Illa, y la trama de las mascarillas salpica a autonomías como Baleares o Canarias cuando eran gobernadas por los socialistas, la primera bajo la batuta de la hoy presidenta del Congreso, Francina Armengol, y la segunda por Ángel Víctor Torres, hoy ministro de Política Territorial. Todo ello entre acusaciones de que algunos de esos con-

Bruselas pide investigar si se usaron fondos de la UE y avisa: habrá "tolerancia cero"

tratos fueron abonados con fondos europeos. De hecho, la Fiscalía Anticorrupción remitió a la Fiscalía Europea cinco contratos por importe de 15,3 millones por entender que se pagaron con dinero comunitario. Precisamente, el escándalo ha alcanzado ya dimensión comunitaria. Bruselas pidió ayer a la Oficina Europea Antifraude (OLAF) que investigue si el presunto cobro de comisiones ilegales en la compra de mascarillas en el marco del caso Koldo afectó a fondos de la UE. Ante esta posibilidad, la Comisión advirtió que tendrá "tolerancia cero con el fraude" y que "tomará todas las medidas necesarias para proteger el presupuesto de la UE".

En un intento de frenar el alud político, el PSOE registró ayer en el Congreso su propuesta para crear una comisión de investigación, pero no solo para la trama Koldo, sino ampliada a "los hechos, responsabilidades y enseñanzas en torno a los procesos de contratación para la adquisición de material sanitario por parte de las Administraciones Públicas durante la crisis pandémica ocasionada por el Covid-19".

Una comisión en la que el PP ve "una cortina de humo" para "esparcir dudas" y "culpas" sobre otras administraciones autonómicas, entre ellas la Comunidad de Madrid. "Que no cuenten con nosotros para ello", advirtió ayer el portavoz del PP en el hemicycle, Miguel Tellado.

De la foto con Topuria a la lona en el Congreso



RADAR MÓVIL

Ricardo T. Lucas

Sánchez accedió por fin ayer a recibir en la Moncloa al georgiano afincado en Alicante Ilia Topuria, reciente campeón de la UFC en la categoría de peso pluma. La tardanza en cumplir la tradición de recibir en la sede del gobierno a quien logre un hito en el deporte para nuestro país es un síntoma claro de la desorientación que sufre el presidente tras el revés electoral en Galicia, la humillación de haberse visto obligado a rendir pleitesía al Rey de Marruecos en plena crisis del campo y el estallido del caso Koldo, que acecha también a quien fuera su hombre fuerte en el PSOE y ministro de

Fomento, José Luis Ábalos. La foto del líder socialista con el campeón de artes marciales mixtas que anhela por encima de todas las cosas conseguir la nacionalidad española es muy reveladora. En los ojos de Topuria hay verdad; en los de Sánchez temor al haber perdido por primera vez en mucho tiempo el control de la situación política. El presidente sabe que hoy le espera una cascada de rechazos en el ring del Congreso de los Diputados a cuenta de las investigaciones judiciales por el entramado del seguidor de Ábalos, que antes lo fue de Santos Cerdán y también del propio Sánchez. Como los malos fajadores, resulta previsible anticipar que Sánchez tratará de defenderse desde su esquina parlamentaria utilizando la táctica de esparcir sospechas sobre la actuación en pandemia de otras administraciones, en

particular de la Comunidad de Madrid, como ya hizo en la sesión de investidura, cuando volvió a sacar a colación el caso archivado en los tribunales del contrato con el hermano de Isabel Díaz Ayuso, y ésta le replicó, todos los presentes pudimos leerle los labios, mentándole a su progenitora. Nada tiene que ver un contrato puntual que ha sido escrutado hasta el extremo y del que nada ilegal ha podido probarse que una trama organizada en torno al Ministerio de Fomento con ramificaciones al resto de organismos públicos y gobiernos autonómicos del PSOE para, aprovechando la excepcionalidad jurídica durante la pandemia, desviar presuntamente fondos públicos a gran escala hacia una red de sociedades pantallas y empresas ficticias radicadas en paraísos fiscales. Todo muy caribeño y bolivariano,

faltaría más, que para eso el gobierno es progresista. De aquí que sea fácil anticipar que Sánchez acabará en la lona parlamentaria tras las invectivas de una oposición que cree haber encontrado un filón para erosionar a un gobierno débil con el que sus aliados ya han empezado a marcar distancias (qué oportuno, al hilo, el viaje de Yolanda Díaz a Estados Unidos). Más aun en vista de que su antiguo lugarteniente trata de atrincherarse en el grupo mixto para no perder el aforamiento que otorga la condición de diputado. De poco va a servir el cortafuegos que Ferraz trata de tejer alrededor del exministro que fue el encargado de defender desde la tribuna de oradores la moción de censura contra Mariano Rajoy para "sacar de la política la corrupción". Sus bravuconadas en aquella histórica sesión del 31 de ma-

yo de 2018 resuenan ahora como ecos inculpatórios de quien controlaba con mano de hierro todos los resortes del PSOE de Sánchez: desde sus avales para las primarias en las que recuperó la secretaría general hasta las maletas recogidas de noche a las puertas de la escalera del avión privado de la vicepresidenta venezolana, Delcy Rodríguez. También resulta premonitory una de las respuestas que le dio Rajoy a Ábalos: "Para venir a dar lecciones hay que estar en condiciones de darlas, si no mejor callarse". Las sospechas de mordidas en torno a la compra de mascarillas por parte del Gobierno en pandemia son el epitome a la gran mentira que encarna quien llegó al poder prometiendo regenerar la democracia española y, sin embargo, ha sumido en la peor de las corrupciones: la podredumbre moral.

El PSC da oxígeno a Aragonès tras acordar los Presupuestos de 2024

SOCIALISTAS Y REPUBLICANOS REFUERZAN SU ENTENTE/ ERC busca pasar página a su fuerte desgaste con unas cuentas que priorizan el gasto social, aunque los comunes se resisten a facilitar su aprobación.

David Casals. Barcelona

Tras la tramitación en el Congreso de la ley de amnistía, la puesta en marcha de una comisión que calendarizará el traspaso de Cercanías y el pacto presupuestario entre el PSC y ERC en el Ayuntamiento de Barcelona, ayer llegó el turno de las cuentas de la Generalitat.

Tras una larga negociación, hoy se empezarán a tramitar en el Parlament los Presupuestos autonómicos de 2024. Estarán marcados por un incremento del gasto público, que crecerá 2.400 millones de euros, un 6,3% en términos porcentuales.

Su aprobación sigue sin estar garantizada pese al acuerdo que ayer rubricaron el presidente, Pere Aragonès (ERC), y el líder del PSC, Salvador Illa. A ambos partidos les faltan dos escaños para la mayo-

ría absoluta, y necesitan que Junts o los comunes voten a favor o se abstengan.

El partido de Carles Puigdemont se mostró ayer muy crítico con los republicanos y tildó de “sucursalista” el “cambio de cromos” que están acometiendo. Tras acordar las cuentas del Ayuntamiento de Barcelona y las de la Generalitat, Junts auguró que ERC votará a favor de los Presupuestos Generales del Estado (PGE).

En otoño de 2022, Junts salió del Govern. Desde entonces, ERC gobierna en minoría, con el apoyo de tan solo 33 diputados de un total de 135. Ahora, todas las miradas están puestas en los comunes. Sin embargo, el referente catalán de Sumar expresó ayer sus resistencias porque no se veta Hard Rock, complejo de ocio y juego en Tarragona que



El presidente Pere Aragonès (ERC) y el líder del PSC, Salvador Illa, firmando ayer su pacto presupuestario.

lleva tramitándose más de diez años. El PSC exigió desbloquear esta inversión a cambio de apoyar las cuentas del pasado año.

Ayer, la vicepresidenta del Govern, Laura Vilagrà, quiso tender un cable a los morados y aseguró que en las cuentas no hay “ninguna referencia”

a Hard Rock. Sin embargo, el líder de los socialistas, Salvador Illa, aseguró que tiene el compromiso de Aragonès. Cree en su palabra, por lo que

Junts arremete contra sus antiguos socios por priorizar los pactos con los socialistas

no ha pedido un blindaje extra.

A la espera de ver qué deciden los comunes, el pacto presupuestario confirmó que para el PSC es prioritario dar oxígeno a Aragonès, pese al fuerte desgaste que está experimentando Aragonès y la victoria con holgura que todos los sondeos dan a Illa.

En el Congreso, el PSOE necesita de los votos de los republicanos y también de Junts. Las elecciones catalanas no tienen fecha aunque, como muy tarde, serán en febrero de 2025.

Aragonès está empeñado en agotar la legislatura y cree que el marcado acento social contribuirá a combatir su desgaste. Entre sus bazas, figuran 1.000 millones más para inversiones hídricas en un contexto de emergencia por sequía. Además, la partida de educación crecerá un 10%, para intentar pasar página al último Informe Pisa, que a finales de año situó los resultados académicos de Cataluña en la cola de todas las CCAA.

NATIVE AD

BORGES IMPULSA SU CRECIMIENTO APOSTANDO POR LA INNOVACIÓN

El grupo alimentario amplía y renueva su oferta situando la salud y la sostenibilidad en el centro del negocio.

Contenido desarrollado por UE Studio. Expansión no ha participado en la redacción del artículo.

Borges International Group, cabecera de marcas como Borges, Capricho Andaluz (España), Ortalli (Italia), Star (EEUU), Tramier (Francia) o Eagle, encara 2024 haciendo una apuesta clara por la innovación, con la intención de llegar a su objetivo de crecimiento.

El grupo, que siempre se ha distinguido por la comercialización de productos insignia de la cocina mediterránea de alta calidad (principalmente aceite y frutos secos) y por su estrategia de internacionalización, suma a estos

dos pilares la **innovación como palanca de crecimiento**.

En un contexto de grandes desafíos para el sector, **Borges apuesta por añadir nuevas referencias a su portfolio, reformular algunas ya existentes e incorporar innovaciones que fomenten la economía circular con el objetivo de mejorar su propuesta en términos de salud y sostenibilidad**.

“El mercado demanda productos que encajen con una tendencia creciente de consumidores preocupados por la salud y el medio ambiente. En Borges trabajamos con una materia prima que tiene grandes propiedades nutricio-

nales y queremos trasladarla a nuevas elaboraciones”, explica el presidente ejecutivo de Borges International Group, David Prats.

PRODUCTOS MÁS SANOS Y SOSTENIBLES

La compañía está introduciendo novedades tanto para retail como para el canal profesional, destacando, en el primero, el lanzamiento de un **nuevo aceite especial para frituras más saludables** –Borges Especial Fritos, que ha obtenido el premio Sabor del Año 2024– y, en el segundo, una **nueva gama de cremas de frutos secos**, sin aceites tropicales y reducidas en azúcar,



Tarrinas compostables de Aceite de Oliva Virgen Extra comercializadas por Capricho Andaluz.

enfocada a hostelería. Sin olvidar el lanzamiento de la **primera tarrina de AOVE compostable del mercado**.

Además, **Borges sigue reforzando su línea de negocio centrada en el desarrollo de ingredientes saludables para la industria alimentaria**. A la cabeza de este eje se sitúa Healthy & Green Solid Oil, una grasa sólida preparada a base de aceites saludables que permite convertir productos que tradicionalmente han utilizado grasas de origen animal o tropical, como la manteca o el aceite de palma, en elaboraciones más sanas y sostenibles. Asimismo, la compañía se encuentra traba-

jando en el desarrollo de **nuevas opciones para la sustitución de los azúcares refinados y en alternativas vegetales a la proteína de origen animal**.

En este sentido, Borges mantiene una estrecha colaboración con centros tecnológicos, universidades y organismos de investigación, con el objetivo de desarrollar nuevos productos e incorporar mejoras en el ámbito de la sostenibilidad. Es el caso, por ejemplo, del proyecto europeo LIFE CYCLOPS, centrado en valorizar los polifenoles de los residuos de la industria del aceite de oliva, o de su participación en investigaciones del IRTA.

El BEI da un giro en energía nuclear bajo el liderazgo de Nadia Calviño

NUEVA POLÍTICA/ La presidenta del Banco Europeo de Inversiones quiere que el mayor prestamista multilateral del mundo asuma más riesgos e impulse la industria europea de seguridad y defensa.

Paola Tamma. Financial Times
La nueva presidenta del Banco Europeo de Inversiones (BEI) apuesta por abrir la institución a financiar nuevos proyectos nucleares, aumentar la inversión en defensa y asumir más riesgos como parte de una nueva política del mayor prestamista multilateral del mundo.

Nadia Calviño, exministra de Economía española que asumió la presidencia del BEI de manos del alemán Werner Hoyer el mes pasado, explica en una entrevista concedida a *Financial Times* varias áreas en las que tomará un rumbo diferente al de su predecesor.

Hoyer había alejado al banco de inversiones en nuevas plantas nucleares y se mostraba notoriamente reacio al riesgo.

El BEI, con un fondo de más de 500.000 millones de euros, no tiene prohibido invertir en energía atómica, pero ha rechazado nuevos proyectos de energía nuclear desde 1987, en parte debido a la postura en contra de esta fuente de energía de países como Alemania.

Calviño afirma, sin embargo, que Europa “necesita estar activa en este aspecto por-

que no puede quedarse atrás” en los reactores modulares, que aún se encuentran en etapa de investigación y desarrollo. Actualmente, la tecnología de reactores modulares avanzados solo está operativa en China y Rusia, pero varios países, incluidos Francia, Reino Unido y Estados Unidos, están intentando implementarla también.

“Cada proyecto se valora por sus propios méritos, en función de su viabilidad económica, técnica y financiera y sostenibilidad ambiental”, apunta Calviño.

Funcionarios de la Unión Europea (UE) y del BEI aseguran que Francia exigió inversiones en energía nuclear y defensa a cambio de su respaldo a Calviño al frente del BEI. “Francia acoge con satisfacción la posición del BEI, que reconoce la relevancia del sector [de los reactores modulares pequeños (SMR)]”, afirmó el Ministerio de Finanzas francés.

En defensa, la política de préstamos permite al BEI invertir en artículos de doble uso, como drones con aplicaciones tanto militares como civiles, pero excluye armas, municiones e infraestructura militar.



La presidenta del Banco Europeo de Inversiones (BEI), Nadia Calviño.

Algunos países, incluidos Francia y Finlandia, están presionando para que el BEI modifique los estatutos para incluir la financiación de armas, pero se oponen países

neutrales como Austria, Irlanda y Alemania, que argumentan que la financiación de defensa podría ampliarse dentro del marco jurídico y normativo actual.

Calviño se comprometió con los ministros de Finanzas del bloque a informar en dos meses respecto “al alcance y definición de las tecnologías y equipos de doble uso”. “Es-

El BEI ha rechazado proyectos de energía nuclear desde 1987, en parte por la postura alemana

Considera que Europa necesita estar activa para no quedarse atrás en los reactores modulares

tá claro que necesitamos reforzar la industria europea de seguridad y defensa (...). Estamos muy activos, y dispuestos a hacer más y mejor”, afirmó Calviño.

El año pasado, el BEI aumentó su financiación plurianual en 2.000 millones de euros para inversiones en defensa hasta 2027 (de 6.000 a 8.000).

Desde su elección, Calviño ha estado sondeando las “prioridades políticas” con los accionistas del banco, incluidas sus ganas por que el banco asuma más riesgos.

Mientras buscaba preservar la calificación *triple A* y la rentabilidad del banco, dijo que buscaba un cambio en la proporción de cuánto préstamo podía hacer el banco con su capital suscrito, actualmente limitado al 250%.

Dado que se han eliminado restricciones financieras similares a otros prestamistas multilaterales, “espero que también se eliminarán a BEI”, dijo Calviño, algo que también se encontrará con la oposición de Alemania y otros que creen que tal medida podría perjudicar la calificación del banco.

Editorial / Página 2

Macron se queda solo ante el posible envío de soldados europeos a Ucrania

Amia Ormaetxea. Madrid
El presidente de Francia, Emmanuel Macron, destapó la caja de Pandora en la noche del lunes. Aseguró que no se puede descartar la posibilidad de que los países de Occidente envíen tropas a Ucrania para combatir contra Rusia. La respuesta de Moscú no se hizo esperar. “En ese caso hablamos ya no de la posibilidad, sino del carácter inevitable [del conflicto con la OTAN]”, señaló ayer por la mañana el portavoz de la presidencia rusa, Dmitri Peskov.

EEUU, la UE y los países de la OTAN en su conjunto, llevan prestando ayuda financiera y militar a Kiev desde que, hace ya algo más de dos años, el presidente ruso Vla-

dimir Putin ordenara la invasión de Ucrania. Sin embargo, la posibilidad de enviar soldados a suelo ucraniano es algo que, al menos de manera pública, no ha estado hasta ahora sobre la mesa.

Macron realizó estas polémicas declaraciones tras reunirse en París con 20 jefes de Estado y de gobierno occidentales. El presidente galo se negó a revelar detalles sobre qué países estaban sopesando la posibilidad de enviar soldados a Ucrania, aunque reconoció que no hay consenso en relación a esa posibilidad. “Hoy día no hay consenso para el envío oficial de soldados al campo de batalla. Pero en términos de dinámica, no se puede descartar nada”, pun-

tualizó el mandatario.

Fue el presidente eslovaco, el populista Robert Fico, quien puso en primer lugar esta medida encima de la mesa de debate, al asegurar que “una serie de Estados miembros de la OTAN y de la UE están considerando enviar sus tropas a Ucrania mediante acuerdos bilaterales”. Fico no especificó a qué países se refería; Macron tampoco citó nombres concretos.

Ayer, ningún país occidental respaldó esa posibilidad. Ninguno reconoció que estuviera planteándose enviar tropas a Ucrania, aunque varios países lo descartaron de forma tajante. “No se enviarán soldados europeos o de la OTAN a Ucrania”, aseguró el

canciller alemán, Olaf Scholz. Durante una visita a Friburgo, Scholz subrayó, en alusión a las palabras del mandatario francés, que el consenso que hay entre los aliados es que este principio seguirá vigente “en el futuro”.

En esa misma línea se mostraron República Checa y Polonia, cuyo primer ministro, Donald Tusk, afeó a Macron haber iniciado este debate: “no deberíamos especular sobre esto”, sentenció. También se mostró molesto el ministro de Exteriores de Austria, Alexander Schallenberg, que insistió en que lo que hace falta en estos momentos es “una perspectiva diplomática”, es decir, buscar una salida negociada a la guerra.

El jefe de la OTAN, Jens Stoltenberg, también quiso dejar claro que la alianza, como tal, no tiene previsto en ningún caso enviar tropas de combate a Ucrania. “Los aliados de la OTAN están proporcionando un respaldo sin precedentes a Ucrania. Lo hemos hecho desde 2014 y lo intensificamos tras la invasión. Pero no hay planes para tropas de combate de la OTAN sobre el terreno en Ucrania”, insistió Stoltenberg, consciente de que el envío de tropas de la alianza a suelo ucraniano sería vista por Moscú como una declaración de guerra en toda regla. El Kremlin así lo confirmó. Según Peskov, los países de la Alianza Atlántica deben “valorar” si el conflicto con



Emmanuel Macron, presidente de Francia.

Rusia “corresponde a sus intereses y los intereses de sus pueblos”.

El presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, reclamó a la comunidad internacional aumentar el apoyo militar y financiero a Ucrania pero preservando en todo momento la unidad europea y transatlántica.

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

LOS PROTAGONISTAS DE LA BOLSA ESPAÑOLA

Los valores que más suben

Table with 2 columns: Company Name, % Change. Includes Ercros (9,76%), Squirrel (7,37%), Ecoener (5,28%), etc.

Los valores que más bajan

Table with 2 columns: Company Name, % Change. Includes Pescanova (-6,21%), ROVI (-5,59%), Dia (-4,58%), etc.

Los valores más negociados

Table with 2 columns: Company Name, Titles. Includes Nyesa (48.048.380), Urbas Gr.Financiero (28.652.440), etc.

Bono español a 10 años



Petróleo



Oro



ÍNDICES MUNDIALES Y SECTORIALES

Table of global and sectoral indices for Spain, including Ibx 35, Ibx Medium Cap, Ibx Small Cap, etc.

Table of global and sectoral indices for the rest of Europe, including FT-SE 100, SMI, Dinamarca-Kfx Copenh., etc.

Table of global and sectoral indices for Asia-Pacific, Africa-Orient Medio, Divisas Frente al Euro, and Bonos a 10 años.

(1) A media sesión. (2) Festivo

IBEX

Large table providing detailed data for the IBEX index, including daily closing, annual performance, 12-month negotiation, historical data, dividends, and valuation metrics for various companies.

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

RESTO DE MERCADO CONTINUO

Table providing detailed data for the rest of the continuous market, including daily closing, annual performance, 12-month negotiation, historical data, dividends, and valuation metrics for various companies.

CUADROS

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



27-02-2024

RESTO DE MERCADO CONTINUO (Continuación)

Valor	ÚLTIMA SESIÓN					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		DIVIDENDOS				RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN			Sigla	Sector						
	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo	Mínimo	Títulos	Rotación	Máximo	Mínimo	Año ant.	Jn-15 C	04	Se-15 A	02	Oc-23 A	01	Por divi. 12 m. (%)	Reval. 2024 (%)	Total con div. 2024	Número acciones	Capitaliza- ción (mil.)			Año act.	Año sig.	Valor contable			
																													PER	Valor	
Duro Felguera	0,633	0,96	0,646	0,632	25,592	0,687	En	0,622	Fe	152,072	0,18	29,280	Se13	0,161	Mz20	--	--	--	--	-2,91	-62,88	215.179,431	136	--	--	--	MDF	ING			
Ebro Foods	14,620	-1,75	14,860	14,600	83,953	15,640	En	14,620	Fe	49,636	0,08	16,919	Di20	2,903	Fe03	0,57	Jn-23 A	0,19	0,19	3,83	-5,80	-5,80	153.865,392	2,250	12,18	11,70	0,98	EBRO	ALI		
Ecoener	3,790	5,28	3,790	3,600	14,029	4,290	En	3,500	Fe	18,338	0,08	6,500	Ji22	3,070	Oc23	--	--	--	--	-10,61	-10,61	56.949,150	216	--	--	--	ENER	ENR			
Edreams Odigeo	6,930	-0,72	6,990	6,840	33,129	7,540	En	6,870	En	78,609	0,16	11,400	Ab14	1,023	Oc14	--	--	--	--	-9,65	-9,65	127.605,059	884	72,95	14,44	3,48	EDR	TUR			
Electro	18,600	-0,80	18,600	18,150	70,763	19,700	En	17,800	Fe	28,487	0,08	19,700	En24	1,218	No02	0,44	My-23 C	0,37	Di-23 A	0,07	2,34	-4,86	-4,86	87.000,000	1,618	15,06	13,38	0,79	ENO	FAB	
Ence	2,860	-1,31	2,890	2,810	609,391	2,964	En	2,710	En	782,384	0,81	6,701	Oc18	0,684	Mz09	0,58	Mz-23 A	0,29	My-23 C	0,29	20,01	0,99	0,99	246.272,500	704	28,60	13,62	1,24	ENC	PAP	
Eros	2,530	9,76	2,640	2,345	389,103	2,705	En	2,280	Fe	120,851	0,34	197,146	Se87	0,309	Jn13	0,15	Jn-22 A	0,09	Jn-23 C	0,15	6,51	-4,17	-4,17	91.436,199	231	11,24	6,25	--	ECR	QUI	
Ezentis	0,173	-1,03	0,182	0,166	7,199,953	0,216	En	0,089	En	18,240,547	0,87	55,529	Ag98	0,040	Oc22	--	Ab-91 C	--	Ab-92 U	--	93,51	93,51	463.640,800	80	--	--	--	EZE	TEL		
Faces	3,080	1,48	3,080	3,025	158,521	3,214	En	3,000	Fe	242,483	0,20	6,537	Ab07	0,664	My12	0,16	Ab-23 A	0,12	En-24 A	0,04	5,17	-2,53	-1,30	316.223,938	974	10,62	10,27	1,34	FAE	FAR	
FCC	12,920	1,89	12,920	12,500	19,286	14,800	En	11,920	Fe	47,449	0,03	33,695	Fe07	3,874	Ab13	--	Jl-21 A	0,40	Jl-22 A	0,40	--	-11,26	-11,26	436.106,917	5,635	11,75	12,02	1,37	FCC	CON	
Gam	1,330	0,76	1,350	1,330	6,202	1,360	En	1,210	En	22,642	0,06	199,158	Ji07	0,832	Se20	--	--	--	--	--	--	12,71	12,71	94.608,106	126	7,39	--	--	0,95	GAM	ING
Gestamp	3,180	1,34	3,180	3,122	566,508	3,487	En	3,022	Fe	344,977	0,15	6,490	Jn18	1,847	Ji20	0,14	Jl-23 C	0,07	En-24 A	0,07	4,61	-9,35	-7,35	575.514,360	1,830	5,03	4,48	0,68	GEST	FAB	
Global Dominion	3,485	--	3,495	3,400	210,004	3,575	En	3,265	En	87,789	0,14	4,401	Jn18	2,240	Jn16	0,10	Jl-22 C	0,09	Jl-23 U	0,10	2,83	3,72	3,72	160.701,777	560	10,56	8,50	1,32	DOM	TEL	
Grenergy Renovables	26,720	-0,30	27,040	26,000	32,478	33,280	En	26,720	Fe	43,369	0,36	44,400	En21	1,300	Fe17	--	--	--	--	--	-21,96	-21,96	30.611,911	818	12,26	8,10	2,16	GRE	ENR		
Grifols CLB	8,450	0,36	8,530	8,335	123,312	10,590	En	6,035	En	226,301	0,22	22,803	Fe20	2,979	No11	--	Jn-21 C	0,01	Jn-21 R	0,36	--	-19,91	-19,91	261.425,110	2,209	--	--	--	GRF-P	FAR	
Grupo Catalana Occ.	33,500	-1,47	33,700	33,250	7,961	34,050	En	30,712	En	39,061	0,08	34,050	Fe24	1,525	Fe00	1,06	Oc-23 R	0,19	Fe-24 R	0,19	3,14	8,41	9,04	120.000,000	4,020	7,13	7,33	0,90	GO	SEG	
Grupo Sanjesé	3,730	--	3,750	3,700	14,166	4,260	En	3,490	En	24,218	0,10	12,668	Ji09	0,647	Di14	0,10	My-22 U	0,10	My-23 U	0,10	2,68	7,80	7,80	65.026,083	243	--	--	--	GSJ	CON	
Iberpapel	18,400	--	18,400	18,200	11,110	18,800	En	17,100	Fe	4,583	0,11	33,210	Ji18	5,226	Mz09	0,90	Jn-23 C	0,15	Di-23 A	0,50	4,89	2,22	2,22	10.749,829	198	11,95	10,28	0,62	IBG	PAP	
Inmobiliaria Del Sur(F)	7,200	0,70	7,350	7,150	2,725	7,500	En	6,900	En	2,967	0,04	32,887	No07	2,448	Ji13	0,32	Jl-23 C	0,17	En-24 A	0,14	4,34	2,86	4,86	18.669,031	134	11,25	7,24	0,84	ISUR	INM	
Innovative Solutions Eco.	0,564	--	0,576	0,564	301	0,564	Fe	0,564	Fe	301	0,00	79,031	Se89	0,283	Oc20	--	Jl-90 U	--	Jl-91 U	--	2,00	--	--	57.688,133	33	--	--	--	ISE	CON	
Lar España	6,460	2,38	6,460	6,280	93,399	6,460	Fe	6,120	Fe	61,066	0,19	9,870	Ab18	3,060	Oc20	--	My-17 A	0,04	My-18 A	0,19	--	5,04	5,04	83.692,969	541	9,43	9,16	0,58	LRE	INM	
Libertés T	1,120	1,82	1,150	1,120	10,000	1,120	En	1,020	En	3,904	0,05	14,048	Ji10	0,820	Mz23	0,04	Jn-23 C	0,02	No-23 A	0,02	3,18	9,80	9,80	21.914,438	25	--	--	--	LIB	INM	
Línea Directa	0,914	-0,98	0,922	0,909	182,065	0,996	En	0,870	En	495,508	0,12	1,728	Jn21	0,800	Jn21	0,00	Di-22 A	0,01	Ab-23 C	0,00	0,11	7,40	7,40	1.088.416,840	995	--	--	--	LDA	SEG	
Lingotes Especiales	6,720	-1,18	6,720	6,720	740	7,260	En	6,360	En	2,584	0,07	19,842	My17	1,126	Se01	0,40	Jl-23 U	0,40	Jl-23 U	0,40	5,88	9,80	9,80	10.000,000	67	9,88	8,96	--	LGT	MET	
Medioambiente	2,052	-2,75	2,052	2,052	1,000	2,441	En	2,052	Fe	10,140	0,01	2,606	Ji23	1,728	No23	0,04	Mz-21 U	0,70	Jl-23 A	0,04	2,01	-12,04	-12,04	331.702,599	681	--	--	--	MFEA	PUB	
Metrovacesa	7,670	-1,41	7,720	7,660	3,009	8,230	En	7,480	Fe	25,594	0,04	10,396	My18	3,137	No20	--	--	--	--	--	5,07	-5,07	151.676,341	1,163	--	--	--	MVC	INM		
Miquel y Costas	11,100	0,91	11,140	11,040	2,170	11,740	En	11,000	Fe	9,158	0,06	14,121	Di17	1,014	Oc08	0,45	Oc-23 A	0,10	Di-23 A	0,11	4,08	-5,77	-5,77	40.000,000	444	--	--	--	MCM	PAP	
Montebalito	1,360	--	1,360	1,360	197	1,420	Fe	1,360	Fe	5,487	0,04	15,727	Fe07	0,311	Di12	--	No-14 A	0,08	Jn-15 A	0,04	--	-6,85	-6,85	32.000,000	44	--	--	--	MTB	INM	
N. Corea	6,450	2,38	6,450	6,200	4,650	6,600	En	6,200	En	6,600	0,14	6,600	En24	0,522	Ji12	0,23	My-22 A	0,20	My-23 U	0,23	3,65	-0,77	-0,77	12.316,627	79	7,91	7,17	0,97	NEA	FAB	
Naturhouse	1,575	-0,94	1,590	1,575	14,259	1,730	En	1,555	Fe	20,008	0,09	3,155	Se16	0,885	Oc20	0,10	Se-23 A	0,05	En-24 A	0,05	9,43	-2,78	0,31	60.000,000	95	11,25	11,25	--	NTH	ALI	
Neinor Homes	9,950	-0,40	9,990	9,810	35,542	11,007	En	9,860	En	45,284	0,15	16,546	Ji17	5,778	Mz20	--	--	--	--	--	-7,78	-7,78	74.968,751	746	11,44	11,44	0,97	HOME	INM		
Nexiti	0,309	-1,28	0,315	0,306	67,204	0,389	En	0,298	Fe	112,994	0,09	12,072	Fe99	0,121	Ag14	--	--	--	--	--	-18,68	-18,68	327.267,455	101	--	--	--	NIT	TUR		
NH Hotel Group	4,650	2,20	4,650	4,400	53,085	4,650	En	4,060	En	57,020	0,03	22,870	Se87	1,438	Mz09	--	Jl-18 U	0,10	Jn-19 A	0,15	--	10,98	10,98	435.745,670	2,026	15,76	17,88	1,77	NHH	TUR	
Nyasa	0,006	-3,33	0,006	0,006	48.048,380	0,006	En	0,005	Fe	10,579,462	2,71	371,464	Fe07	0,005	Di23	--	Jl-06 U	0,12	Jl-07 U	0,12	--	20,83	20,83	995.688,289	6	--	--	--	NYE	INM	
OHLA	0,387	2,27	0,389	0,380	1.627,678	0,466	En	0,377	Fe	2,306,067	0,99	15,623	Jn14	0,073	Oc23	--	Jl-16 U	0,05	Jn-18 A	0,35	--	-13,88	-13,88	591.124,583	229	38,72	8,60	--	OHL	CON	
Opdenery	5,820	-0,34	5,840	5,810	11,348	5,840	En	5,760	En	94,147	0,16	5,840	Fe24	3,325	Oc22	--	--	--	--	--	0,52	0,52	148.033,474	862	--	--	--	OPDE	ENR		
Orizon Genomics	1,874	0,54	1,896	1,866	72,239	2,215	En	1,860	En	111,052	0,46	5,140	No16	1,630	Mz20	--	--	--	--	--	-0,74	-0,74	62.031,938	116	--	--	--	ORY	FAR		
Pescanova	0,408	-6,21	0,458	0,402	1.530,833	0,436	En	0,200	Fe	145,782	1,29	30,577	No07	0,200	Fe24	--	Ab-11 U	0,50	Ab-12 U	0,55											

BME GROWTH (Continuación)

Valor	ÚLTIMA SESIÓN					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		DIVIDENDOS				RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN			Sigla	Sector							
	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo	Mínimo	Títulos	Rotación	Máximo	Mínimo	Año ant.	Por divi.	Reval.	Total con div.	Número acciones	Capitalización (mill.)	PER		Valor contable												
																		Año act.	Año sig.													
Knowmad Mood	3,100	-1,27	3,100	3,100	365	3,320	En	2,980	Fe	1,229	0,01	7,755	En23	2,980	Fe24	0,02	--	--	Se-23 U	0,02	0,64	-4,91	-4,91	50.000.000	155	--	--	ATSI	HAR			
Kompuestos	0,735	=	0,735	0,735	1.857	0,780	En	0,735	Fe	3.965	0,08	3,600	Fe20	0,735	Fe24	--	--	--	--	--	--	-5,77	-5,77	12.155.700	9	--	--	KOM	FAB			
Ktesios	15,500	=	--	--	--	15,900	En	15,500	Fe	592	0,07	15,900	En24	14,000	My23	--	--	--	--	--	--	-2,52	-2,52	1.797.120	28	--	--	YKTS	INM			
La Finca	4,320	=	--	--	--	4,320	Fe	4,320	Fe	980	0,01	4,760	Mz22	3,407	No21	0,22	Jn-21	A	0,29	Jl-23	A	0,22	5,00	0,00	--	--	37.817.310	163	--	--	YLFJ	INM
Labiana Health	1,480	=	1,480	1,480	570	1,500	Fe	1,180	En	2.646	0,09	4,750	Jl22	1,080	Oc23	--	--	--	--	--	--	18,40	18,40	7.221.255	11	--	--	LAB	FAR			
Lleidanetworks	0,956	-7,18	1,035	0,936	88.103	1,280	Fe	0,688	Fe	44.442	0,71	10,328	Oc20	0,506	Oc17	--	Jn-21	A	0,02	Jn-22	A	0,02	--	24,16	24,16	16.049.943	15	--	--	LLN	TEL	
LLYC	9,550	0,53	9,550	9,550	676	9,900	Fe	8,150	En	1.059	0,02	13,769	Fe22	8,150	En24	0,13	Jl-22	U	0,13	Jl-23	E	0,13	1,39	14,37	14,37	11.639.570	111	--	--	LLYC	PUB	
Making Science	9,100	=	--	--	--	10,100	En	9,100	Fe	1.178	0,04	33,215	Mz21	3,192	Fe20	--	--	--	--	--	--	-9,00	-9,00	8.818.903	77	--	--	MAKS	HAR			
Matritense	1,010	=	--	--	--	1,010	Fe	1,010	Fe	2.738	0,03	1,010	Fe24	0,918	Ag22	--	--	--	--	--	--	0,00	0,00	20.275.817	20	--	--	YMAT	INM			
Mercal Inmuebles	49,200	=	--	--	--	49,200	En	48,600	En	127	0,04	49,200	Fe24	17,715	Jl14	1,66	My-23	C	1,01	Di-23	A	0,65	3,37	1,23	1,23	19.907	45	--	--	YMEI	INM	
Meridia Real Estate III	0,825	=	--	--	--	0,825	Fe	0,825	Fe	2.155	0,00	0,825	Fe24	0,322	Dl17	0,11	Se-22	A	0,01	Mz-23	A	0,11	12,84	0,00	--	--	122.723.624	101	--	--	YMRB	INM
Miciso Real	1,000	=	--	--	--	1,000	Fe	1,000	Fe	1.000	--	1,010	My23	1,000	Fe24	--	--	--	--	--	--	0,00	0,00	--	--	--	--	YMCS	INM			
Millepro	26,600	=	--	--	--	27,000	En	26,600	Fe	207	0,01	27,000	En23	26,000	Jl23	--	--	--	--	--	--	0,00	0,00	2.399.200	64	--	--	YMLI	INM			
Millennium Hospitality	2,520	0,80	2,520	2,520	2.230	2,660	Fe	2,500	Fe	2.835	0,01	5,000	En20	2,500	Fe24	--	--	--	--	--	--	-3,82	-3,82	76.926.101	194	--	--	YMHRE	INM			
Mioogroup	4,360	6,86	4,360	4,260	2.000	4,360	Fe	4,080	Fe	425	0,02	10,100	Ag21	4,080	Fe24	--	--	--	--	--	--	-0,91	-0,91	6.666.667	29	--	--	MIO	SER			
Mistral Iberia Br	1,090	=	--	--	--	1,090	Fe	1,090	Fe	29.788	0,34	1,105	Dl19	0,971	Jn23	--	--	--	--	--	--	0,00	0,00	22.011.618	24	--	--	YMBI	INM			
Mistral Patrim.	0,960	=	--	--	--	0,960	Fe	0,960	Fe	4.572	0,10	1,549	Mz21	0,960	Fe24	0,08	No-23	A	0,05	En-24	A	0,10	18,53	-9,43	--	--	11.358.000	11	--	--	YMPI	INM
Natac Natural Ingr.	0,685	=	0,685	0,685	22.111	0,770	En	0,660	Fe	29.973	0,02	2,000	Ag19	0,302	Jn21	--	--	--	--	--	--	-6,16	-6,16	418.919.484	287	--	--	NAT	FAR			
NBI Bearings Europe	4,500	0,45	4,500	4,480	2.802	4,980	En	4,400	Fe	1.224	0,03	7,400	Ab21	1,049	Mz16	--	My-18	A	0,03	Di-18	A	0,04	--	-9,64	-9,64	12.330.268	55	--	--	NBI	ING	
Netex Br	3,700	=	3,720	3,720	342	4,080	En	3,600	Fe	2.650	0,08	5,100	Fe21	1,160	Oc19	--	--	--	--	--	--	-6,57	-6,57	8.865.610	33	--	--	NTX	ELE			
Nextpoint Cap.	10,300	=	--	--	--	10,300	Fe	10,300	Fe	2.535	0,62	10,700	Jn23	10,300	Fe24	--	--	--	--	--	--	0,00	0,00	1.043.783	11	--	--	YNPC	INM			
Numulae	1,890	=	--	--	--	1,980	Fe	1,890	Fe	3.577	0,07	2,550	Ag20	1,702	No19	--	Jl-21	A	0,02	Jl-22	A	0,02	--	-4,55	-4,55	12.961.357	24	--	--	YNIUM	INM	
Optimum III	8,600	=	--	--	--	8,600	Fe	8,600	Fe	1.612	0,03	8,893	Ab23	4,662	Jl23	0,31	--	--	My-23	A	0,31	3,59	0,00	--	5,403.000	46	--	--	YOVA	INM		
Optimum Per.	13,000	=	--	--	--	13,000	Fe	13,000	Fe	3	0,00	14,000	Jn19	10,300	Se16	--	--	--	Ab-21	A	1,75	0,00	--	0,00	5.000.000	65	--	--	YORS	INM		
Ores	1,060	=	--	--	--	1,070	Fe	1,050	En	5.495	0,01	1,070	Fe24	0,655	Jn20	0,02	Ab-23	A	0,00	No-23	A	0,02	2,35	0,95	0,95	196.695.211	208	--	--	YORE	INM	
Panquea Oncology	1,820	=	1,890	1,890	100	1,900	En	1,760	En	1.812	0,02	3,128	En17	0,958	Ag20	--	--	--	--	--	--	-1,09	-1,09	25.328.480	46	--	--	PANG	FAR			
Parlem	3,100	1,31	3,100	3,000	45.317	3,120	Fe	2,190	En	8.029	0,12	2,820	No21	2,190	En24	--	--	--	--	--	--	6,90	6,90	16.415.833	51	--	--	PAR	TEL			
Prevision Sanitaria Ntl Sodmi	16,100	=	--	--	--	16,100	Fe	16,100	Fe	11.773	0,15	16,684	En22	11,827	Se19	0,30	Jl-23	A	0,16	No-23	A	0,14	1,86	0,00	--	1.979.469	32	--	--	YPSN	INM	
Proeduca Altus	17,000	=	17,000	16,900	865	17,900	En	16,700	En	1.585	0,01	20,095	En23	4,904	Mz19	0,50	Ag-23	A	0,33	En-24	A	0,33	4,87	-1,16	0,77	45.178.967	768	--	--	PRO	TEL	
QPQ Álquilar	1,220	=	--	--	--	1,220	Fe	1,220	Fe	1.303	0,03	1,220	Fe24	0,930	Jn21	0,04	Jn-22	A	0,03	Jl-23	A	0,04	3,20	0,00	--	10.606.539	13	--	--	YPOQ	INM	
Quonia Sodmi	1,350	=	--	--	--	1,410	En	1,350	Fe	45.593	0,42	2,020	Mz18	1,350	Fe24	0,02	Jl-19	A	0,06	My-23	A	0,02	1,60	-4,26	-4,26	27.301.408	37	--	--	YQOU	INM	
Revega Smart Solutions	2,920	0,69	2,920	2,920	200	3,180	En	2,860	Fe	4.110	0,04	3,440	Oct23	2,860	Fe24	--	--	--	--	--	--	-2,67	-2,67	11.055.967	32	--	--	RSS	HAR			
Robot	1,400	=	--	--	--	1,460	Fe	1,390	Fe	1.297	0,12	7,396	My18	1,390	Fe24	--	--	--	--	--	--	-4,11	-4,11	2.850.483	4	--	--	RBT	ELE			
Secuoya	14,200	=	14,200	14,200	550	14,200	Fe	8,300	En	1.237	0,04	14,200	Fe24	2,930	My14	0,07	En-21	R	0,37	Di-23	A	0,07	0,50	71,08	71,08	8.073.574	115	--	--	SEC	PUB	
Seresco	4,700	=	--	--	--	4,860	En	4,480	Fe	1.234	0,03	4,860	En24	2,940	No23	0,04	--	--	--	--	--	0,88	4,44	4,44	9.602.962	45	--	--	SCO	HAR		
Serrano 61 Desarrollo Sodmi	21,400	=	--	--	--	21,400	Fe	21,400	Fe	250	0,01	21,400	Fe24	20,800	Ab18	--	Jl-19	A	0,29	Jl-20	A	0,14	--	0,00	--	5.000.014	107	--	--	YSRR	INM	
Silicium	10,900	=	--	--	--	10,900	Fe	10,900	Fe	520	0,00	16,951	Ab22	10,900	Fe24	0,28	My-22	A	0,03	Jl-23	A	0,28	2,59	-22,70	-22,70	31.393.925	342	--	--	YSIL	INM	
Singular People	3,050	=	3,120	3,120	160	3,550	En	3,050	Fe	5.187	0,02	4,435	Fe22	2,960	Oc23	0,04	--	--	--	--	--	-10,29	-10,29	53.853.526	164	--	--	SNG	SER			
SolarProfit	0,860	-3,37	0,890	0,860	3.782	1,310	En	0,860	Fe	35.871	0,47	10,200	Dl21	0,860	Fe24	--	--	--	--	--	--	-34,35	-34,35	19.629.000	17	--	--	SPH	ENR			
Substrate Artificial	0,214	-2,28	0,222	0,210	410.009	0,263	En	0,200	Fe	824.868	2,92	4,100	My22	0,170	Dl22	--	--	--	--	--	--	-5,73	-5,73	71.996.074	15	--	--	SAI	HAR			
Substrate B	0,238	=	--	--	--	0,246	En	0,232	Fe	8.293	0,01	4,760	Jn23	0,181	Jl23	--	--	--	--	--	--	-3,25	-3,25	138.638.460	33	--	--	SAI.B	HAR			
Tander Inver Br	12,300	=	--	--	--	12,300	Fe	12,300	Fe	257	0,01	12,300	Fe24	8,641	My19	--	Fe-22	A	0,11	Jl-22	A	0,13	--	0,00	--	7.875.437	97	--	--	YTAN	INM	
Tarjao Xairo	60,000	=	--	--																												

CUADROS

S&P EUROPE 350

Table with columns: Nombre (*), Precio (**), Cambio (%), Rentab. anual, Máxima 52 ult. semanas, Mínima 52 ult. semanas, Valor Free float euros (mil.). Includes sections for ALEMANIA (1), FRANCIA (1), ITALIA (1), and ESPAÑA (1).

Table with columns: Nombre (*), Precio (**), Cambio (%), Rentab. anual, Máxima 52 ult. semanas, Mínima 52 ult. semanas, Valor Free float euros (mil.). Includes sections for FINLANDIA (1), GRAN BRETAÑA (2), HOLANDA (1), and SUICIA (2).

Table with columns: Nombre (*), Precio (**), Cambio (%), Rentab. anual, Máxima 52 ult. semanas, Mínima 52 ult. semanas, Valor Free float euros (mil.). Includes sections for NORUEGA (2), PORTUGAL (1), SUECIA (2), and SUIZA (2).

Table with columns: Nombre (*), Precio (**), Cambio (%), Rentab. anual, Máxima 52 ult. semanas, Mínima 52 ult. semanas, Valor Free float euros (mil.). Includes sections for NORUEGA (2), PORTUGAL (1), SUECIA (2), and SUIZA (2).

Datos y precios facilitados por S&P. * Sector: (C) Consumo. (BC) Bienes de consumo. (E) Energía. (F) Finanzas. (S) Salud. (I) Industrias. (IT) Información y Tecnología. (M) Materiales. (T) Telecomunicaciones. (SB) Servicios básicos. ** (I) En euros. (2) En moneda local. Free float: % del capital que circula libre en el mercado.

BOLSAS RESTO DEL MUNDO

Table with columns: País, Cierre, Difer. (%), Rentab. anual, Máx. anual (divisa), Mín. anual (divisa). Includes sections for ARGENTINA, COLOMBIA, HONG KONG, BRASIL, and CHILE.

Table with columns: País, Cierre, Difer. (%), Rentab. anual, Máx. anual (divisa), Mín. anual (divisa). Includes sections for ARGENTINA, COLOMBIA, HONG KONG, BRASIL, and CHILE.

Table with columns: País, Cierre, Difer. (%), Rentab. anual, Máx. anual (divisa), Mín. anual (divisa). Includes sections for ARGENTINA, COLOMBIA, HONG KONG, BRASIL, and CHILE.

Table with columns: País, Cierre, Difer. (%), Rentab. anual, Máx. anual (divisa), Mín. anual (divisa). Includes sections for ARGENTINA, COLOMBIA, HONG KONG, BRASIL, and CHILE.

BOLSAS RESTO DEL MUNDO (Continuación)



	Cierre	Difer. (%)	ReTAB. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Mín. anual (divisa)
Gral. Electric	153,99	-0,50	20,65	154,77	124,06
Groupon	18,34	-0,92	42,83	18,85	11,56
Hancock Whitney	43,08	0,77	-11,34	48,46	42,06
Health Thpk	16,24	0,37	-17,98	20,84	16,18
Henry Schein	77,85	-3,38	2,83	80,57	72,58
Honeywell Intl.	198,18	-0,51	-5,50	209,00	193,01
Intuit	669,36	0,83	7,09	667,05	586,82
Intuitive Surg	386,46	-0,47	14,55	391,38	322,13
JD.com	24,08	1,60	-16,65	27,47	21,66
JetBlue Airways Corp.	6,53	2,19	17,66	7,38	4,69
KLA-Tencor	677,58	-0,91	16,56	683,82	544,31
Lamar Advert.	109,43	-0,09	2,96	112,83	101,03
Mercury Interactive	29,31	1,95	-19,85	36,05	26,23
Meta Plataform	487,05	1,10	37,60	486,13	344,47
Microchip Tech.	82,94	0,05	-8,03	91,99	80,58
Micron Technology	91,85	2,67	7,63	91,54	79,50
NetApp	87,17	-0,30	-1,12	90,66	84,60
Netflix	601,67	2,39	23,58	600,71	468,50
News Corp.	26,43	0,27	7,66	26,51	23,48
NVIDIA Corp.	787,01	-0,49	58,92	791,77	475,69
Oracle	111,38	0,37	5,64	117,27	102,46
PACCAR Inc.	111,33	-0,82	14,01	112,25	93,59
Patterson Dental Co.	28,84	-0,41	1,37	30,36	27,85
PattersonUTI Ener.	11,63	0,78	7,69	12,06	9,89
Paychex	122,90	-0,38	3,18	124,71	116,84
PayPal Holdings	60,16	1,40	-2,04	65,10	56,13
Qualcomm	158,30	0,81	9,45	158,70	136,17
Regeneron Pharma	993,35	0,41	13,10	989,28	902,69
Ross Stores	149,62	1,20	8,11	149,16	134,50
Ryanair ADR	140,83	0,82	5,60	141,89	121,15
Sirius XM Holdings	4,69	-0,85	-14,26	5,49	4,68
Spotify	253,02	-0,77	34,65	256,10	187,94
Starbucks	94,13	-0,16	-1,96	97,30	91,77
Tesla Motors	199,73	0,17	-19,62	248,42	181,06
Teva Pharmac	13,30	0,08	27,39	13,29	10,67
T-Mobile US	164,62	0,43	2,68	165,60	160,41
Twenty-First Century	29,57	-0,20	-0,34	32,35	28,78
Verisign Inc.	193,56	0,28	-6,02	206,35	192,23
Verisk Analytics	242,92	-0,08	1,70	250,66	232,71
Vertex Pharma	430,92	-0,59	5,91	446,08	410,71
Viavi Solutions Inc.	9,63	0,21	-4,37	10,17	8,70
Vodafone	8,78	3,66	0,92	9,05	8,06
Western Digital	57,48	0,70	9,76	60,33	49,43
Workday Inc	295,05	-3,96	6,88	307,21	265,80
Zoom Video	68,17	8,00	-5,20	70,46	61,32
Zscaler Inc	242,49	0,33	9,45	254,93	209,81

	Cierre	Difer. (%)	ReTAB. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Mín. anual (divisa)
Resto	119,40	0,60	8,48	119,46	109,52
Abbott Laboratories	178,99	0,10	15,50	178,81	159,82
AbbVie Rq	15,10	-2,89	-21,56	19,34	15,40
AES Corp.	40,90	0,47	1,39	41,91	39,93
Altria Group	30,20	1,96	-15,83	36,75	29,62
Apache Corp	55,55	0,49	6,72	56,04	51,80
Bank of New York	57,74	0,94	-15,47	67,91	57,20
BHP Group Ltd	800,54	-0,68	-1,39	813,59	774,31
Black Rock Inc	56,14	-0,04	24,73	57,38	44,58
Ciena Corp.	113,32	0,96	9,53	112,95	105,24
Cincinnati Fin.	55,71	0,63	8,30	57,09	51,11
Citigroup Inc.	1,94	-2,02	6,59	1,98	1,50
Clear Channel	86,41	0,30	8,41	86,25	79,89
Colgate Palmolive	283,57	-0,26	17,75	284,93	233,10
Eaton Corp.	136,24	0,96	-10,24	159,47	131,11
Expedia	241,40	0,12	-4,57	253,13	236,39
Federal Express	144,99	0,28	-15,84	172,16	139,80
First Solar	12,00	0,42	-1,56	12,98	10,99
Ford Motor	19,70	1,76	-5,79	21,66	18,53
Gap Inc	11,88	0,59	-17,04	14,70	11,59
Citigroup Inc.	273,70	0,25	5,40	273,75	249,37
Harley Davidson	36,18	-1,52	-1,79	38,02	32,45
Hewlett Packard Co.	28,83	0,10	-4,19	31,00	27,95
Hewlett Packard Int	14,89	-0,27	-12,31	17,72	14,91
Intercontinental	138,63	0,52	7,94	139,29	124,81
Kellogg Co.	55,63	-1,44	-0,50	57,76	53,47
Levis	18,25	0,77	10,34	18,24	15,24
Lockheed Martin	430,43	0,29	-5,03	463,18	418,19
Marsh & McLen.	203,23	-0,13	7,26	204,26	190,17
Marvell Tech	69,13	0,74	14,62	72,28	56,76
Mattel	19,61	0,77	3,81	19,72	17,41
Mondelez	73,13	-0,22	0,97	76,87	71,41
Moody's	377,67	-0,64	-3,30	405,17	366,48
Occidental	60,60	0,21	1,49	60,71	55,97
Pan Amer.Silver Corp	12,49	-0,87	-23,52	15,92	12,26
Pepsico	168,16	-0,06	-0,99	173,85	165,11
S&P Global	427,84	-1,29	-2,88	459,72	421,21
Stanly Black&Decker	88,50	1,74	-9,79	98,20	86,99
Technip FMC	21,97	-	9,09	21,97	18,51
Texas Instruments	164,94	0,39	-3,24	174,83	156,85
Union Pacific	253,29	0,26	3,12	256,91	235,81
Unisys Corp.	5,63	1,44	0,18	8,05	4,99
Wells Fargo & Co	54,81	1,26	11,36	54,65	46,44
Wynn Resorts	102,69	-0,53	12,71	106,11	91,16
Xerox	18,80	-0,11	2,56	19,61	15,62

	Cierre	Difer. (%)	ReTAB. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Mín. anual (divisa)
PERU Soles	6,50	-0,76	3,17	6,55	6,20
Alicorp	1,70	-1,16	6,25	1,75	1,57
Banco Bbva Peru	15,54	0,58	2,37	15,80	14,28
Buenaventura	171,00	=	14,38	172,00	145,01
Creditcorp	1,85	2,78	21,71	1,85	1,52
Unacem	1,85	2,78	21,71	1,85	1,52
SIDNEY Dolares Aus.	28,51	0,49	9,99	28,51	25,54
ANZ Group	65,16	-0,21	3,33	67,83	62,44
ASX	44,04	0,16	-12,64	50,72	43,97
Broken Proprie	117,12	1,04	4,76	117,53	111,49
Commonwealth Bk	8,80	5,01	33,33	8,80	6,37
CSR	195,68	0,75	6,56	195,68	178,37
Macquarie Bank	34,08	0,53	11,01	34,08	30,46
Nat.Aust.Bank	6,99	-0,57	-8,03	7,90	6,99
Santos	26,25	0,81	14,63	26,25	22,64
Westpac BKG	3,574,00	-2,56	13,42	3,668,00	3,175,00
Aeon Co Ltd	1,045,00	-0,38	0,58	1,122,50	1,010,00
Asahi Chem.Ind.	5,416,00	-0,26	3,44	5,677,00	5,224,00
Asahi Glass	2,592,00	1,57	9,92	2,592,00	2,340,00
Awa Bank	4,372,00	1,82	20,77	4,372,00	3,628,00
Canon Inc	4,413,00	-2,28	5,75	4,651,00	4,161,00
Dai Nippon Print	4,309,00	-1,60	0,87	4,614,00	4,227,00
Daiwa House Ind.	1,113,00	1,14	17,27	1,113,00	947,20
Daiwa Secs.	4,390,00	2,45	5,86	4,433,00	3,903,00
Fanuc	9,735,00	0,93	14,89	9,832,00	8,479,00
Fuji Photo Film	2,016,00	0,77	-13,03	2,362,00	1,971,50
Fujitsu General	23,230,00	1,44	9,19	23,630,00	19,460,00
Fujitsu Ltd.	1,873,50	-1,39	2,27	1,982,00	1,829,50
Haseko Corp.	12,805,00	0,75	25,91	12,885,00	10,170,00
Hitachi	1,776,50	-0,48	21,18	1,799,50	1,450,00
JX Holdings	643,90	0,16	14,90	653,90	562,60
Honda Motor	2,751,00	-1,47	16,74	2,843,50	2,327,00
Kajima Corp.	7,164,00	-4,01	7,50	7,580,00	6,543,00
Keisei Electric R.	2,101,50	-2,10	1,72	2,206,50	2,070,00
Kirin Brewery	4,369,00	1,18	18,47	4,369,00	3,684,00
Komatsu	473,30	1,28	14,66	489,20	404,20
Konica Minolta	1,439,00	1,77	3,04	1,446,00	1,373,50
Matsushita Elec. Ind.	1,787,00	-0,80	17,30	1,952,00	1,518,50
Mazda Motor	2,397,00	0,82	19,91	2,397,00	2,006,50
Mitsubishi Elec.	12,090,00	3,16	46,71	12,090,00	8,227,00
Mitsubishi Hvy.	3,036,00	0,33	1,44	3,112,00	2,888,50
Murata M.	258,00	1,57	-3,01	275,00	254,00
Naigai	10,110,00	-1,32	21,08	10,245,00	8,326,00
Nec Corporation	4,728,00	-1,44	8,17	5,108,00	4,384,00
Nippon Yusen Kk.	3,728,00	4,16	15,42	3,728,00	3,240,00
Nip.Steel Corp.	576,30	0,51	3,99	625,40	547,70
Nissan Cop.	1,067,00	0,66	17,12	1,112,00	910,00
Osaka Gas Co. Ltd.	2,178,50	-2,75	6,76	2,260,50	2,022,50
Olympus	2,999,50	0,28	1,85	3,205,00	2,911,00
Rakuten Group	771,70	-2,07	22,88	792,50	584,00
Ricoh Co.Ltd.	1,277,50	2,24	17,96	1,278,50	1,092,00
Sato Shoji	1,787,00	1,02	22,65	1,787,00	1,454,00
Sharp Corp.	820,00	-1,38	-18,45	1,092,00	804,00
Sofbank Group	8,993,00	2,44	42,90	8,993,00	6,050,00
Sony Corp.	12,930,00	-0,81	-3,58	14,800,00	12,930,00
Sumitomo Forestry	4,219,00	-1,54	0,38	4,649,00	4,041,00
Sumitomo M&F	4,020,00	-0,37	-5,30	4,297,00	3,974,00
Suzuki Motor	6,628,00	-2,41	9,86	7,235,00	5,948,00
Taisho	4,790,00	0,42	17,26	4,885,00	4,075,00
Takeda Ch.Inds.	4,480,00	-0,04	10,51	4,482,00	4,047,00
Tanaseisha	803,00	-0,50	-8,02	885,00	775,00
Tokyo El.Pwr.	792,80	-2,86	7,35	848,60	736,70
Toyota Motor Corp.	3,582,00	0,48	38,27	3,582,00	2,556,00
Yamaha Corp.	3,200,00	-0,16	-1,75	3,518,00	3,171,00
Yamazaki Baking	3,617,00	-3,26	12,47	4,076,00	3,173,00
TORONTO Dolares Can.	19,64	-0,76	-17,96	23,83	19,04
Barrick Gold Corp.	50,49	0,34	-3,22	56,02	50,14
BCE Inc	65,90	3,18	2,17	65,75	61,15
BK Nova Scotia	122,31	-3,56	-6,71	131,70	121,80
BK Of Montreal	177,66	-0,07	6,67	177,79	165,71
Canadian Nat	10,36	-0,29	-18,62	14,94	10,39
Cascades	89,48	0,56	3,08	90,20	80,60
CDN Natural Res.	0,12	-7,69	-36,84	0,21	0,12
Eastern Platinum	85,32	0,89	13,04	85,16	74,24
Imperial Oil	32,62	-0,37	11,41	33,35	28,34
Manulife Finac.	103,67	-0,83	2,64	104,94	98,10
Nat.BK.Of Can.	131,22	-0,83	-2,07	135,33	128,54
Royal BK Canada	0,29	-3,57	-3,33	0,34	0,27
Sheriff Inc.	45,50	-0,39	7,18	45,79	42,19
Suncor Energy	3,37	0,90	9,77	3,37	2,92
Tamarack Valley Energy	80,69	-0,05	-5,76	86,89	78,60
Toronto Dominion	32,50	=	-14,47	50,00	32,50
VENEZUELA Bolivares	16,50	=	-8,33	18,64	16,00
Banco del Caribe	7,21	-2,57	-9,65	7,95	7,00
Bca. Provincial	5,50	-8,18	-14,06	6,60	5,50
Bca. Venezuela	16,49	=	2,30	16,80	14,00
Bolsa de Valores Caracas	=	=	=	18,99	15,50
Dominquez & Cia.	6,50	=	-18,75	7,99	6,35
Envases Vzlam.	=	=	=	28,99	23,99
Fondo Valores	45,00	=	-16,67	59,00	44,50
Grupo Zuliano	=	=	=	=	=
Mercantil	=	=	=	=	=

DIVISAS Y TIPOS DE INTERÉS



TIPOS DE CAMBIO CRUZADOS

CUADROS

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



FONDOS DE INVERSIÓN

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Reint. desde 29-12-23	Ranking en el año
ABANCA Gestión de Activos SGIIC				
Serrano 45 3ª Planta 28001 Madrid. Tfno. 91 578 57 65. Fecha v.l.: 26/02/24				
1)Abanca Fondopósito	F	11,99	0,46	44/145
1)Abanca G. Agresivo*	V	14,54	5,24	98/260
1)Abanca G. Conservador*	I	10,03	0,08	7/11
1)Abanca G. Decidido*	I	12,74	3,14	3/6
1)Abanca G. Moderado*	I	11,02	0,98	7/24
1)Abanca Rendimiento*	F	102,14	0,23	13/90
1)Abanca R. Fija Patrimonio*	D	12,06	0,03	72/74
1)Abanca RF Gobiernos*	F	8,91	-1,42	74/76
1)Abanca RF Trans Clim 360**	F	8,79	-1,07	71/75
1)Abanca R. Fija Flexible**	F	11,73	-0,58	136/145
1)Abanca R. Fija Mixta*	M	11,01	0,81	32/131
1)Abanca Rentas Crec. 2026	F	9,77	-0,93	45/90
1)Abanca Rentas Crec. 2027	F	9,55	-1,04	49/90
1)Abanca R. Variable España*	V	10,45	0,60	21/81
1)Abanca R. Variable Europa*	V	6,08	5,67	12/114
1)Abanca R. Variable Mixta*	R	762,30	2,56	8/25
1)Abanca RV ESG 360**	V	12,80	7,90	30/260
1)Banko-Ahorro Fondo*	D	111,31	-0,03	73/74
1)Banko Seleccion Estrat 50*	R	118,65	2,85	69/189
1)Banko Seleccion Estrat 80*	V	1.161,89	4,29	142/260
1)Banko Seleccion Flex ISR*	X	6,88	2,06	62/176
1)Imantia Ibox 35	V	15,01	0,71	16/81
1)Imantia Fondopósito Inst	D	12,48	0,49	55/74
1)Imantia Futuro*	V	27,00	4,13	148/260
1)Imantia RF Dur 0-2 1 Inst*	F	7,10	-	-
1)Imantia R Fija Flexible*	F	1.776,07	-0,35	119/145
1)Imantia RF Flexible Insti*	F	1.792,32	0,00	92/145

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Reint. desde 29-12-23	Ranking en el año
Abante Asesores Gestión				
Plaza de la Independencia 6 28001 Madrid. Mariví Herrera. Tfno. 917815750. Fecha v.l.: 26/02/24				
1)Abante Asesores Global*	X	19,38	3,07	46/176
1)Abante Bolsa*	V	22,63	5,53	90/260
1)Abante Cartera Renta Fija	F	9,90	-0,40	32/90
1)Abante Índice Bolsa A*	V	15,20	5,47	92/260
1)Abante Índice Bolsa L*	V	15,70	5,52	91/260
1)Abante Índice Seleccion A*	R	12,13	3,03	60/189
1)Abante Índice Seleccion L*	R	12,49	3,00	65/189
1)Abante Life Sciences A*	V	10,22	9,78	4/39
1)Abante Life Sciences C*	V	8,66	9,79	3/39
1)Abante Moderado A*	I	15,49	2,09	5/15
1)Abante Patrimonio Global*	X	19,96	4,19	18/176
1)Abante Renta*	M	12,07	0,22	80/131
1)Abante R. F. Corto Plazo	D	12,40	0,62	11/74
1)Abante Quant Value SM	V	12,26	5,74	1/5
1)Abante Sect. Inmobiliario	V	15,88	-4,94	8/8
1)Abante Selección*	R	16,51	2,88	68/189
1)Abante Valor*	M	13,31	1,15	22/131
1)AGF-Abante Pangea-A*	X	8,29	0,22	144/176
1)AGF-Abante Pangea-B*	X	7,81	0,10	146/176
1)AGF-Abante Pangea-C*	X	8,20	0,22	143/176
1)AGF-European Quality-A*	V	18,88	3,81	37/114
1)AGF-European Quality-B*	V	18,51	3,70	43/114
1)AGF-Europ. Quality-C*	V	14,28	3,80	38/114
1)AGF-Equity Manager A*	I	11,76	4,49	1/24
1)AGF-Equity Manager B*	I	10,73	4,32	3/24
1)AGF-Equity Manager C*	I	12,37	4,49	2/24
1)AGF-Global Selection*	R	13,58	2,49	78/189
1)AGF-Spanish Opp.-A*	V	13,42	-2,46	66/81
1)AGF-Spanish Opp.-B*	V	12,59	-2,58	68/81
1)AGF-Spanish Opp.-C*	V	8,20	-2,46	65/81
1)Kalahari	R	13,57	-1,09	21/25
1)Okavango Delta A	V	14,46	-1,98	59/81
1)Okavango Delta I	V	16,32	-1,98	60/81
1)Rural Selección Decidida*	V	13,20	4,65	126/260
1)Rural Selección Equilib.*	R	119,33	2,43	82/189
1)Tabor*	M	10,19	0,46	52/131

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Reint. desde 29-12-23	Ranking en el año
Alken Asset Management				
61 Conduit Street, London W15 2GB Londres, UK. Isabel Ortega / Jaime Mesia. Tfno. +44207 440 1951. Fecha v.l.: 26/02/24				
1)ALKEN Abs Rtn Europ A	I	138,67	1,26	10/33
1)ALKEN Abs Rtn Europ I	I	158,73	1,33	9/33
1)ALKEN European Opps A	V	258,94	2,36	71/114
1)ALKEN European Opps R	V	324,68	2,43	69/114
1)ALKEN Sm Cap Europ R	V	319,71	2,61	6/23

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Reint. desde 29-12-23	Ranking en el año
Allianz Global Investors GmbH				
Serrano 49 2ª planta 28006 Madrid. María Castellanos. Tfno. 910477400. Web. www.allianzglobalinvestors.es. Fecha v.l.: 26/02/24				
1)AGI Adv FI Euro AT	F	94,01	-0,84	42/90
1)AGI AdvFI SD AT	F	99,09	-0,18	104/145
1)AGI Artificial Intel AT	V	220,11	3,12	33/375
1)AGI Best Styles Glb E ATH	V	186,46	7,42	40/260
1)AGI Capital Plus AT	M	114,21	0,89	10/42
1)AGI Clean Planet AT	V	137,17	1,52	17/26
1)AGI Climate Transition AT	V	140,56	3,10	9/26
1)AGI Credit Opportun AT	F	102,18	0,85	8/89
1)AGI Credit Opps Plus	F	103,80	0,69	9/89
1)AGI Cyber Security AT	V	114,38	7,70	22/35
1)AGI Dynamic MA Str 15 AT	M	109,51	0,80	33/131
1)AGI Dynamic MA Str 50 AT	R	148,56	3,54	35/189
1)AGI Dynamic MA Str 75 AT	R	159,71	5,81	3/189
1)AGI E Oblig CT ISR RC	F	1.020,19	0,60	22/145
1)AGI Enhanced ST Eur AT	D	108,84	0,32	69/74
1)AGI Euro Credit SRI AT	F	102,67	0,23	32/76
1)AGI Emerg Markets SD ATH	F	99,42	0,99	3/145
1)AGI Euroland Eq Grw AT	V	290,66	6,97	10/54
1)AGI Euro Inflation LB AT	F	106,05	-2,32	13/15
1)AGI Europe Eq Grw AT	V	396,38	6,39	9/114
1)AGI Europe Eq Grw S AT	V	241,62	6,36	10/114
1)AGI European Eq Div AT	V	319,73	2,32	74/114
1)AGI Floating Rate Note AT	F	102,27	0,59	23/145
1)AGI Food Security AT	V	83,72	0,18	5/5
1)AGI German Equity AT	V	207,46	2,32	1/6
1)AGI Global Eq Insights AT	V	180,83	0,39	233/260
1)AGI Global Floating RN AT	F	102,30	1,25	1/145
1)AGI Green Bond AT	F	87,70	-1,43	70/89

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Reint. desde 29-12-23	Ranking en el año
Amundi Iberia				
Pº de la Castellana, 1 28046 Madrid. Tfno. 914327200. Fecha v.l.: 26/02/24				
1)AGI Gb Sustainability AT	V	146,71	3,97	151/260
1)AGI Global Water ATH	V	144,39	4,44	6/26
1)AGI Global Eq Growth ATH	V	107,50	4,38	137/260
1)AGI Gb Metals & Mining AT	V	62,31	-8,77	1/2
1)AGI Income & Growth ATH	R	150,45	1,57	1/1
1)AGI Japan Equity ATH	V	199,44	13,95	1/23
1)AGI Multi Asset LS ATH	I	109,46	0,83	10/13
1)AGI Oriental Inc AT	V	381,50	6,13	2/11
1)AGI Pet & Animal Well ATH	V	127,22	-0,33	240/260
1)AGI Positive Change AT	V	99,87	2,35	202/260
1)AGI Securicash SRI	D	1.035,97	0,65	8/74
1)AGI Smart Energy ATH	V	118,97	-6,95	3/6
1)AGI Strategy 15 CT	M	153,04	0,30	76/131
1)AGI Strategy 50 CT	R	225,00	3,42	42/189
1)AGI Strategy 75 CT	R	294,86	5,86	2/189
1)AGI Thematica AT	V	159,90	4,37	140/260
1)AGI US Investment GC ATH	F	100,96	-1,32	73/76
1)AGI US Short Durat HI ATH	F	115,71	0,43	11/30
1)AGI Valeurs Durables RC	V	97,45	4,91	24/54
1)AGI Volatility Strat PT2	O	1.042,50	0,42	2/5
2)AGI China A AT USD	V	9,00	-2,21	9/14
2)AGI US Large Cap V AT USD	V	11,04	6,07	60/86



Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Reint. desde 29-12-23	Ranking en el año
Amundi Iberia				
Pº de la Castellana, 1 28046 Madrid. Tfno. 914327200. Fecha v.l.: 26/02/24				
1)AF Absol Ret MultiStrat	I	59,16	0,68	20/33
1)AF Cash EUR*	D	101,21	0,58	24/74
1)AF Emerg Mkt Bond	F	50,05	-0,32	18/30
1)AF Euro Agg Bond	F	124,43	-1,36	57/90
1)AF Euroland Equity	V	11,57	3,30	42/54
1)AF Europe Eq Conservat	V	194,75	1,82	77/114
1)AF European Eq Value	V	155,28	1,21	85/114
1)AF Global Agg Bond	F	103,16	-0,94	50/89
1)AF Global Ecology ESG	V	423,30	10,04	1/26
1)AF MultiAsset Conservat	M	102,91	-0,62	118/131
1)AF MultiAsst Sustain Fwth	R	101,96	0,15	174/189
1)AF Pio US Eq Fundmt Grw	V	524,80	9,85	10/86
1)AF Pioneer US Bond	F	44,31	-2,25	16/16
1)AF US Pioneer Fund	V	169,70	5,65	69/86
1)AF Volatility Euro*	O	111,28	-2,80	4/5
1)AM Enhncd Ultra ST Bd SRI*	F	111.447,21	0,82	7/145
1)AM Indx MSCI Emg Mkts*	V	124,21	1,63	39/57
1)AM Indx MSCI EMU*	V	237,42	3,69	37/54
1)AM Indx MSCI Europe*	V	268,97	3,77	41/114
1)AM Indx MSCI Nthr-Amer*	V	495,31	5,88	64/86
1)AM Indx MSCI World*	V	298,57	7,48	37/260
1)AM Indx S&P500*	V	311,77	6,51	51/86
1)AM RI Impact Green Bd*	F	90,51	-1,72	79/89
1)Amundi Corto Plazo*	D	12.634,93	0,56	28/74
1)Amundi Estrategia Glob*	M	1.030,58	0,16	86/131
1)Amundi Rend Plus*	X	125,51	-0,67	159/176
1)Best Manager Conserv*	M	639,72	-0,11	27/42
1)Best Manager Seleccion*	X	826,51	2,26	54/176
1)CPR Inv Climate Action*	V	165,48	8,43	2/26
1)CPR Inv Education*	V	110,53	1,60	217/260
1)CPR Inv Food for Gen*	V	127,41	3,34	2/5
1)CPR Inv Glb Disrupt Opp*	V	1.890,66	11,58	8/260
1)CPR Silver Age*	V	2.637,24	4,06	26/114
1)First Eagle Am Int AHE*	X	186,51	1,55	93/176
1)JING Cart.Naranja/0-100*	F	10,17	-0,18	105/145
1)JING Cart.Naranja/10-90*	M	9,64	-0,48	114/131
1)JING Cart.Naranja/20-80*	M	10,19	0,20	82/131
1)JING Cart.Naranja/30-70*	M	10,69	0,59	44/131
1)JING Cart.Naranja/40-60*	R	10,97	1,33	143/189
1)JING Cart.Naranja/50-50*	R	11,53	1,97	105/189
1)JING Cart.Naranja/75-25*	R	12,92	3,69	29/189
1)JING Cart.Naranja/90*	V	14,65	4,98	110/260
1)JING D FN Eurostoxx50	V	21,43	7,71	5/54
1)JING DIR FN Conservad	I	12,02	-0,43	10/11
1)JING DIR FN Dinámico	I	15,85	0,10	14/15
1)JING DIR FN Ibox35	V	19,49	0,61	20/81
1)JING DIR FN Moderado	I	13,42	-0,41	23/24
1)JING DIR FN S&P500	V	30,94	8,11	26/86
2)First Eagle Am Int. AU*	X	8.915,14	3,67	34/176

Andbank Asset Management
 4, Rue Jean Monnet L-2180Luxemburgo. Severino Pons. Tfno. +352 26 19 39 398. Fecha v.l.: 23/02/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Reint. desde 29-12-23	Ranking en el año
Andbank Wealth Management				
Serrano 37 28001 Madrid. Roberto Santos Hernández. Tfno. +34 917453400. Fecha v.l.: 26/02/24				
1)AndBank Megatrends FI*	V	14,11	6,28	66/260
1)Foncces Flexible*	R	12,83	0,74	155/189
1)Fondibas	M	12,11	2,48	1/42
1)Gestión Talento*	V	12,33	0,79	227/260
1)Gestión Value A*	V	13,65	0,40	232/260
1)Medigestion	I	11,22	2,03	6/15
1)Merchfondo	X	130,46	-2,15	166/176
1)Merch-Fontemar	M	26,41	-0,31	

CUADROS



Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)CBK Destino 2050 Est*	X	9,38	3,86	30/176
1)CBK Destino 2050 Plus*	X	9,69	3,92	25/176
1)CBK Diversificado Dinám.*	I	6,16	-0,36	22/24
1)CBK Estrat FlexibI Ex*	M	5,69	-1,74	128/131
1)CBK Euro Top Ide Univ	V	9,99	3,67	39/54
1)CBK Evol Sost. 15 Univ*	I	126,03	-0,49	4/4
1)CBK Estrat FlexibI Plu*	M	5,59	-1,77	129/131
1)CBK Evol Sost. 30 Univ*	I	109,66	0,30	18/24
1)CBK Fondtesoro LP Univ	F	159,20	-0,88	44/90
1)CBK Bolsa Improvers	V	2.446,69	3,99	29/114
1)CBK Gestión 30*	M	6,41	0,30	20/42
1)CBK Gestión 60*	R	8,18	1,82	11/25
1)CBK Gar Creciente 2024	G	120,53	0,22	4/31
1)CBK Gar Dinámico	G	103,94	0,37	29/68
1)CBK Gar EURIBOR	G	110,25	0,27	30/68
1)CBK Bolsa USA Div Cubier	V	13,38	6,31	56/86
1)CBK Gar EURIBOR II	G	109,82	0,26	31/68
1)CBK Comunicación Mundial	V	38,83	12,28	5/35
1)CBK Gar Sel XII	G	10,51	0,42	26/68
1)CBK Gar Val Responsables	G	98,52	0,05	44/68
1)CBK Gestión Total Plus*	X	8,08	3,87	28/176
1)CBK Iter Extra	M	7,31	0,60	43/131
1)CBK Iter PI	M	7,36	0,63	39/131
1)CBK Mix Dividendos Univ*	M	7,82	0,03	97/131
1)CBK Mix RF 15 Univ*	M	11,67	0,87	11/42
1)CBK Monetario Rdto. Est	D	7,84	0,49	56/74
1)CBK Monetario Rdto. Plat.	D	8,11	0,60	17/74
1)CBK Monetario Rdto. Plus	D	7,93	0,53	39/74
1)CBK Monetario Rdto. Prem.	D	8,02	0,56	30/74
1)CBK Multisalud Est	V	11,01	6,06	26/39
1)CBK Multisalud Plus	V	28,81	6,03	27/39
1)CBK Oportunidad Estandar*	V	13,83	2,14	208/260
1)CBK Renta F. Flex. Est.	F	6,55	-1,05	53/89
1)CBK Renta F. Flex. PI	F	8,94	-0,99	51/89
1)CBK Renta Fija Dólar	G	0,48	2,77	1/13
1)CBK Rentas Euribor	F	6,37	0,42	25/68
1)CBK Rentas Euribor 2	G	6,07	0,46	22/68
1)CBK RF Alta Cal Cred.	F	8,01	-1,91	75/90
1)CBK RF Ereno 2026 Pla	F	6,44	-0,23	26/90
1)CBK RF Ereno 2026 Ext	F	6,02	-0,19	24/90
1)CBK RF Corp Dur Cub Est	F	8,94	0,93	17/76
1)CBK RF Corp Dur Cub Plus	F	6,21	0,98	13/76
1)CBK RF Corporativa	F	7,56	-0,78	64/76
1)CBK RF Subordinada PI	F	6,96	-0,35	17/17
1)CBK Sel Futuro Sost E*	X	11,26	1,34	102/176
1)CBK Sel Futuro Sost P*	X	10,25	1,45	98/176
1)CBK Sel Ret Absoluto Est*	I	6,05	0,42	23/33
1)CBK Sel Ret Absoluto PI*	I	6,54	0,44	14/24
1)CBK Sel Tendencias Est.*	X	15,10	4,96	13/176
1)CBK Sel Tendencias Plus*	X	16,34	5,07	10/176
1)CBK Selección Alternativa*	I	6,33	1,74	4/6
1)CBK SI Impacto 0/30 RV*	M	14,47	-0,20	109/131
1)CBK SI Impacto 0/30 RV E*	M	13,77	-0,23	111/131
1)CBK SI Impacto 0/30 RV P*	M	14,80	-0,17	107/131
1)CBK SI Impacto 0/60 RV*	R	12,43	0,43	169/189
1)CBK SI Impacto 0/60 RV E*	R	11,98	0,39	170/189
1)CBK SI Impacto 50/100 RV*	V	14,25	2,16	207/260
1)CBK Small & Mid C Esp Uni	V	413,24	-1,99	61/81
1)CBK Soy Asi Caud Univ*	M	131,43	0,72	37/131
1)CBK Soy Asi Flex Univ*	R	131,55	2,99	66/189
1)CBK Soy Asi Din. Univ*	R	145,81	4,85	10/189
1)Microbank Fondo Ético	I	9,74	2,98	1/15
1)Microbank SI Imp RV	V	11,86	2,25	16/26

Caja Ingenieros Gestión

Rambla Catalunya, 2-4, 2ª planta 08007 Barcelona. Virginia Prieto. Tfno. 933116711. Web. www.ingenierosfondos.es. Fecha v.l.: 26/02/24

1)CdE ODS Impact ISR A	R	7,51	3,96	18/189
1)CdE ODS Impact ISR I	R	7,77	4,12	15/189
1)CI Balanced Opp A	I	5,99	0,27	5/11
1)CI Balanced Opp I	I	6,32	0,41	4/11
1)CI Bolsa Euro Plus A	V	9,06	8,76	2/54
1)CI Bolsa Euro Plus I	V	9,72	8,92	1/54
1)CI Bolsa USA A	V	18,82	8,45	21/86
1)CI Bolsa USA I	V	20,81	9,39	14/86
1)CI CIMS 2026	F	103,87	-0,33	117/145
1)CI CIMS 2027	F	107,25	-0,88	43/90
1)CI CIMS 2027 2E	F	103,59	-0,58	36/90
1)CI Emergentes A	V	15,69	4,26	6/57
1)CI Emergentes I	V	16,93	4,81	4/57
1)CI Environment ISR A	R	130,31	4,97	9/189
1)CI Environment ISR I	R	140,66	5,12	6/189
1)CI Fondtesoro CPA	D	889,17	0,45	61/74
1)CI Fondtesoro CP I	D	903,37	0,50	51/74
1)CI Global A ISR	V	10,22	7,75	34/260
1)CI Global I ISR	V	11,14	7,90	29/260
1)CE Horizon 2027	F	103,08	-0,01	93/145
1)CI Iberian Equity A	V	10,98	-1,97	58/81
1)CI Iberian Equity I	V	11,68	-1,83	55/81
1)CI Premier A	F	679,91	-0,43	36/89
1)CI Premier I	F	703,58	-0,34	32/89
1)CI Renta A	R	14,34	1,80	12/25
1)CI Renta I	R	15,18	1,94	9/25
1)CIG Dinámica A*	I	103,85	0,56	9/15
1)CIG Dinámica I*	I	109,72	0,75	8/15
1)Fonengin ISR A	M	12,39	0,30	75/131
1)Fonengin ISR I	M	13,07	0,45	55/131

Caja Laboral Gestión

P. José M. Arizmendiarieta, 5 20500 Mondragón. Aitor García Santamaría. Tfno. 943790114. Fecha v.l.: 23/02/24

1)CL Bolsa Japón	V	10,37	12,08	10/23
1)CL Bolsa USA	V	15,96	4,90	79/86
1)CL Bolsas Europeas	V	9,76	4,03	27/114
1)CL Patrimonio	M	13,36	-0,16	29/42
1)Laboral Kutxa Horiz 2027	F	11,22	1,15	2/90
1)Laboral Kutxa Horizonte 2	F	6,65	-	-
1)Laboral Kutxa Eur Gar II	G	7,60	0,07	42/68
1)LK Bolsa Universal	V	10,94	6,57	60/260
1)Laboral Kutxa Ahorro	F	10,36	0,03	90/145
1)Laboral Kutxa Aktibo Eki	M	5,86	-0,10	102/131
1)Laboral Kutxa Aktibo Hego	F	8,97	-1,25	59/89
1)Laboral Kutxa Aktibo Ipar	R	6,95	1,96	107/189
1)Laboral Kutxa Avant	F	7,63	-0,20	22/89
1)Laboral Kutxa Bolsa	V	19,68	-1,39	51/81
1)Laboral Kutxa Bolsa G VI	G	9,73	0,20	37/68

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Laboral Kutxa Crecimiento	R	14,69	4,02	6/25
1)Laboral Kutxa Futur E	V	8,00	4,91	113/260
1)L.K. Euribor Garantizado	G	6,18	0,10	40/68
1)Lab. Kutxa Euribor G III	G	10,90	0,08	41/68
1)Laboral.Kutxa B.G.XXIV	G	5,95	0,15	39/68
1)Laboral Kutxa Konpromiso	R	7,47	3,11	57/189
1)Laboral Kutxa Horiz 2027	F	11,80	-0,77	40/90
1)Laboral Kutxa RF Gar. X	G	7,42	-0,16	11/31
1)Laboral Kutxa RF Gar. XI	G	9,44	-0,29	13/31
1)L.K.RF Garant. XVIII FI	G	5,95	-0,28	12/31
1)Laboral Kutxa RFGar XVII	G	6,01	0,00	6/31
1)LK Mercados Emergentes	V	8,31	2,19	35/57
1)Laboral Kutxa RFG XIX	G	8,82	-0,08	10/31
1)LK Selek Balance	R	6,02	1,28	146/189
1)Laboral Kutxa RF Gar. XX	G	12,14	-0,78	24/31
1)LK Selek Base	M	7,10	0,54	48/131
1)Laboral Kuxta RF Gar XXI	G	10,56	-1,03	26/31
1)LK Selek Extraplus	R	8,23	3,77	25/189
1)LK Selek Plus	R	7,49	2,18	90/189

Candriam

Pedro Teixeira, 8 Pta. 4 28020 Madrid. Tfno. 919010533. Web. http://contact.candriam.com. Fecha v.l.: 26/02/24

1)Cand. Bd Euro Diversi C C	F	955,20	-1,20	54/90
1)Cand. Bds Conv Def C C	F	129,23	0,57	5/20
1)Cand. Bds Credit Opp. C C	F	205,99	0,48	28/76
1)Cand. Bds Em Debt LC C C	F	91,75	-0,26	17/30
1)Cand. Bds Em. Mkts C C	F	1.172,25	-0,04	15/30
1)Cand. Bds Eur. C C	F	1.060,32	-1,78	73/90
1)Cand. Bds Eur. Corp C C	F	7.306,61	-0,51	54/76
1)Cand. Bds Eur. Gov C C	F	2.109,39	-1,91	76/90
1)Cand. Bds Eur. HY C C	F	1.300,26	0,96	18/52
1)Cand. Bds Eur. Lg T C C	F	7.293,00	-2,86	89/90
1)Cand. Bds Eur. Sh T C C	F	2.052,98	-0,41	126/145
1)Cand. Bds Gbl Gov. C C	F	128,00	-1,89	84/89
1)Cand. Bds Gbl HY C C	F	260,93	0,50	26/52
1)Cand. Bds Gbl Infl. SD C C	F	141,11	-1,03	6/15
1)Cand. Bds Inter C C	F	893,44	-1,66	78/89
1)Cand. Bds Tot Ret C C	I	136,64	-0,84	28/33
1)Cand. Divers.Futures C C	I	13.750,74	1,39	7/33
1)Cand. Eq.L.Aust C C	V	305,29	-1,82	3/3
1)Cand. Eq.L. Biotec C C	V	226,33	6,70	23/39
1)Cand. Eq.L. Biotech C C	V	204,22	4,57	32/39
1)Cand. Eq.L. Em Mkts C C	V	885,33	3,54	13/57
1)Cand. Eq.L. Emu Innovation	V	134,71	4,02	34/54
1)Cand. Eq.L. Eu. Inn C C	V	3.008,21	2,34	73/114
1)Cand. Eq.L. Eu. OptQua C C	V	142,83	-0,88	103/114
1)Cand. Eq.L. Gbl Demogr C C	V	308,65	7,08	46/260
1)Cand. Eq.L. Rob&In Tech CC	V	385,45	10,71	17/35
1)Cand. Indx Arbitrage C	I	1.458,92	0,37	2/2
1)Cand. Lg Sh Credit C	F	1.237,96	0,71	20/76
1)Cand. Mon.Mkt Eur AAA C C	D	105,50	0,53	36/74
1)Cand. Mon.Mkt Eur. C C	D	526,01	0,57	25/74
1)Cand. Monetaire SIC C	D	1.074,95	0,64	9/74
1)Cand. Risk Arbitrage C	I	2.532,17	0,93	1/2
1)Cand. Sust Bd Eur.Cor.CC	F	100,19	-0,62	58/76
1)Cand. Sust Bd Eur.Sh.T.CC	F	97,08	-0,48	134/145
1)Cand. Sust Bd Eur. C C	F	90,23	-1,82	74/90
1)Cand. Sust Bd Global CC	F	91,81	-1,51	74/89
1)Cand. Sust Bd Gb Hgh Yd CC	F	110,54	0,03	39/52
1)Cand. Sust Def AssetAll C*	M	148,41	0,10	91/131
1)Cand. Sust Eq Em Mkt CC	V	117,21	4,08	7/57
1)Cand. Sust Eq EMU CC	V	184,21	4,04	33/54
1)Cand. Sust Eq Europe CC	V	27,65	2,90	65/114
1)Cand. Sust Eq World CC	V	34,78	7,08	45/260
1)Cand. Sust Money M Eur CC	D	1.137,46	0,60	18/74
1)Cleo Index Europe Eq C C	V	258,60	3,46	54/114
1)Cleo Index USA Eq C C	V	596,51	7,91	33/86
1)NYLIM GF US HYCor C C	F	141,46	2,37	4/52
2)Cand. Bds CrOpp. CUSDH C	F	182,76	2,53	2/76
2)Cand. Bds EmDeb LocCu C C	F	100,06	-0,23	16/30
2)Cand. Bds EMs C C	F	2.582,41	2,04	1/30
2)Cand. Bds Eur. HY C C	F	228,37	3,02	1/52
2)Cand. Bds Total Ret C C	I	170,25	1,19	11/33
2)Cand. Eq.L. Biotec C C	V	867,21	6,74	22/39
2)Cand. Eq.L. Oncol Imp C C	V	269,37	8,21	14/39
2)Cand. Eq.L. Rob&In Tech CC	V	418,30	10,74	16/35
2)Cand. Mon.Mkt Usd C C	D	589,24	2,56	10/15
2)Cand. Sust Bd Em Mkt CC	F	105,10	0,33	12/30
2)Cleo Index USA Eq C C	V	394,74	7,93	30/86
3)Cand. Sust. Eq. Japan CC	V	3.910,00	8,25	18/23
6)Cand. Eq.L. Aust C C	V	2.023,69	-1,56	2/3
6)Cand. Eq.L. Aust R C	V	230,68	-1,42	1/3
2)NYLIM.GF US HYCorp C C	F	139,29	1,85	9/52

Carmignac Gestion Luxembourg

Spain Branch Paseo de Eduardo Dato nº 18 28010 Madrid. www.carmignac.es. Tfno. (+34) 914361727. Fecha v.l.: 26/02/24

1)Carmignac Abs Ret Europ A	I	419,87	2,90	5/13
1)China New Economy	V	44,10	-6,75	14/14
1)Climate Transitin A EUR	V	295,00	1,41	18/26
1)Cr A EUR Acc	F	138,35	1,10	12/76
1)Credit 2025	F	105,77	1,37	10/76
1)Emergents	V	1.160,41	0,81	46/57
1)Emerging Debt	F	135,26	-0,41	20/30
1)Emerging Discovery	V	1.794,79	6,63	1/57
1)Emerging Patrimoine	R	136,07	0,10	5/9
1)Family Governed	V	174,60	8,56	24/260
1)FB A EUR Acc	F	1.263,07	0,73	5/90
1)Glb Bd A EUR Acc	F	1.478,71	-0,93	48/89
1)Grandchildren	V	186,02	11,80	7/260
1)Grande Europe	V	333,90	9,48	1/114
1)Investissement	V	1.941,02	11,35	9/260
1)Patrim Inc A EUR	R	67,59	1,14	149/189
1)Patrimoine	R	671,83	2,18	89/189
1)Patrimoine Europe	R	128,19	2,18	92/189
1)Profil Réactif 100	X	260,25	7,19	2/176

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23
-------	------	----------------------------------	------------------------

CUADROS

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Deep Value International	V	13,90	6,05	69/260
1)Fermion	X	0,99	0,42	138/176
1)Gesiusrius Balanced Euro	R	24,06	1,70	128/189
1)Gesiusrius Euro Equities	V	30,26	4,58	27/54
1)Gesiusrius Health & Innov A	V	1,02	5,51	29/39
1)Gesiusrius Health & Innov C	V	1,03	5,61	28/39
1)Gesiusrius I2 Des.Sost. ISR	M	8,58	-0,79	124/131
1)Gesiusrius Iurisfond	M	22,97	0,24	23/42
1)Gesiusrius Mixto Inter.*	R	1,09	0,64	159/189
1)Gesiusrius Mltg. Emerg Glob*	V	0,89	-0,29	49/57
1)Gesiusrius Mltg. Fixed Inc*	F	12,72	0,32	59/145
1)Gesiusrius Mltg. Int Glob A*	R	1,00	-0,91	183/189
1)Gesiusrius Mltg. Int Glob C*	R	1,01	-0,82	182/189
1)Gesiusrius Patrimonial	X	18,84	-2,10	165/176
1)Japan Deep Value	V	20,84	7,59	19/23
1)Magnus Intl Allocation FI	R	11,62	3,49	40/189
1)Panda Agricultur&Water	V	13,73	-1,99	4/4
1)PSN Multi. Int Calidad*	V	1,08	5,00	108/260
1)PSN Multi. RF Mixta Int.*	M	0,99	0,14	88/131
1)PSN Multi. RV Int.*	V	0,95	0,59	230/260
1)PSN Multi. RV Mixta Int.*	R	0,98	1,29	145/189
1)Torsan Value	V	1,24	-4,84	250/260
1)Truvi Value	V	1,02	0,82	226/260

G.I.I.C. Fineco

Edificio 24 2ª planta 48011 Bilbao. Esther Arriola García. Tfno. 944000300. Fecha v.l.:26/02/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Financials Credit Fund B	F	11,87	0,92	13/17
1)Financials Credit Fund D	F	11,97	0,95	12/17
1)Financials Credit Fund N	F	12,05	0,99	11/17
1)Fon Fineco Base	D	965,32	0,56	20/74
1)Fon Fineco Euro Líder	O	16,62	4,25	1/5
1)Fon Fineco Patr. Global	R	20,93	1,82	122/189
1)Fon Fineco Gestión	X	21,86	1,15	115/176
1)Fon Fineco Gestión II	X	8,76	0,60	130/176
1)Fon Fineco Gestión III	X	10,80	0,79	125/176
1)Fon Fineco Interés I	F	13,94	0,57	31/145
1)Fon Fineco Interés 0*	F	14,24	-	-
1)Fon Fineco Inversión	X	16,25	2,15	59/176
1)Fon Fineco RF Intern.	F	8,68	-0,61	41/89
1)Fon Fineco Top RF Serie A	F	10,95	-0,02	94/145
1)Fon Fineco Top RF Serie I	F	11,40	0,03	89/145
1)Fon Fineco Valor	V	12,56	3,01	49/54
1)Millenium Fund	X	21,08	2,08	61/176
1)Multifondo América	V	30,77	6,37	55/86
1)Multifondo Europa	V	27,70	3,31	60/114

GVC Gaesco Gestión

Dr. Ferran, 3-5 08034 Barcelona. Tfno. 933662727. Web. www.gvcaesgo.es. Fecha v.l.:26/02/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Acapital Fertility Geno.I	V	13,90	1,80	35/39
1)Financialfond*	V	31,21	3,43	171/260
1)Fondguissona	M	14,04	0,96	8/42
1)Fondguissona Global Bolsa	X	30,06	3,88	27/176
1)Fondarad Internacional*	I	13,61	2,11	4/15
1)Fonsglobal Renta*	R	11,37	3,40	43/189
1)Fonsvila-Real	X	6,37	-1,50	163/176
1)GVC Gaesco Asian Fixed*	F	9,49	2,60	2/9
1)GVC Gaesco BlueChips RFMI*	M	10,04	2,61	4/131
1)GVC Gaesco BlueChips RVMI*	R	10,63	5,40	4/189
1)GVC Gaesco Bolsalider	V	10,32	2,00	5/81
1)GVC Gaesco Bona-Renda	R	14,70	0,63	161/189
1)GVC Gaesco Constantfons	D	9,33	0,53	35/74
1)GVC Gaesco Emergentfond*	V	210,10	3,24	15/57
1)GVC Gaesco Europa	V	5,55	3,82	36/114
1)GVC Gaesco Fdo. de Fondos*	V	18,07	3,65	162/260
1)GVC Gaesco Fondo FT CP	D	1.373,88	0,50	48/74
1)GVC Gaesco Col Europ Eq*	V	9,92	-1,57	105/114
1)GVC Gaesco Global Eq DS*	V	12,58	1,66	216/260
1)GVC Gaesco Multig Equilib*	R	10,18	3,18	54/189
1)GVC Gaesco Multinacional	V	89,26	0,35	236/260
1)GVC Gaesco Op Emp Inmob A	V	20,70	-0,69	2/8
1)GVC Gaesco Op Emp Inmob I	V	24,65	-0,46	1/8
1)GVC Gaesco Patrim A*	X	12,42	3,32	44/176
1)GVC Gaesco Renta Fija	F	21,28	0,15	81/145
1)GVC Gaesco Renta Valor*	M	112,27	0,68	12/42
1)GVC Gaesco Ret Abs Clas I*	I	162,48	3,44	2/33
1)GVC Gaesco RF Flexible	F	10,28	0,46	13/89
1)GVC Gaesco RF Horiz. 2028	F	102,09	0,87	3/90
1)GVC Gaesco Ret Absoluto*	I	155,01	3,35	4/24
1)GVC Gaesco Small Caps*	V	15,04	3,72	3/23
1)GVC Gaesco Sostenible ISR	R	166,31	2,10	95/189
1)GVC Gaesco 1K + RV	V	101,46	2,77	194/260
1)GVC Gaesco TFF	V	13,71	2,62	34/35
1)GVC Gaesco 300 P WorldW	V	13,92	3,07	1/1
1)GVC Gaesco Crossover M&S*	V	10,87	0,25	237/260
1)GVC Crossover FQ 75 RVME*	R	11,25	2,94	7/25
1)GVC Crossover Gov Mixt I*	R	10,68	2,31	85/189
1)GVC Crossover Mon RFME*	R	9,87	0,46	168/189
1)GVC Crossover SE 75 RVME*	R	10,96	-3,86	25/25
1)GVC Crossover SO RVME*	R	11,07	1,60	14/25
1)GVC Gaesco Mul. Crecimiento*	R	10,18	4,48	12/189
1)GVC Gaesco Gbl EqValuePlus*	V	9,25	3,42	173/260
1)GVC Gaesco Zebra US SMLP	V	101,26	-1,60	6/6
1)I.M. 93 Renta*	X	14,02	1,45	99/176
1)Novafondisa	R	13,38	0,91	18/25
1)Robust RV Mixta Int.	R	9,43	-1,43	187/189
1)Tramontana R. A. Audaz	I	93,12	2,70	3/33
1)Value Minus Growth Mknout	I	8,37	-7,84	13/13

Horos Asset Management, SGIC, S.A.

Nuñez de Balboa 120 2ª Izda. 28006 Madrid. José María Concejo Díez. Tfno. 917370915. Fecha v.l.:26/02/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Horos Value Iberia	V	120,40	-0,46	41/81
1)Horos Value Internacional	V	146,26	1,12	223/260

Ibercaja Gestión S.G.I.I.C., S.A

Pº. de la Constitución, 4 50008 Zaragoza. Lily Corredor. Tfno. 976239484. Fecha v.l.:26/02/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Ibercaja Ahorro RFA	F	7,02	0,18	74/145
1)Ibercaja All Star A*	V	11,32	3,62	156/260
1)Ibercaja Bolsa España A	V	25,71	0,66	17/81
1)Ibercaja Bolsa Europa A	V	7,83	2,21	76/114
1)Ibercaja Bolsa Internac.	V	16,57	6,78	52/260
1)Ibercaja Bolsa USA A	V	20,94	8,83	18/86
1)Ibercaja Confianza Sost A	M	6,11	1,82	10/131
1)Ibercaja Deuda Corp 2024	F	7,80	0,62	22/76

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Selecc. Banca Priv.60 A*	R	6,13	3,62	33/189
1)Ibercaja Deuda Corp.2025 A	F	5,70	0,36	30/76
1)Ibercaja Divers. Empresas*	M	6,08	1,18	19/131
1)Ibercaja Dividendo Gbl A	V	9,20	2,82	191/260
1)Ibercaja Dólar A	D	7,54	2,00	14/15
1)Ibercaja Esp-Ita 2025 A	D	6,18	0,52	45/74
1)Iber España Italia 2024 A	F	6,14	0,16	79/145
1)Iber España Italia 2026 A	F	5,90	-0,47	35/90
1)Ibercaja Emerging Bond*	F	6,64	1,78	6/30
1)Ibercaja BlackRock ChinaA*	V	12,33	2,80	1/14
1)Ibercaja Estrategia Din A*	I	7,02	0,77	9/24
1)Ibercaja Europa Star A*	V	8,00	3,32	59/114
1)Ibercaja Financiero	V	4,38	3,13	6/8
1)Ibercaja Gest Equilibrada*	M	6,23	1,31	18/131
1)Ibercaja Gestión Audaz*	V	14,20	6,61	58/260
1)Ibercaja Gestión Crec.*	R	11,40	3,75	27/189
1)Ibercaja Gestión Evol.*	M	9,75	1,91	9/131
1)Ibercaja Global Brands	V	9,67	8,08	28/260
1)Ibercaja High Yield A	F	6,91	1,37	15/52
1)Ibercaja Horizonte	F	10,42	0,03	19/90
1)Ibercaja Japón A	V	8,60	12,42	9/23
1)Ibercaja Megatrends A	V	10,02	10,47	10/260
1)Ibercaja New Energy CI A	V	15,23	-4,43	25/26
1)Ibercaja Objetivo 2026	F	5,82	-0,79	41/90
1)Ibercaja Objetivo 2024	F	6,26	0,45	45/145
1)Ibercaja Objetivo 2028 A	F	5,46	-1,63	66/90
1)Ibercaja Op Renta Fija A	F	7,49	-0,62	138/145
1)Ibercaja Plus A	D	9,09	0,29	70/74
1)Ibercaja R. Fija Empresas	D	6,06	0,28	71/74
1)Ibercaja Renta Fija 2025	F	7,11	0,34	57/145
1)Ibercaja Renta Fija 2026	F	5,85	0,22	68/145
1)Ibercaja Renta Fija 2027	F	5,91	0,06	17/90
1)Ibercaja RF Horizonte2024	F	6,00	0,42	49/145
1)Ibercaja Infraestructur A	V	26,04	-3,30	7/8
1)Ibercaja RF Sostenible A	F	5,41	-0,07	21/90
1)Ibercaja Sanidad A	V	16,19	6,51	24/39
1)Ibercaja Selección Banca*	M	6,54	2,11	71/131
1)Ibercaja Selección RF*	F	12,17	0,17	76/145
1)Ibercaja Small Caps	V	12,62	-1,41	16/23
1)Ibercaja Sost. y Solidari	R	8,55	3,19	53/189
1)Ibercaja Tecnológico A	V	6,76	12,51	1/35

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)JPM Aggr. Bd DAcc(Hdg)	F	73,73	-1,35	62/89
1)JPM Aggregate BdAaAcc(hdg)	F	8,39	-1,29	60/89
1)JPM Ame Eq A-Acc (Hdg)	V	26,96	7,93	31/86
1)JPM Ame Eq D-Acc (Hdg)	V	23,77	7,75	38/86
1)JPM Asia Grth A - Acc	V	81,23	0,83	10/11
1)JPM BetaChAggBnUCETFEHac	F	99,08	1,43	5/9
1)JPM BetaBuiEURGovtBd UE	F	90,30	-1,92	77/90
1)JPM BetaBuiEURGovtBd1-3UE	F	97,05	-0,62	137/145
1)JPM Carbt Gb Eq(CTB)ETFHdg	V	32,61	5,58	89/260
1)JPM China A-Share Opp.A	V	18,56	-2,37	10/14
1)JPM China Bd O A-Acc EUR	F	89,00	0,07	9/9
1)JPM Divers Risk AAcc(hgd)	X	80,35	5,46	8/176
1)JPM Divers RiskD-Acc(Hdg)	X	74,91	5,34	9/176
1)JPM Em Mkt Eq D-Acc (Hdg)	V	104,16	-0,99	55/57
1)JPM Em Mkt DBtA.Acc(Hdg)	F	12,45	-0,40	19/30
1)JPM Em Mkt DBtD.Acc(Hdg)	F	13,10	-0,53	21/30
1)JPM Em Mkt Div Eq A-Acc	V	106,55	5,59	2/57
1)JPM Em Mkt Divid A(div)	V	74,64	2,50	29/57
1)JPM Em Mkt Divid D(div)	V	68,59	2,39	31/57
1)JPM Em Mkt Eq AAcc(hgd)	V	84,86	-0,86	54/57
1)JPM Em Mkt Inc A-Acc	V	114,19	2,43	30/57
1)JPM Em Mkt IvGrAAcc(Hdg)	F	88,90	-1,39	28/30
1)JPM Em Mkt IvGrDAcc(Hdg)	F	84,13	-1,45	29/30
1)JPM Em Mkt CorpBdAaAcc(hg)	F	107,75	0,51	26/76
1)JPM Em Mkt CorpBdDaaAcc(hg)	F	96,76	0,43	29/76
1)JPM Em Mkt StratBdAaAcc(hg)	F	90,09	-0,97	24/30
1)JPM Em Mkt StratBdPaaChg	F	68,87	-1,09	26/30
1)JPM Em Mkt SustEqA(Acc)-E	V	103,23	-0,48	51/57
1)JPM Em SocAdv A acc EUR	V	93,39	-0,78	53/57
1)JPM EU G.Sh.Dur.Bd A-A€	F	10,89	-0,41	127/145
1)JPM EU G.Sh.Dur.Bd D-A€	F	10,77	-0,42	129/145
1)JPM EU Gvt Bnd A-Acc EUR	F	14,21	-1,60	64/90
1)JPM EU Gvt Bnd D-Acc EUR	F	13,76	-1,63	67/90
1)JPM EU HY Sh.Dur.Bd A-Acc	F	113,50	0,75	20/52
1)JPM EU Sust Eq A-Acc	V	165,83	4,64	14/114
1)JPM EUR CorBd1-5yrEnlD	F	100,37	-0,37	51/76
1)JPM EUR CorpBdResEnlDUE	F	99,62	-0,66	62/76
1)JPM EUR Liq LVNAV A-Acc	D	10.358,39	0,54	34/74
1)JPM EUR Liq LVNAV W-Acc	D	10.384,86	0,60	19/74
1)JPM Eur EqAbsAlphaA(P)Acc	I	158,10	4,87	1/13
1)JPM Eur EqAbsAlphad(P)Acc	I	121,59	4,75	2/13
1)JPM EUR Mon Mkt VNAV A-A€	F	102,77	0,57	26/74
1)JPM EUR Mon Mkt VNAV DAcc	D	108,58	0,53	41/74
1)JPM EUR Str Mkt VNAV W	D	10.297,78	0,62	12/74
1)JPM EUR UltraShort Inc UE	F	102,61	0,54	35/145
1)JPM Euro AggrBdD-Acc EUR	F	102,34	-1,63	68/90
1)JPM Euro Aggregate BdAaAcc	F	12,72	-1,62	65/90
1)JPM Euro Corp.Bd A-A€	F	15,20	-0,52	55/76
1)JPM Euro Corp.Bd D-A€	F	14,31	-0,63	60/76
1)JPM Euro Dy A-Acc EUR	V	33,27	4,46	16/114
1)JPM Euro Dy D-Acc EUR	V	28,01	4,28	20/114
1)JPM Euro Eq A-Acc EUR	V	27,89	4,38	18/114
1)JPM Euro Eq D-Acc EUR	V	20,19	4,23	21/114
1)JPM Euro SC A-Acc EUR	V	34,21	1,39	10/23
1)JPM Euro SC D-Acc EUR	V	23,68	1,20	11/23
1)JPM Euro Sel Eq A-Acc	V	2.050,80	4,06	24/114
1)Ibercaja Bolsa España A	V	25,71	0,66	17/81
1)Ibercaja Bolsa Europa A	V	7,83	2,21	76/114
1)Ibercaja Bolsa Internac.	V	16,57	6,78	52/260
1)Ibercaja Bolsa USA A	V	20,94	8,83	18/86
1)Ibercaja Confianza Sost A	M	6,11	1	

CUADROS



Table with columns: Fondo, Tipo, Valor liquid. euros o mon. local, Rentab. desde 29-12-23, Ranking en el año. Includes entries like 1)Mapfre FT Plus, 1)US Forgotten Value I, etc.

March Asset Management

Castelló 74 28006 Madrid. Cristina Gómez. Tfno. +34 914263700. Email. cgo-mez@march-am.com. Fecha v.l.: 26/02/24

Table with columns: Fondo, Tipo, Valor liquid. euros o mon. local, Rentab. desde 29-12-23, Ranking en el año. Includes entries like 1)Fonmarch, 1)March Cartera Conserv.**, 1)March Cartera Decidida*, etc.

Mediolanum Gestión

Agustina Saragosa 3-5 Local 2-4 08017 Barcelona. Alfonso Casas. Tfno. 93253400. Fecha v.l.: 26/02/24

Table with columns: Fondo, Tipo, Valor liquid. euros o mon. local, Rentab. desde 29-12-23, Ranking en el año. Includes entries like 1)Compromiso Med. E**, 1)Compromiso Med. L**, 1)Mediolanum Activo E-A, etc.

Mediolanum International Funds Ltd

4th floor, The Exchange Group's Dock, I.F.S. Dublin 1 Irlanda. Furio Petribias. Tfno. 35312310800. Fecha v.l.: 26/02/24

Table with columns: Fondo, Tipo, Valor liquid. euros o mon. local, Rentab. desde 29-12-23, Ranking en el año. Includes entries like 1)BB Carmignac Stra Sel LA, 1)BB Carmignac Stra Sel SA, etc.

Table with columns: Fondo, Tipo, Valor liquid. euros o mon. local, Rentab. desde 29-12-23, Ranking en el año. Includes entries like 1)BB Equilibrium SB, 1)BB Equity Power Coll L, etc.

Table with columns: Fondo, Tipo, Valor liquid. euros o mon. local, Rentab. desde 29-12-23, Ranking en el año. Includes entries like 1)BB Euro Fixed Income L B, 1)BB Euro Fixed Income S B, etc.

Metagestión

María de Molina 39 4º Izda 28006 Madrid. Alberto Roldán. Tfno. 917816880. Fecha v.l.: 26/02/24

Table with columns: Fondo, Tipo, Valor liquid. euros o mon. local, Rentab. desde 29-12-23, Ranking en el año. Includes entries like 1)Metavalor Internacional I, 1)Meta Finanzas A, 1)Meta Finanzas I, etc.

Table with columns: Fondo, Tipo, Valor liquid. euros o mon. local, Rentab. desde 29-12-23, Ranking en el año. Includes entries like 1)Cha Financiel Eq Evo L, 1)Cha Financiel Eq Evo S, etc.

Table with columns: Fondo, Tipo, Valor liquid. euros o mon. local, Rentab. desde 29-12-23, Ranking en el año. Includes entries like 1)Cha Ind&Mat Eq Evo S, 1)Cha Healthcare Eq Evo L, etc.

MFS Meridian Funds Sicav

Paseo de la Castellana, 18 pl.7 28046 Madrid. Email. mfsmeridiandientservi-ce@mfs.com. Fecha v.l.: 26/02/24

Table with columns: Fondo, Tipo, Valor liquid. euros o mon. local, Rentab. desde 29-12-23, Ranking en el año. Includes entries like 1)MFS Blended Res. Eu. Eq A1, 1)MFS Continental Eur Eq A1, etc.

Table with columns: Fondo, Tipo, Valor liquid. euros o mon. local, Rentab. desde 29-12-23, Ranking en el año. Includes entries like 2)MFS US Corporate Bond F, 2)MFS US Gov Bond A1, etc.

Mirabaud Asset Mgmt (Europe) España

www.mirabaud.com. Tfno. +41 58 816 20 20. Email. marketing@mirabaud.com. Fecha v.l.: 26/02/24

Table with columns: Fondo, Tipo, Valor liquid. euros o mon. local, Rentab. desde 29-12-23, Ranking en el año. Includes entries like 1)Mir. - Disco. Euro. A EUR, 2)Mir. - Conv.Bds Gl. A USD, etc.

Miralta Asset Management

Manuel Gómez Moreno 2 Planta 17 A. 28020 España. Magdalena Cuello. Tfno. 91 788 29 01. Fecha v.l.: 26/02/24

Table with columns: Fondo, Tipo, Valor liquid. euros o mon. local, Rentab. desde 29-12-23, Ranking en el año. Includes entries like 1)Miralta Narval Europa A, 1)Miralta Pulsar CI A**, etc.



Mutuactivos S.A.

Pº Castellana, 33. Edif. Fortuny (Mutuactivos) 28046 Madrid. Ricardo González Arranz. Tfno. 90255999. Fecha v.l.: 26/02/24

Table with columns: Fondo, Tipo, Valor liquid. euros o mon. local, Rentab. desde 29-12-23, Ranking en el año. Includes entries like 1)Mut. Subordinados IV, 1)Mut. Valores Sm&Mid L, etc.

Neovastar Finance Luxembourg S.A.

Grand-Rue 36 L-166 Luxembourg. Ignace Rotman. Tfno. +352 27 48 72 1. Fecha v.l.: 26/02/24

Table with columns: Fondo, Tipo, Valor liquid. euros o mon. local, Rentab. desde 29-12-23, Ranking en el año. Includes entries like 1)NSF Climate Change++ A, 1)NSF Climate Change++ I, etc.

Panza Capital, SGIC, S.A.

Serrano 45 Pl. 4º 28001 Madrid. Tfno. 911177600. Fecha v.l.: 26/02/24

Table with columns: Fondo, Tipo, Valor liquid. euros o mon. local, Rentab. desde 29-12-23, Ranking en el año. Includes entries like 1)Panza Corto Plazo, 1)Panza Inversiones, etc.

Renta-4 Gestora

Pº de la Habana, 74, 2º Izda. 28036 Madrid. Rosa María Pérez. Tfno. 913848500. Fecha v.l.: 26/02/24

Table with columns: Fondo, Tipo, Valor liquid. euros o mon. local, Rentab. desde 29-12-23, Ranking en el año. Includes entries like 1)Algar Global Fund, 1)Alhaja Invers. RV Mixto, etc.

Table with columns: Fondo, Tipo, Valor liquid. euros o mon. local, Rentab. desde 29-12-23, Ranking en el año. Includes entries like 1)Penta Inversión B, 1)Pentathlon, etc.

Table with columns: Fondo, Tipo, Valor liquid. euros o mon. local, Rentab. desde 29-12-23, Ranking en el año. Includes entries like 1)R4 Megat. Consumo, 1)R4 Megat. Medio Ambiente, etc.

Sabadell Asset Management

Paseo de la Castellana 1 28046 Madrid. María Salgado. Tfno. 34936 410160. Web. www.sabadellassetmanagement.com. Fecha v.l.: 26/02/24

Table with columns: Fondo, Tipo, Valor liquid. euros o mon. local, Rentab. desde 29-12-23, Ranking en el año. Includes entries like 1)Fidefondo - Base, 1)Fidefondo - Plus, 1)Fidefondo - Premier, etc.

CUADROS

Desde Orby, 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 Eco.Verde, Sabadell EEUU Bolsa, 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 SICA, Santander Asset Management, Santander Asset Management Luxembourg, 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, Singular Asset Management, Singular Asset Management SGIC, 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 Treas, Treas Asset Management, Treas Asset Management SGIC, 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 Valentium, Valentium Asset Management, Valentium Asset Management SGIC, 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 Sudoku grid for 'NIVEL FÁCIL' with some numbers pre-filled.

NIVEL DIFÍCIL

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

NIVEL FÁCIL

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

NIVEL DIFÍCIL

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

DIRECTIVOS

Viajes al ritmo de Taylor Swift o Bruce Springsteen

TENDENCIA Las búsquedas de vuelos a las ciudades españolas en las que actuarán se disparan.

N. Serrano. Madrid

Cuando el pasado mes de julio salieron a la venta las entradas para ver a Taylor Swift en el nuevo Santiago Bernabéu se vendieron en unos pocos minutos. A punto de confirmarse una segunda fecha para el 29 de mayo en el mismo estadio, parece que la norteamericana volverá a arrasarse como un tsunami, y no solo en la venta de entradas. En eDreams han cuantificado el *efecto Taylor* en la capital española, donde las búsquedas de viajes han crecido un 23% respecto a las mismas fechas del año anterior. “Una de las tendencias en alza en el panorama turístico actual es viajar para asistir a conciertos. Y la estadounidense es la nacionalidad más proclive a desplazarse a nuestro país en las fechas en las que se celebrarán los espectáculos musicales”, asegura Pablo Caspers, *chief travel officer* de eDreams.

La agencia de viajes online ha recabado para EXPANSIÓN los datos que muestran el aumento de búsquedas de reservas en otras ciudades españolas que acogerán conciertos de grandes nombres de la música. En Barcelona se espera en vilo a Bruce Springsteen, (incrementándose un 34% las búsquedas para la ciudad durante su paso por España), pero también a la banda alemana de metal Rammstein (+14%). En Sevilla, los conciertos de AC/DC han arrojado una subida del 37% y el *show* de Crystal Fighters ha disparado las reservas un 65%. Esta banda ha revolucionado además el interés por Santander (+45%) y San Sebastián (+48%), por donde pasará su gira. La brújula viajera también apunta a Santiago de Compostela, donde el concierto de Ed Sheeran coincide con un aumento de búsquedas del 52%.

Las claves del fenómeno

Este atractivo crece año tras año. “La venta de entradas de conciertos en España creció casi un 50% en 2023. Los destinos, cada vez más, invierten en ocio musical ya que es una de las tipologías que más atrae a sus visitantes”, asevera Carlos Díez de la Lastra, CEO Les Roches Global Hospitality Education. El experto en turismo señala otro punto: “Los viajeros demuestran gustos cada vez más exigentes y, entre ellos, los que organizan sus viajes en torno a la oferta musical son quizás los más exquisitos, si tenemos en cuenta que pagan un precio considerable por vivir una experiencia que abarca desde el alojamiento o la gastronomía, hasta los propios conciertos y demás eventos que rodean el destino elegido”.

Uno de los objetivos de esta cate-



Instagram

TAYLOR SWIFT LLENARÁ EL BERNABÉU

Las entradas para el concierto de Taylor Swift del próximo 30 de mayo en el Santiago Bernabéu desaparecieron en minutos. Con este tirón no extraña que la presencia de la artista haya disparado las búsquedas de vuelos a Madrid un 23% respecto a las mismas fechas el año pasado, según datos de eDreams. Habrá que ver cómo crece este porcentaje si se confirma un segundo concierto para el 29 de mayo.

EL PODER DEL 'BOSS' EN BARCELONA

Los conciertos de Bruce Springsteen en el Estadi Olímpic de Barcelona los días 20 y 22 de junio han supuesto un incremento del 34% en las búsquedas de viaje a la ciudad. Los más interesados en venir hasta aquí han sido los estadounidenses (16% del total), seguidos de británicos (10%) y alemanes (10%). Las primeras 50.000 entradas para el concierto del día 22 se vendieron en solo media hora.



Dreamstime



Efe

AC/DC TOMARÁ LA CIUDAD DE SEVILLA

Sevilla también estará en el punto de mira de los viajeros más melómanos, puesto que los conciertos del 29 de mayo y 1 de junio de AC/DC serán los únicos en nuestro país. Un hecho que ha aumentado en hasta un 37% las búsquedas de viaje a la capital hispalense, especialmente desde otras ciudades españolas (que suponen un 25% del total). También se han detectado reservas desde Francia (18%) e Italia (11%).

goría ha sido desestacionalizarse. “El turismo musical ya no es solo para la época estival, los destinos de nieve están apostando también por ofrecer una experiencia *après ski* con música, y esto provoca que atraigan tanto a turistas como a los propios artistas que ven una gran

oportunidad en estos eventos”. El poder de España como parada de grandes giras es innegable. Las causas las resume Díez de la Lastra: “La trayectoria musical que ha desarrollado España a lo largo de los años nos sitúa como uno de los países europeos con mejores instalaciones para desarro-

llar conciertos y experiencias de calidad. Esto, junto al buen tiempo y las buenas conexiones entre los principales puntos turísticos, es clave para explicar este fenómeno”. Así que quédate tranquilo si no consigues entradas para Taylor Swift porque seguramente vuelva en su próxima gira.

PARA DESCONECTAR



'La primavera' o 'Labradora valenciana' (h.1900), de Joaquín Sorolla.

EXPOSICIÓN

La Fundación María Cristina Masaveu Peterson y el Museo de Bellas Artes de Valencia inauguraron ayer *La colección del Museo de Bellas Artes de Valencia. Entre el Bosco y Sorolla*, exposición que se podrá visitar hasta el 14 de julio en Madrid y que reúne más de un centenar de obras maestras de artistas como Joan de Joanes, el Bosco, Ribera, Zurbarán, Rubens, Benlliure, Pinazo, Muñoz Degraín o Sorolla, entre otros.

ARTE

Este sábado arrancan los Sábados Uniql en el Museo Nacional Thyssen-Bornemisza, un ciclo que se inicia con la actuación de la pareja de DJs El Cuerpo del Disco que actuará en el jardín de entrada al museo y que permitirá ver de forma gratuita la exposición *El realismo íntimo de Isabel Quintanilla*. Tras ésta, llegarán otras citas que unen música y arte.

TEATRO

Dirigida por Andrés Lima, *Todas las hijas* es una obra de teatro que podrá verse del 7 al 31 de marzo en el Teatro Fernán Gómez (Madrid) y que cuenta la historia de cinco actrices que hablan de su trabajo, de su vida, de sus inquietudes, de sus miedos. La obra se convierte en una historia de terror que concluye que la vida es jugar, temer y luchar.



Andrés Lima dirige 'Todas las hijas'.

¿Qué tienen en común Curie, Beethoven o Leonardo da Vinci?

GENIOS Todos lo son, pero cada uno de ellos alcanzó el éxito de una forma totalmente distinta.

Emelia Viaña. Madrid

A los tres años Wolfgang Amadeus Mozart ya distinguía con peculiar habilidad las sucesiones armónicas de un clavicordio, tocaba el piano con increíble facilidad e interpretaba obras enteras que aprendía de memoria; con cinco años dio su primer concierto, y con ocho compuso su primera sinfonía. No parece raro que su padre creyera que los dones del pequeño Mozart eran divinos y por eso adquirió el compromiso de cultivarlos para cumplir con el deseo de Dios; en su afán por convertirlo en un genio estuvo a punto de conducirlo directamente al fracaso. “El Mozart de veintidós años en París fracasó de forma miserable. Ahora estaba solo, le faltaba el dinero, no tenía trabajo, ni novia, ni madre. Sólo un padre que lo llenaba de reproches. Pero el colosal fracaso de Mozart resultó ser un momento definitorio en su vida. En enero de 1779, Mozart regresó a Salzburgo cojeando, pero menos de un año después se volvió a ir. Se alejó de su controlador padre y se fue a Viena, donde creó el 95% restante de las obras maestras por las que hoy es reconocido”, explica Craig Wright, autor de *Los hábitos secretos de los genios* (Península), un libro en el que define los catorce hábitos secretos que comparten todos los genios de la historia.

Wright sostiene que la genialidad va más allá del intelecto y de la ética del trabajo y que el famoso *momento eureka* no es más que una ficción. Las ideas brillantes que cambian el mundo nunca son repentinas, sino el resultado de una larga gestación cognitiva y de un modo de pensamiento único. Entonces, genio ¿se hace o se nace? Parece claro que tras estudiar muchos casos históricos Wright concluye que se hace, pero Mozart ya demostró que no vale cualquier fórmula para conseguirlo. “Las burbujas de genios muchas veces también llevan a resultados decepcionantes. Algunos prodigios se quemaron y abandonan su campo de actividad para siempre después de haber sido presionados severamente”, afirma este catedrático de Musicología en Yale que empezó hace dos décadas a dar un curso sobre la naturaleza de la genialidad que con los años acabó convirtiéndose en uno de los más populares de la universidad.

Pero, ¿qué define a un genio? “Mozart y Leonardo da Vinci compartían muchas de las características que predisponen a la genialidad: extraordinarios dones naturales, valor, una imaginación vívida, una amplia va-



EL PODER DE LA CONCENTRACIÓN

“Leonardo da Vinci se quedaba de pie y miraba. De hecho, pasó tanto tiempo analizando la composición de ‘La última cena’ (1485-1488), en la abadía de Santa Maria delle Grazie en Milán, como ejecutándola”, explica Craig Wright, autor de *Los hábitos secretos de los genios*, que cree en el poder de la concentración de los genios para llevar a cabo sus proyectos. “La inspiración es para aficionados. El resto sólo llegamos y nos ponemos a trabajar”, afirmaba, sin embargo, el también pintor Chuck Close.

riedad de intereses y una manera de vivir la vida y el arte en la que lo arriesgaban todo”. Sin embargo, otros personajes históricos no tenían esta predisposición al triunfo. Por ejemplo, Stephen Hawking no leyó hasta que tuvo ocho años y Pablo Ruiz Picasso y Ludwig van Beethoven no podían con las matemáticas básicas. “Marie Curie nunca realizó una prueba de coeficiente intelectual, como tampoco lo hizo William Shakespeare, así que ¿cómo sabemos cuán listos eran? Es más, ¿qué significa ser listo? Las pruebas de coeficiente intelectual implican la lógica y emplean las reglas de las matemáticas y del lenguaje. Pero en ningún lugar en una prueba de coeficiente intelectual se dan puntos por las respuestas creativas o por expandir las posibilidades de éstas”, señala Wright, que se pregunta: “¿Cuáles eran las probabilidades de que una joven mujer que trabajaba como niñera llegara a ganar el premio Nobel de Física? De mínimas a ninguna. Pero Maria Skłodowska (1867-1934), más conocida como Marie Curie, fue la genio que surgió de la nada. Solo su pasión y su perseverancia explican lo que de otra forma es inexplicable”.

Tampoco los genes parecen ser determinantes. Al menos no lo son según los estudios de Wright. “La

La genialidad va más allá del intelecto y de la ética del trabajo; el momento eureka es sólo una ficción

El esfuerzo y la perseverancia son condición ‘sine qua non’ para alcanzar el éxito

gente con éxito puede tener descendencia con éxito, pero resulta que los genios no producen dinastías de pequeños genios” y añade: “La genialidad no es una característica hereditaria, sino un fenómeno único”. Llegados a este punto Wright establece una definición de genio, un término que ha cambiado de significado a lo largo de los siglos y que lo seguirá haciendo en el futuro. “Es una persona de poderes mentales extraordinarios cuyos trabajos originales o cuyas percepciones cambian la sociedad de forma significativa, para bien o para mal, más allá de las culturas y del tiempo”.

Seguir el ejemplo de otros es para Wright uno de los pasos a seguir si quiere convertirse en un genio. “Johannes Brahms tenía una litografía

de Beethoven sobre su piano. Albert Einstein tenía retratos de Isaac Newton, Michael Faraday y James Clerk Maxwell en su estudio; y Charles Darwin tenía retratos de sus ídolos en el suyo: Joseph Dalton Hooker o Charles Lyell”, ejemplifica el profesor, que añade que el esfuerzo y la perseverancia son condición *sine qua non* para alcanzar el éxito. “Albert Einstein luchó con la teoría de la relatividad general durante dos años antes de tener su “pensamiento más feliz”; Nikola Tesla tardó siete años en visualizar el motor de inducción; y Otto Loewi necesitó casi veinte años para tener su epifanía nocturna sobre la acetilcolina”.

Entre las recomendaciones de Wright destacan también otras que quizá parecen más modernas, pero que ya se ponían en práctica en la antigüedad como consultar con la almohada para despejar una duda o hacer deporte para salir de un bloqueo mental. También, tomarse las cosas con humor: “Implica ironía, contradicción o pensamiento contradictorio. También sarcasmo. Los comediantes creativos son filósofos que algunas veces nos revelan la verdad mostrándonos, de modo irónico, que tenemos el objetivo equivocado porque el real está escondido”, confirma Wright.



Cine con vistas a la costa siciliana

De junio a septiembre, los dos hoteles Belmond situados en Taormina (Sicilia) colaborarán con la 70ª edición del Taormina Film Festival. Por una parte, el Grand Hotel Timeo (en la imagen) realizará tres proyecciones de ganadores del festival en sus históricos jardines con vistas a la costa siciliana y al Etna; y Villa Sant'Andrea programará películas italianas de los años 60 en la playa privada adyacente, junto con cenas temáticas en su *beach club*.

Emirates lanza una colección de ropa cómoda

La aerolínea ha lanzado una colección de ropa *homewear* para los clientes de la clase *business*, que incluye un jersey de cuello alto y pantalones con cordón, unas zapatillas y un antifaz a juego. Un conjunto en color azul claro y elaborado con fibras botánicas pensado para estar cómodo durante el vuelo, pero también para tomar una copa en la sala VIP de dentro del A380, o para desplazarse del avión hasta la terminal.

Una edición limitada para padres cocinillas

Bodegas Montecillo quiere poner a los padres a cocinar con un pack especial para celebrar su día que incluye el vino Montecillo Edición limitada 2017 y la receta y los ingredientes para elaborar un plato seña de identidad de La Rioja, las alubias de Anguiano. Este regalo para cocinillas de la tercera bodega más antigua de D.O.Ca Rioja ha sido diseñado junto a Juan Carlos Ferrando, chef premiado con un Sol Repsol y recomendado por la Guía Michelin. ¿Su precio? 65 euros.

CULTURA

“Todos los artistas tenemos más de lo que merecemos”

MANOLO VALDÉS El valenciano presentó ayer su libro de artista junto a la editorial Artika.

Nerea Serrano. Madrid

Manolo Valdés (Valencia, 1942) no se fía de los periodistas que no usan grabadora en las entrevistas. “Esos es que no quieren trabajar”, dice entre risas antes de que le demos al *rec*. Primera prueba pasada ante esta eminencia viva del arte, de visita ayer en Madrid (vive en Nueva York) para presentar *Damas y caballeros*, el libro de artista que ha realizado junto a la editorial Artika y del que se han realizado 998 unidades a 7.000 euros cada una. Una obra de arte en sí misma enmarcada por una de sus características meninas de resina y que recoge en sus interior 53 grabados de distintas épocas. ¿Ha sido difícil elegir? “No, porque han sido los editores que tienen más sentido común y son más neutrales. Cuando solo tú impones tu criterio, todo sale igual”, responde.

La franqueza no se le puede negar a Valdés, que también está de actualidad estos días por la retrospectiva, titulada *Allegro*, que ha organizado Opera Gallery en Madrid. “Es una exposición caprichosa, inconsciente, pero en el sentido del que se siente libre. La ilusión con los años no se mantiene, crece”, dice el artista, cuya obra abarca desde la escultura hasta el grabado y la pintura.

Su vocación empezó a tomar forma en la Escuela de Bellas Artes de San Carlos de Valencia, donde fue expulsado en el segundo año. “Esto me hizo reflexionar y me metí en el estudio sin descanso, de tal modo que cuando mis compañeros acabaron la carrera yo ya era un profesional”. Lo cierto es que la noticia de que quería dedicarse a la pintura sorprendió a los Valdés. “Fue un disgusto para ellos, pero tuve mucha suerte con mi familia, que siempre me comprendió y me ayudó. Los primeros fracasos hicieron que me sintiera con la obligación de trabajar mucho más”.

El valenciano asegura que nunca se ha arrepentido de la decisión de ser artista y que sólo puede valorar la suerte que ha tenido. “A veces me dicen que lo veo así porque tengo éxito y vendo caras mis obras, pero yo les respondo que cuando no vendía ni un cuadro pintaba igual que ahora. Nadie me puede recriminar nada; la pasión ha sido siempre la misma”.

Por ello cree que los artistas jóvenes atraviesan el mejor momento de la historia: “Todos los artistas tenemos más de lo que merecemos; se nos mima y se nos pagan cifras estu-



‘Damas y caballeros’ es el título del libro que Manolo Valdés ha realizado junto a la editorial Artika, que ha puesto a la venta sólo 998 ejemplares a 7.000 euros cada uno.

pidas, ¿cómo vamos a quejarnos? Mira las galerías que había antes y cómo era el mercado y cómo está ahora. Lo que hay que entender es que dentro del estudio tienes el derecho y la obligación de hacer lo que te dé la gana, pero fuera el mercado tiene unas reglas y es libre, afortunadamente”.

Hablar del presente nos lleva a la inteligencia artificial y a si estas tecnologías tienen un hueco en el estudio. “Cambiará el trabajo pero no creo que lo quite. Si es algo bueno o malo lo sabréis vosotros, ojalá yo lo pudiera ver. Me niego a criticar una innovación cuando yo con 15 años abrazaba las vanguardias”.

Valdés fue pionero en dar entidad escultórica a los personajes femeninos de Velázquez. Está de suerte, porque eso ahora significa seguir la corriente del feminismo. “Prefería a las mujeres antes que a los reyes o a los personajes de los cuadros que ganaban batallas, pero nunca me he planteado por qué. Lo que sí me parece bien es que se revise si con alguna artista se ha sido injusto, igual que se estudie si se ha sido injusto con algún artista masculino”.

Con él la vida ha sido generosa, por eso se siente con la libertad de decir y hacer lo que le “da la gana”, como que ARCO –que se celebra en

“En el estudio tienes el derecho de hacer lo que te dé la gana, pero fuera el mercado tiene unas reglas”

“Las personas realmente importantes son las que nos curan y las que crean puestos de trabajo”

Madrid la próxima semana y donde la galería donde expone Valdés no tendrá presencia– “es una feria muy pobre en relación con lo que es España. Un grupo de galerías locales de una bajísima calidad que tienen además la presunción de hacer juicios de los demás con la fuerza que les da la Administración. ¿Cómo puede ser que yo tenga presencia en Maasricht [Tefaf] y no en la feria de mi propio país?”, cuestiona. En cuanto al nivel de coleccionismo en España, recalca que nuestro país “ha dado grandes productores, pero no empresarios de la cultura. Es difícil de entender cómo con este género no se ha hecho mejor...”.

Valdés ha explorado diversas corrientes artísticas, desde el *pop art* hasta el expresionismo abstracto, y diferentes soportes. ¿Era por miedo a encasillarse o por evolucionar? “He tenido la suerte de hacer lo que he querido, eso es un privilegio. Cuando estoy en el estudio no pienso en las exposiciones que voy a hacer, sino en la complacencia”.

Solo hay un encargo para el que el valenciano tiene clara su respuesta, y es un no: una escultura fija en la calle. “Sé que eso sería un fracaso, pero sin embargo las temporales me gustan mucho porque se producen cosas inesperadas. En las exposiciones estoy muy tranquilo, quien quiera entra y quien no, no, pero si expones en la calle la gente se topa con tu obra. La lectura es muy diversa porque depende de la educación cultural del espectador, pero la gente lo agradece”, responde.

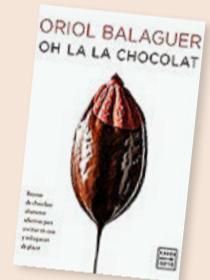
Valdés acaba la entrevista con la misma vehemencia con la que la comenzó, asegurando que pensar en dejar un legado es insensato. “Con todo lo que hay y las cosas pasando tan rápido, todo se olvida. Y es que no podemos dejar de entender que el arte te da felicidad y te ayuda a pensar, pero las personas realmente importantes son las que nos curan y las que crean puestos de trabajo. Ellos sí que merecen un respeto”.

LIBROS



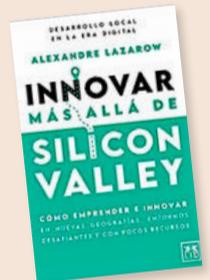
La importancia y sentido del agua

En *El murmullo del agua* (Acanalado), María Belmonte propone un viaje a través de los siglos para explorar el poder del agua y las fuentes desde las perspectivas más evocadoras. De su mano, el lector puede recorrer cautivadores lugares míticos, materiales e históricos, que la autora describe con su prosa vivaz y caudalosa. Una sugerente y hermosa invitación a pensar sobre el sentido de este bien tan preciado y escaso que es el agua.



► Pasión por el chocolate

Oriol Balaguer dedica *Oh la la chocolat* (Planeta Gastro) a una de sus especialidades, el chocolate. A través de una selección de recetas, desde galletas, bizcochos, postres, tartas, trufas, pan hasta *El perfume*, el pastelero explora sus formas de preparación y fusiona suavidad con textura y sabor, todo un placer exquisito para el paladar y con un perfecto equilibrio entre sabor y forma.



► Más allá de Silicon Valley

En un mundo donde las *start up* están conquistando horizontes, la innovación va mucho más allá de los grandes centros económicos. Desafiando las reglas del que es el más importante, Silicon Valley, Alexandre Lazarow publica *Innovar más allá de Silicon Valley* (LID), un viaje hacia el futuro de la innovación empresarial que explora territorios desconocidos y con pocos recursos.

Opinión

¿Cómo está evolucionando la industria tecnológica en Israel?



Paco Navas

En la guerra de Israel contra Hamás, el ruido y las tensiones van en aumento. Tanto como las aparentes presiones desde Estados Unidos y Europa sobre el primer ministro israelí, Benjamin Netanyahu. De este modo, y como no podía ser de otra manera, emerge una perspectiva intrigante sobre el impacto que el conflicto está teniendo en la industria tecnológica de la “Startup Nation”, como a menudo se conoce a Israel debido a su próspero ecosistema de *startups* tecnológicas, uno de los motores de crecimiento más importantes del país.

En una nación acostumbrada a lidiar con diversas disrupciones, principalmente de naturaleza bélica, la cultura israelí se ha forjado en torno al concepto de resiliencia frente a influencias externas adversas, con el objetivo de *deliver no matter what*, o de seguir funcionando sin importar las circunstancias. Esta mentalidad les ha permitido a muchas de estas empresas tecnológicas prosperar a pesar de las dificultades.

Es este carácter único el que ha impulsado el crecimiento de un próspero sector tecnológico. Sin esta idiosincrasia israelí no hubiese sido posible que un país que suele estar situado lejos de los mercados objetivo de las propias compañías que se originan allí, lejos de las fuentes de financiación, con situaciones de seguridad adversas y constantes operaciones militares, haya podido posicionarse como líderes en disrupción tecnológica en los últimos años hasta el punto que lo ha hecho.

Israel es uno de los epicentros tecnológicos globales por referencia, no por su tamaño, ya que apenas cuenta con 9,4 millones de habitantes, si no por el talento innato de su población combinado con una situación geopolítica que les ha empujado a convertirse en unos de los *hubs* tecnológicos más avanzados, principalmente en sectores como la ciberseguridad y el *deeptech*. Es por ello que algunas de las mayores compañías tecnológicas globales, tales como Apple, Google, Intel, Microsoft e IBM, tienen centros de I+D en el país hebreo. Estos centros en muchos casos suelen ser considerados los más disruptivos dentro de sus organizaciones, lo que empuja a la innovación y la agilidad, retroalimenta el ecosistema de más talento, más emprendedores y más capital, creando un círculo virtuoso.

Los datos también respaldan esta afirmación: la tecnología en Israel representa un impresionante 18% del PIB, en comparación con menos del 10% en Estados Unidos o el 6% en Europa. Además, más del 14% de la fuerza laboral de Israel está dedicada a este sector. Desde 2017, la tecnología ha contribuido al 50% del crecimiento del PIB, que ha mantenido una sólida media del 4,5%, la más alta entre todos los países de la OCDE, y ha representado más del 50% de las exportaciones del país.

Por otro lado, si observamos el impacto más inmediato del conflicto actual, entre el 10% y el 15% de la fuerza laboral en la industria tecnológica son reservistas llamados a filas, muchos de los cuales siguen desplegados a día de hoy. Además, el capital invertido en la región ha caído, especialmente en el cuarto trimestre de 2023, en el que comenzó el conflicto con Hamás. A pesar de haber captado 1.500 millones de dólares en ese periodo, el capital atraído ha caído un 15% con respecto al trimestre previo, y un 58% frente al año anterior, que supera las registradas en Estados Unidos o Europa, con caídas del 30% y el 44%, respectivamente.

Internacionalización

No obstante, pese a estos desafíos, hay que recordar que el éxito de una gran parte de las compañías tecnológicas en la región radica en su expansión internacional, principalmente a Estados Unidos. Es por esto que muchas *startups* tecnológicas israelíes han continuado levantando capital durante el conflicto, y se respira cierto optimismo por un potencial incremento de operaciones de M&A y una muy probable reapertura de los mercados de capitales durante 2024 de cara a salidas a Bolsa.

Dicho esto, ya se están sintiendo los efectos más severos en la economía israelí. El PIB se contrajo un 19,4% el cuarto trimestre de 2023, cayendo por primera vez en los últimos dos años. Es fundamental recordar que, antes de la guerra, la economía del país estaba en una posición envidiable. El ratio de deuda con respecto al PIB era del 60%, un nivel bastante más prudente que el de países como Estados Unidos o España, con una ratio por encima del 100%. El banco central de Israel contaba también con un excedente de caja de 200.000 millones de dólares, y una moneda fuerte, a pesar de la apreciación de la divisa estadounidense.

Ante este panorama, una de las principales prioridades del gobierno ha sido minimizar las posibles disrupciones que la crisis en Gaza pueda causar en la industria tecnológica israelí. A través del área de innovación, se brinda apoyo activo al ecosistema y se ha puesto en marcha un fondo de emergencia para ayudar como puente a aquellas empresas que estén pasando por una situación adversa como vías de financiación alternativas.

Aunque persisten incertidumbres sobre la duración y severidad del conflicto, además del impacto que pudiera tener en la industria, la posición de Israel en el mundo tecnológico no es fruto del azar. Más allá de los riesgos inherentes a la situación actual, para aquellos inversores con exposición a tecnología privada principalmente a través del *venture capital* seguimos defendiendo la relevancia de contar con una estrategia altamente diversificada en varias dimensiones, sobre todo desde una perspectiva geográfica para minimizar los potenciales impactos de situaciones exógenas, como la que se vive en la actualidad.

Managing director de venture capital en Arcano Partners



Gracias, contribuyentes



Antonio Durán-Sindreu Buxadé

Soy consciente que mi artículo se va a malinterpretar. Por esto quiero aclarar que me he manifestado siempre en favor de la lucha contra el fraude y de toda medida que se apruebe al respecto, siempre que esta respete los derechos del contribuyente. A poco que reflexionemos, la información que la Administración dispone para el control del fraude es inimaginable.

Así mismo, los recursos tecnológicos que se tienen para analizarla son un referente mundial. Pero no hay que olvidar que esa ingente información proviene en su mayor parte de los contribuyentes, del excelente control cruzado de los datos recogidos en ella, de la extensa gama de obligaciones de información, y de las actuaciones de comprobación e investigación que estas permiten.

Parece, pues, que lo lógico sería dar las gracias a los contribuyentes por su colaboración, sin la que no hubiera sido posible crear este verdadero cerco en torno al fraude. Su contrapartida es el enorme coste en términos de presión fiscal indirecta que el contribuyente soporta en beneficio de la Administración. Una vez más, hay que dar las gracias a los contribuyentes por soportarla.

Con la finalidad de cerrar todavía más este necesario cerco, se ha aprobado recientemente la normativa sobre facturación electrónica y la conocida como “veri factura”. Es cierto que tales obligaciones son fruto de una imposición normativa bajo la amenaza legal de fuertes sanciones propias de la importancia que la información tiene. Aun así, hay que volver a agradecer al contribuyente su colaboración y el coste que ha de soportar de forma coercitiva. Y no exagero. Hagan tan solo una vista hacia atrás y observarán el enorme esfuerzo y avance que se ha hecho desde 1978 hasta hoy, a costa, eso sí, del contribuyente. Nunca mejor dicho, la información es poder.

Es justo agradecer también a la Administración su eficacia y eficiencia en analizarla e invertir los recursos necesarios para conseguirlo, recursos, recordémoslo, que provienen, básicamente de los impuestos que pagamos. Pero no lo voy a repetir. Ya lo saben. Gracias.

Pero no me quejo. Todo lo contrario. Lo celebro. El avance es ejemplar. Pero lo es, insisto, fruto del esfuerzo coactivo de todos los contribuyentes y del ingente esfuerzo que la propia Administración y sus funcionarios hacen. Esfuerzo, eso sí, que sería exageradamente mayor si no se dispusiera de esa infor-

mación proporcionada por los contribuyentes. Pero Hacienda somos todos. Al menos, eso se decía.

A pesar de ello, el mensaje que se nos transmite es muy distinto. El fraude continúa ahí. Persiste. Pero esto nos llevaría a otras reflexiones muy distintas que nos exigiría aclarar qué es para la Administración fraude, y cuáles son sus causas, así como profundizar en el actual diseño del sistema tributario y su aplicación.

¿Mejoría?

Frente a esta objetiva e incuestionable realidad, me pregunto si la situación del contribuyente ha mejorado también a lo largo del tiempo, o, mejor, si estas coactivas obligaciones han tenido como contrapeso un reforzamiento de los derechos del contribuyente. Y ahí está el problema. El avance exponencial y necesario de las obligaciones no ha ido acompañado con el reconocimiento de los necesarios derechos.

Se habla ahora con mucho entusiasmo del reconocimiento del derecho al error. Personalmente, es una frustración. Les remito tan solo, y perdonen mi vanidad, al artículo que publiqué en 1988, y que fue galardonado con un primer premio nacional, sobre el error como causa excluyente de la responsabilidad por infracción. La pregunta, pues, es por qué nos alegramos de este aparente logro cuando su reconocimiento tiene su origen en un menosprecio de los derechos del contribuyente y a un olvido imperdonable en la aplicación de los principios básicos en materia sancionadora.

Sea como fuere, este no es el primero ni el más importante de los derechos a reconocer.

El más importante es el derecho a la certeza. A la seguridad jurídica. Derecho que exige cumplimentar las declaraciones con certidumbre y cuyo incumplimiento tiene como consecuencia la imposibilidad de imponer sanciones.

Dicho de otro modo, la figura de la autoliquidación y sus consecuencias no ha evolucionado en consonancia con la evolución normativa, sus constantes cambios, su deficiente redacción, el incremento de la inseguridad jurídica, el aumento de las obligaciones, y el deterioro en la relación jurídica con el contribuyente. La reciente modificación de las autoliquidaciones rectificativas no es tampoco ninguna mejora de los derechos de los contribuyentes. No olvidemos que la autoliquidación exige el reconocimiento del derecho a discrepar.

Mi agradecimiento a los contribuyentes por su obligada colaboración se desvanece, pues, por completo frente a un sistema que menosprecia los derechos del contribuyente y se sustenta tan solo en la coacción y en la sanción.

Profesor Asociado UPF y Socio Director DS

El avance necesario de las obligaciones no ha ido junto a un reconocimiento de necesarios derechos

Debemos aprovechar la coyuntura favorable de España para prepararnos ante un ciclo de menor abundancia, pero grandes oportunidades.

La economía, ante un nuevo ciclo de transformación y oportunidades



Ana Aguilar

La economía global avanza en un contexto marcado por el proceso de desinflación apoyado por la política monetaria y los cambios impulsados por los movimientos en el tablero geopolítico. El Deloitte Global Economics Institute, a través del estudio Perspectivas 2024 para más de 20 economías en el mundo, coincide en que el panorama para este año se presenta más positivo de lo anticipado, aunque no exento de riesgos debido a los conflictos geopolíticos y los cambios en las dinámicas globales de comercio e inversión.

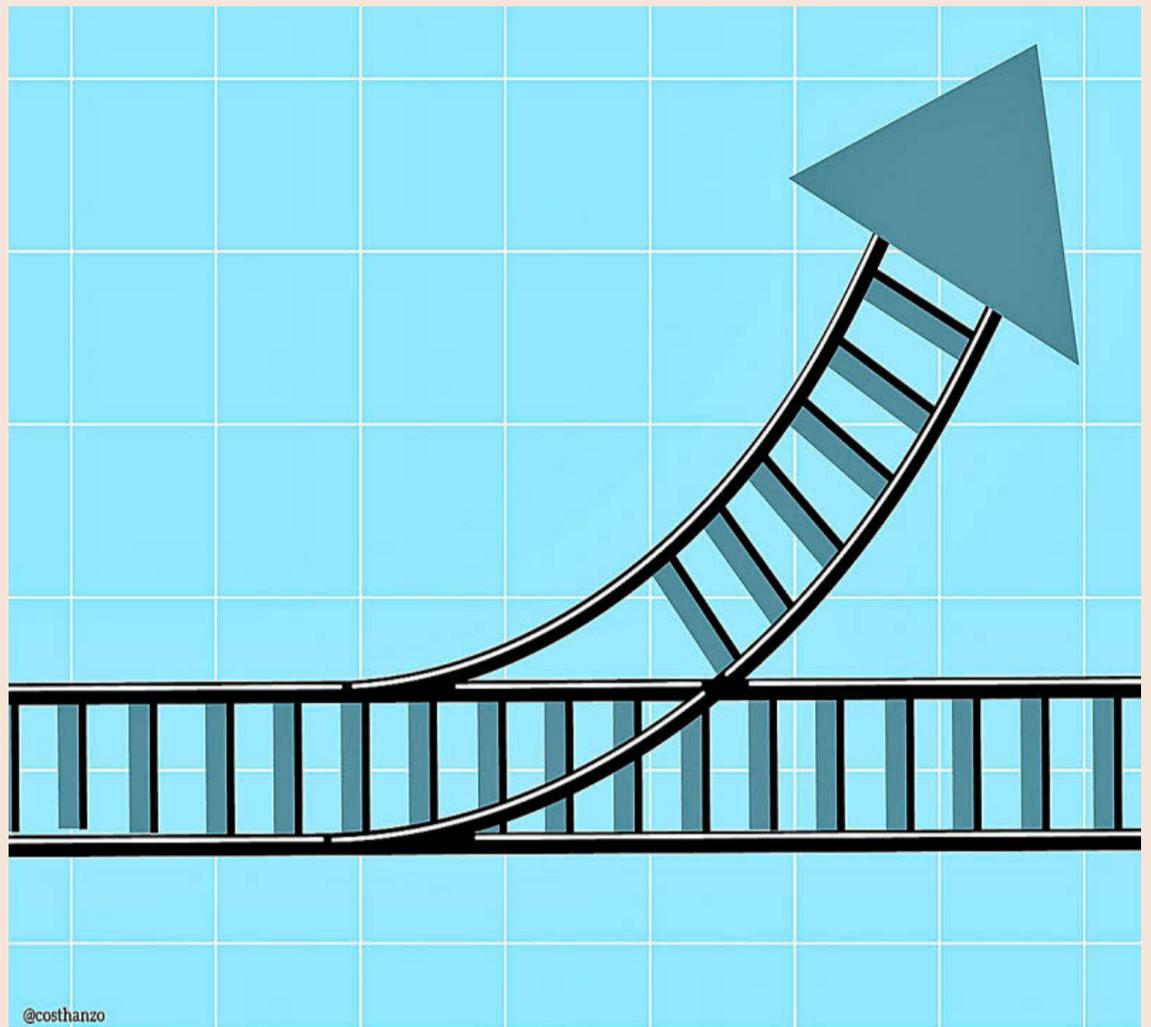
Destaca el optimismo sobre la evolución de la economía estadounidense; el momento clave que atraviesa la economía china, que debe decidir en qué palancas basar su recuperación en los próximos años; y el panorama en Europa, con un crecimiento contenido, pero caracterizado por una amplia variedad de situaciones y circunstancias, que pasan por un entorno aún complejo en Alemania y Reino Unido, un crecimiento al ralentí en Francia e Italia, y la recuperación de Europa del Este.

En España, 2024 será de nuevo un año con un crecimiento superior a la media europea. El importante desendeudamiento de empresas y familias de los últimos años (equivalente a 54 y 38 puntos porcentuales del PIB respectivamente desde los picos de endeudamiento de la crisis financiera global) ayudará a amorti-

guar el impacto de los mayores tipos de interés. Asimismo, el crecimiento del empleo, sostenido, pero a menor ritmo que en años previos, junto a las subidas salariales logradas bajo el marco del pacto de rentas, permitirán un dinamismo continuado del consumo, que será la principal palanca de crecimiento. Cabe esperar también un repunte en la inversión, particularmente en la segunda mitad del año, conforme se consolida la perspectiva de moderación gradual de los tipos de interés, y conforme el despliegue de los préstamos del NextGen EU cobra tracción.

Pero más allá de estas cuestiones, 2024 se presenta como un año de consolidación de determinados factores que tendrán un gran protagonismo en la economía a medio plazo. Por un lado, el entorno de la política monetaria a futuro será previsiblemente menos holgado que antes de la pandemia y hasta 2022. Aunque se espera que los tipos de interés empiecen a bajar este año, a medio plazo es previsible que no alcancen niveles tan bajos como antes de la pandemia. La política de restricción cuantitativa del Banco Central Europeo, aunque avanzará lentamente, supondrá a medio plazo un entorno de mayor competencia por la captación de inversiones. En el ámbito público, esto impulsará la necesidad de una creciente financiación de la deuda en los mercados.

Asimismo, la reintroducción de las reglas fiscales reformadas de la UE exigirá también un mayor foco sobre la sostenibilidad de las finanzas públicas. Junto con la cuadratura de gastos e ingresos, es cada vez más apremiante que nuestro país



Cabe esperar también un repunte en la inversión, particularmente en la segunda mitad del año

Las subidas de costes añaden otra razón para seguir trabajando en elevar la productividad

consolide una evaluación robusta de la eficiencia y eficacia de las políticas públicas de acuerdo con los estándares internacionales. En el nuevo entorno que se está conformando, será clave un análisis profundo y transparente sobre la capacidad de las políticas a la hora de alcanzar los objetivos propuestos con el menor coste socioeconómico, y que contemple también los posibles efectos indeseados.

Otro aspecto ineludible en la actual coyuntura lo encontramos en la productividad de la economía espa-

ñola. Las subidas de costes acumuladas en los últimos años añaden una razón adicional para seguir trabajando en elevar la productividad de nuestro país para mitigar presiones inflacionistas y preservar nuestra competitividad. La economía española cuenta con buenos ejemplos que pueden inspirarnos para avanzar en este camino: desde la crisis financiera global, España logró convertir el déficit de la balanza de bienes y servicios en un superávit, manteniendo esta situación desde entonces. Uno de los ámbitos que ha contribuido de forma notable a este desarrollo es el de las exportaciones de servicios no turísticos en ámbitos como los servicios empresariales, los servicios de transporte y los servicios tecnológicos. Éstos han incrementado su peso en el PIB en 4,5 y 1,3 puntos porcentuales desde 1995 y 2019, respectivamente, hasta representar un 6,8% en 2022, muestra de la creciente diversificación de la economía.

Cada vez es más evidente que las oportunidades y riesgos macroeco-

nómicos representan, a su vez, oportunidades y riesgos para los negocios. Para impulsar su posición competitiva, las empresas deben anticipar los escenarios económicos en estos tiempos de cambio de ciclo, especialmente en cuestiones como las dinámicas en el comercio global, las políticas monetarias, fiscales y estructurales, así como los impactos del clima. Las empresas deben plantearse qué suponen estos cambios en los diferentes ámbitos de su negocio, en aspectos como la posición competitiva en el mercado, la financiación o las alianzas, y qué pueden hacer para anticiparse a los mismos.

En conclusión, estamos ante un año en el que debemos aprovechar la coyuntura económica favorable de España para preparar nuestra economía y nuestras empresas ante el nuevo ciclo, que estará caracterizado por un entorno de menor abundancia, pero de grandes transformaciones económicas y nuevas oportunidades.

Economista jefe de Deloitte

Expansión

DIRECTORA ANA I. PEREDA

DIRECTORES ADJUNTOS: Manuel del Pozo, Iñaki Garay

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

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



EDITORA

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

ADMINISTRADORES

Marco Pompignoli
Laura Múgica

COMERCIALIZACIÓN DE PUBLICIDAD
Unidad Editorial, S.A.

DIRECTOR GENERAL DE PUBLICIDAD
Sergio Cobos

Expansión

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

LA CADENA DE HOTELES ACCOR BUSCA UN SOCIO PARA FINANCIAR LAS DOS EMBARCACIONES DE GRAN LUJO QUE ESTÁ CONSTRUYENDO A TRAVÉS DE SU FAMOSA ENSEÑA DE TRENES Y HOTELES DE ALTA GAMA.

Dubái se embarca en los superyates Orient Express



Oliver Barnes/Chloe Cornish.

Financial Times

El grupo hotelero francés Accor está negociando con el vehículo inversor Dubai Holding la financiación de dos embarcaciones de lujo bajo la marca Orient Express por un valor aproximado de 800 millones de euros. El proyecto representa el último ejemplo del interés de los inversores de Oriente Medio por el sector de los viajes de lujo, según personas familiarizadas con las negociaciones.

Desde que a principios del año pasado anunció sus planes de lanzar dos superyates con la marca Orient Express, Accor ha estado buscando un socio para financiar la mayor parte de los gastos asociados a los cruceros. Esta medida encajaría con la estrategia de Accor de "activos esenciales". El grupo tiene otros proyectos de hoteles y trenes de lujo bajo la marca Orient Express.

Aunque se han mantenido conversaciones con varios interesados, las negociaciones con Dubai Holding, propiedad del jeque Mohammed bin Rashid al-Maktoum, se encuentran en una fase avanzada. Dubai Holding, que posee activos por valor de 35.000 millones de dólares, es propietaria de la cadena de hoteles de lujo Jumeirah y el año pasado llegó a un acuerdo con Accor para abrir hoteles en el emirato.

El astillero francés Chantiers de l'Atlantique es el encargado de la fabricación de los dos yates con la marca



El Orient Express Silenseas tiene 54 suites y sus billetes pueden costar hasta 20.000 euros

Orient Express, cuya botadura está prevista para 2026 y 2027, respectivamente. La primera embarcación, el Orient Express Silenseas, de 220 metros de eslora, cuenta con 54 suites a bordo y los billetes tienen un coste de hasta 20.000 euros por trayecto.

Si la operación sigue adelante, Dubai Holding se con-

vertiría en el propietario mayoritario de la empresa que está detrás de los yates, lo que daría a Accor la ventaja de sacar los activos de su balance, según las personas citadas. En los últimos años, los fondos estatales de los Emiratos Árabes Unidos y Arabia Saudí han invertido miles de millones en hostelería de lujo.

Siguiente paso: los trenes

Cualquier posible acuerdo podría extenderse a los activos hoteleros y ferroviarios de Orient Express. Accor está restaurando 17 vagones de tren originales que se pon-

El sector de los cruceros de lujo duplicará su capacidad de aquí a 2028

drán en marcha en una ruta denominada *Orient-Express-Nostalgie-Estambul*. También abriría otras seis rutas de tren y varios hoteles en Italia bajo la marca Orient Express en colaboración con el grupo hotelero de lujo Arsenale, financiado por Oaktree Capital.

En los últimos años, Accor ha apostado por la hostelería



UN SECTOR A TODA MÁQUINA Accor está fabricando dos superyates, incluido el Orient Express Silenseas (recreación de la embarcación, a la izquierda), que tendrá 220 metros de eslora y 54 suites. El gran candidato para financiar y convertirse en socio mayoritario del proyecto es Dubai Holding, controlada por el jeque Mohammed bin Rashid al-Maktoum (arriba) y dueña de los hoteles Jumeirah.

de lujo. La división de alta gama y estilo de vida del grupo hotelero representó el 43% de los ingresos el año pasado, frente al 39% del ejercicio anterior. El grupo hotelero Ritz-Carlton, propiedad de Marriott, inauguró su propio crucero de lujo el año pasado.

Los operadores de resorts de lujo Aman Resorts y Four Seasons también han anunciado proyectos que contemplan rutas con sus propios cruceros. Accor desembolsó un total de 44 millones de euros para comprar la marca Orient Express al operador ferroviario estatal francés

SNCF en un acuerdo de 2017.

El sector de los viajes sigue beneficiándose del boom de la demanda tras la pandemia, a pesar de la elevada inflación. Las previsiones apuntan a que el mercado mundial de viajes de lujo crecerá un 45% entre 2023 y 2028, hasta alcanzar los 2 billones de dólares, según un estudio de Deloitte. Un informe de Oxford Economics del pasado septiembre calcula que el sector de los cruceros de lujo crece a un ritmo tres veces más rápido que la industria en general y prácticamente duplicaría su capacidad de aquí a 2028.

EL MUNDO

MARCA

Expansión

TELVA

YO

ESUE www.escuelaunidadeditorial.es

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



EDICIÓN
24
25

Tu Futuro ESUE

informacion@escuelaunidadeditorial.es

Avalada por:



NUEVA DOCTRINA

La Justicia ya pone coto a los abusos en notificaciones electrónicas



PAGO DE IMPUESTOS

Hacienda abre la recaudación a las plataformas digitales

PLAN INTERNACIONAL

Santander y BBVA se libran del impuesto extra de la OCDE

Expansión

Miércoles 28 | FEBRERO 2024 | Nº 89

FISCAL

SUPLEMENTO SEMANAL



Dreamstime

IVA | CESIÓN DE VEHÍCULOS A EMPLEADOS

El Supremo elimina el castigo de Hacienda por los coches de empresa

Ignacio Faes. Madrid

El Tribunal Supremo ha tumbado el castigo de Hacienda en la cesión de vehículos de empresa a empleados. En concreto, el Supremo fija como doctrina jurisprudencial que la cesión a título gratuito del uso de vehículos por parte de una empresa a sus empleados para fines particulares no es una operación sujeta al IVA, aunque la empresa hubiera deducido el IVA soportado por el alquiler del vehículo.

No es una operación sujeta al IVA, aunque la empresa lo hubiera deducido por el alquiler del vehículo

El asunto, que supone un importante espaldarazo para los contribuyentes, ha sido llevado por los abogados de Uría Menéndez. “Esta importante resolución judicial, cuya

dirección letrada nos ha correspondido, pone fin a una de las dos caras del IVA, el IVA repercutido, asociado a una práctica muy extendida en el mercado, como es el uso particular de vehículos de empresa”, explican Carlos Durán Haeussler y Alejandro Villegas Viñeta, abogados de la firma.

Los letrados explican que, durante las últimas décadas, Hacienda ha disparado el control sobre este asunto. “La

Agencia Tributaria viene practicado numerosas regularizaciones tributarias al considerar que dicha cesión, por la parte de uso personal, constituía una prestación de servicios a título oneroso sujeta al IVA”, señalan los abogados. “El fallo del Supremo cierra definitivamente esta puerta del IVA repercutido, reconociendo expresamente que la cesión de vehículos a

Sigue en página 2 >>>

SIGUE AL SUPREMO

El TSJ del País Vasco da un espaldarazo a las deducciones en I+D+i

A. Galisteo. Madrid

El Tribunal Superior de Justicia (TSJ) del País Vasco respalda la sentencia del Tribunal Supremo que da un espaldarazo a las empresas a la hora de aplicarse las deducciones previstas en el Impuesto sobre Sociedades por inversión en I+D+i.

El fallo señalaba que las deducciones de I+D+i generadas en ejercicios anteriores pueden ser aplicables en años posteriores, sin necesidad de presentar previamente una declaración complementaria de los primeros. Ahora, el tribunal vasco reconoce esta posibilidad a pesar de que las deducciones contempladas en la normativa foral sobre el Impuesto sobre Sociedades de Vizcaya (NFIS) pudieran presentar una regulación en algún aspecto no idéntica a las

deducciones de I+D+i que figuran en la normativa del territorio común.

El TSJ del País Vasco analizó un supuesto en el que un contribuyente aplicó la deducción por innovación tecnológica en la declaración del 2017, comprendiendo deducciones generadas en ese ejercicio 2017, así como en los de 2013 a 2016. La sentencia entiende que la normativa del Impuesto Sobre Sociedades de Vizcaya es sustancialmente similar a la normativa estatal. “Se trata de una sentencia importante, que ofrece seguridad a las sociedades que pretenden ejercitar la deducción de I+D+i una vez los proyectos se materializan, lo que resulta lógico en aquellos proyectos divididos en varias fases y de altos costes”, señalan desde Bufete Barrilero.



Dreamstime

La sentencia equipara la normativa foral a la común en I+D+i.

Clave en la Administración

Pese a que no llega a pronunciarse de manera expresa en la sentencia del Tribunal Superior de Justicia de País Vasco, en base a la sentencia del Tribunal Supremo, la Administración puede comprobar las operaciones realizadas en ejercicios prescritos que tienen efectos en los no prescritos.

▶▶▶ Viene de página 1

empleados a título gratuito para su uso particular no es una operación sujeta al IVA, como autoconsumo de servicios, incluso en el porcentaje en que la empresa hubiera deducido el IVA soportado”, añaden.

La sentencia del Supremo llega tras años de batalla legal tanto en España como en los Tribunales europeos. En 2022, la Audiencia Nacional frenó estas regularizaciones en varias sentencias. Este revés judicial para Hacienda se basó en la doctrina fijada por el Tribunal de Justicia de la Unión Europea (TJUE). “Es justo reconocer el tiempo, el esfuerzo y la buena letra de los contribuyentes para lograr la aplicación efectiva del Derecho de la Unión Europea en nuestro país”, destacan Carlos Durán y Alejandro Villegas.

IVA soportado

Descartada la sujeción al IVA de las cesiones gratuitas del uso de vehículos a empleados para fines particulares, persisten ciertas dudas sobre la otra cara del IVA en estas operaciones: el IVA soportado por las empresas. A este respecto, la sentencia constata que la presunción legal de afectación de los vehículos a actividades empresariales en un 50% no ha sido desvirtuada en este caso por la Agencia Tributaria. “A nuestro juicio, no conlleva que no pueda desvirtuarse en otras comprobaciones”, precisan los abogados de Uría Menéndez.

“En este contexto, es previsible que, en adelante, los esfuerzos de Hacienda en las comprobaciones de esta cuestión se centren en rebajar el porcentaje de afectación del uso de los vehículos por debajo de la presunción legal del 50%, para así denegar la deducción del IVA soportado por las empresas en relación con el alquiler de los vehículos”, añaden.

Labor probatoria

Por su parte, Natalia Pastor, socia del área de Tributación Indirecta Fiscalidad Corporativa de KPMG Abogados, confirma que “ha existido mucha polémica” sobre el tra-



La dureza de Hacienda con la cesión de vehículos a los empleados ha causado litigiosidad.

Las claves del nuevo fallo del Tribunal Supremo

- ▶ Las cesiones a título gratuito del uso de vehículos a empleados para fines particulares no son operaciones sujetas al IVA, aunque la empresa hubiera deducido el IVA soportado por el alquiler de los vehículos.
- ▶ En cuanto al IVA soportado por las empresas, la presunción legal de afectación de los vehículos a actividades empresariales en un 50% no ha sido desvirtuada en este caso por la Agencia Tributaria.
- ▶ Es previsible que, en adelante, los esfuerzos de Hacienda se centren en rebajar el porcentaje de afectación por debajo de la presunción legal del 50%, para así denegar a la empresa la deducción del IVA por el alquiler.

tamiento dado por la Agencia Tributaria a la cesión de vehículos a los empleados. “En contra del criterio anterior y el que, de hecho, establece la norma, se ha acudido a un criterio de disponibilidad, mucho más perjudicial para las empresas”, explica Pastor.

“El interés radica en el énfasis del Tribunal en la labor probatoria que incumbe a la Inspección para desvirtuar lo alegado por la empresa”, afirma Natalia Pastor. “Esto conduce, en el caso concreto, a que no se dé como válido el criterio de disponibilidad que viene siendo utilizado por la Administración. Disponibilidad es asumir que el empleado usa de forma privada el vehículo todas aquellas horas

El Supremo pone énfasis en la labor probatoria de la Inspección sobre las horas de uso

La Audiencia Nacional había frenado estas regularizaciones en varias sentencias anteriores

que el vehículo esté disponible para un uso no profesional”, apunta. “Esto incluye las horas de descanso en días laborables, horas de sueño incluidos, los fines de semana y los días de vacaciones. En definitiva, se tienen en cuenta el total de horas del año natural y solo se descuentan las horas de la jornada laboral y ello con independencia del uso efectivo privado que realice el empleado en cuestión”, afirma.

A su juicio, “este pronunciamiento abre una brecha en esta materia, que tendremos que seguir muy de cerca para ver si se consolida y que claramente impacta a todas aquellas empresas que estén cediendo vehículos a sus empleados para un doble uso”.



LA PREGUNTA

¿Qué es un fideicomiso?

Expansión. Madrid

El fideicomiso es una solución hereditaria que permite a un ciudadano transferir la propiedad de sus bienes a un familiar, de modo que los administre una tercera persona hasta la fecha que se acuerde; por ejemplo, en el caso de menores. Es un instrumento que habilita a transferir la propiedad sin perder el control sobre ella.

• **¿Dónde se regula?** Está regulado en el artículo 781 de Código Civil. “Las sustituciones fideicomisarias en cuya virtud se encarga al heredero que conserve y transmita a un tercero el todo o parte de la herencia serán válidas y surtirán efecto siempre que no pasen del segundo grado y que se hagan en favor de personas que vivan al tiempo del fallecimiento del testador”, establece.

• **Hay varios tipos de fideicomisos.** Por un lado,

el artículo 784 regula aquel en que “el fideicomisario (heredero) adquirirá derecho a la sucesión desde la muerte del testador. En el caso de que el heredero muera antes que el gestor, los derechos se transmitirán a sus herederos. Por su parte, en el fideicomiso condicional, el heredero o legatario que muera antes de que la condición para la transmisión se cumpla, aunque sobreviva al testador, no transmite derecho alguno a sus herederos.

• **Implicaciones fiscales.**

Si una persona crea un fideicomiso para traspasar una herencia, por ejemplo a su nieto, la persona que gestiona los bienes hasta el traspaso de la herencia tendrá que hacer frente a las tasas por el usufructo de los bienes. Por ejemplo, el IBI de los inmuebles. Será el nieto el que, llegado el momento, tenga que tributar en Sucesiones.



DGT

Las empresas no pueden deducir el IVA del servicio de comedor

I. Faes. Madrid

Las empresas no se pueden deducir el IVA del servicio de comedor de sus empleados. La Dirección General de Tributos (DGT) ha confirmado, en una consulta vinculante, que una compañía no podrá deducir el IVA correspondiente del servicio de catering, por estos pagos que realiza a favor de sus empleados porque estaría actuando, al igual que éstos, como un consumidor final sin que en ningún caso pueda deducir cuota alguna del impuesto soportado como consecuencia de aquellos servicios.

Tributos responde así a una empresa que ha contratado a un proveedor de servicios de catering para prestarle a sus empleados el servicio de cantina comedor. Este servicio es prestado por dicho proveedor directamente en nombre propio a los empleados que voluntariamente decidan hacer uso del mismo.

La empresa financia una parte de estos menús a sus trabajadores de manera que la misma satisface dicho importe a la entidad proveedora y ésta le expide una factura mensual a la misma por la cantidad financiada.

En la buena dirección, pero con pormenores todavía abiertos

“Esta sentencia del Tribunal Supremo supone un paso en la buena dirección, al que aún deberán seguir otros. Esperemos que, más pronto que tarde, los contribuyentes puedan obtener plena seguridad jurídica con respecto al IVA de un medio de organización empresarial tan común como son los

vehículos de empresa”, subrayan Carlos Durán Haeussler y Alejandro Villegas Viñeta, abogados de Uría Menéndez. “Como siempre, los tribunales tendrán la última palabra para cerrar un final que, por ahora, sigue parcialmente abierto”, añaden. Hasta ahora, la cesión de los vehículos constituía una

prestación de servicios a título oneroso sujeta al IVA por la que las empresas debían repercutir IVA a los trabajadores. En la medida en que las empresas no trasladaran dichas cuotas de IVA a los empleados, tales regularizaciones generaban un impacto directo en las estructuras de costes empresariales.

La Justicia ya pone coto a los abusos en notificaciones electrónicas del Fisco

NUEVA DOCTRINA JUDICIAL/ Los tribunales comienzan a emitir sentencias siguiendo la jurisprudencia del Tribunal Constitucional que limita las repercusiones de las notificaciones telemáticas de Hacienda.

Juande Portillo. Madrid

La Justicia ha comenzado a aplicar los límites impuestos por el Tribunal Constitucional frente los abusos cometidos por Hacienda en las notificaciones electrónicas. La mera remisión de este tipo de avisos por parte del Fisco a las empresas no puede servir para activar la cuenta atrás en el plazo del que dispone el contribuyente para responder si este no es consciente de haber recibido los correspondientes avisos en el buzón digital.

Así lo acaba de dictaminar el Tribunal Superior de Justicia (TSJ) de la Comunidad Valenciana en atención al recurso de un contribuyente. Se trata de una sociedad a la que el Fisco le comunicó mediante notificación electrónica, que da por entregada transcurridos 10 días, el inicio de un procedimiento de comprobación limitada en su contra en cuestión de IVA, pero de la que no tuvo conocimiento al no acceder durante un largo periodo a su buzón electrónico, ni recibir un correo comunicándole que tenía avisos pendientes en el mismo.

Este desconocimiento impidió a la compañía atender al requerimiento de Hacienda que le solicitaba justificar el IVA deducible en ese ejercicio. “Las consecuencias de ello fueron desastrosas: la



Agencia Tributaria sin más contemplaciones, suprimió en bloque todo el IVA deducido. A su vez, esta sociedad tampoco tuvo conocimiento de la notificación de la propuesta de liquidación, ni de las liquidaciones –una por trimestre–, ni de las providencias de apremio seguidas para el cobro de la deuda ni, tampoco, del acuerdo sancionador seguido en su contra”, no siendo consciente hasta que ya era muy tarde para acudir si quiera a Tribunal Económico Administrativo Regional

(TEAR), explica José María Salcedo, de Salcedo Tax Litigation, abogado responsable del recurso judicial.

La actuación se basó en la sentencia 147/2022 del Tribunal Constitucional, según la cual “la Administración, cuando tiene pleno conocimiento de que las notificaciones electrónicas no están llegando a conocimiento de su destinatario, no puede dar éstas por buenas y hacer avanzar el procedimiento como un rodillo, sino que tiene que intentar una vía alternativa de

notificación”, explica Salcedo.

Como resultado, el Tribunal Superior de Justicia de la Comunidad Valenciana ha amparado a la empresa, anulando todos los actos impugnados, por considerar defectuosas las notificaciones electrónicas practicadas por la Agencia Tributaria

“La sentencia es importante, ya que asimila la doctrina del Tribunal Constitucional y la pone a disposición de cualquier contribuyente que se encuentre en una situación si-

El TSJ de Valencia da la razón a una firma a la que Hacienda le suprimió todo el IVA deducible del año

El fallo insta al Fisco a buscar alternativas de notificación al contribuyente como la postal o el email

Hacienda viene dando por entregada la notificación electrónica tras 10 días.

milar”, asegura Salcedo. El fallo, efectivamente, echa en falta que la Administración Tributaria no haya intentado contactar con el contribuyente por vías alternativas como podría ser una notificación por vía postal, haciendo mención específica a la falta de remisión de al menos un correo electrónico.

La sentencia, en todo caso, aclara que ante circunstancias similares será necesario analizar caso por caso “las particularidades” antes de aplicar la misma doctrina a terceros.

Los impuestos a las fortunas, en el debate de los ministros del G20

Los ministros de Economía del G20 se reúnen esta semana para abordar varios asuntos entre los que estará como gran protagonista de las conversaciones la tributación de las grandes fortunas. La cita, a la que también acuden los gobernadores de los bancos centrales, será en Brasil. El país planteará un impuesto a los superricos.

Podemos lleva al Congreso una tasa a la banca del 50%

Podemos ha registrado en el Congreso una proposición de ley para que la cuantía a abonar por el impuesto a la banca “en ningún caso” pueda resultar inferior al 50% del beneficio bruto obtenido por la entidad financiera. La formación quiere rediseñar el impuesto extraordinario sobre el sector financiero que se aprobó en la legislatura pasada porque es “insuficiente para redistribuir las ganancias”.



Canarias prepara una campaña para intensificar su lucha antifraude

El Gobierno de Canarias prepara una campaña de envío de cartas a los contribuyentes para mejorar sus índices de cumplimiento voluntario. El Gobierno canario ha publicado recientemente un informe sobre el fraude fiscal en la región. El documento concluye que la economía sumergida en las islas supone un 27,9% mientras que en Europa ese porcentaje es del 17,1% y en España del 17,2%.

AMBOS TRIBUTAN MÁS DEL MÍNIMO

Santander y BBVA cargan contra el impuesto extra de la OCDE

Inés Abril. Madrid

Santander y BBVA tienen su propia opinión sobre el impuesto global destinado a que ninguna gran empresa pague menos del 15% en los países donde opera. No les gusta y consideran que supone un incremento importante de la carga administrativa. Y eso que no tendrán que pagar un euro más por él. Sus cuentas dicen que ya tributan más del mínimo en todos los mercados significativos.

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) acordó

en 2021 establecer el impuesto mínimo global, conocido como *pilar 2*; la Unión Europea lo aceptó en 2023, y España está en proceso de transponerlo al ordenamiento jurídico nacional.

Las grandes empresas con una facturación superior a los 750 millones de euros tienen que abonarlo a partir de este año. Santander y BBVA están en ese grupo, así que se han puesto a hacer los deberes para conocer su impacto. Eso implica calcular el tipo impositivo efectivo para cada jurisdicción en la que operan. En

caso de que alguna quede por debajo del 15%, deberán pagar un impuesto complementario para alcanzar el mínimo.

La conclusión es prácticamente idéntica para ambos. Santander afirma que paga más de un 15% “en la mayoría de las jurisdicciones en las que opera”, así que “no estima un impacto significativo por esta nueva normativa”.

BBVA tampoco tendrá que elevar su factura impositiva. Con excepción de un número reducido de países “no significativos, representativos de un porcentaje reducido del be-

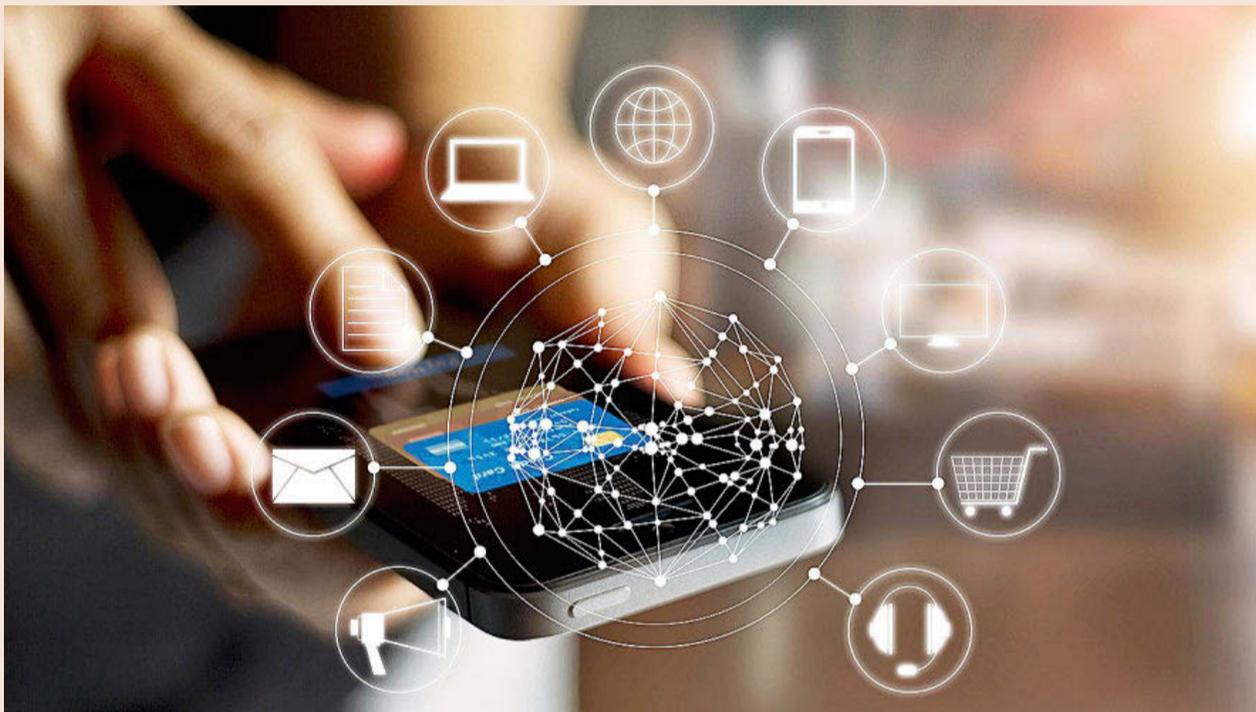


Héctor Grisi, consejero delegado de Santander, y Onur Genç, consejero delegado de BBVA.

neficio antes de impuestos”, todas las jurisdicciones pagan más de un 15%.

Pero tanto Santander como BBVA han querido dejar muy claro que hay otros impactos que sí se derivan del impuesto global. El primero alude a “las

relevantes cargas administrativas que supondrá su implementación” y el segundo ape- la al “notable incremento de la carga administrativa derivada de dar el debido cumplimiento formal a esta nueva normativa fiscal”.



Este cambio puede impulsar la entrada de las 'fintechs' en los servicios de pago de impuestos.

Hacienda abre la recaudación a las entidades de pago y dinero electrónico

PAGO DE IMPUESTOS/ Por primera vez, estas empresas pasan a incluirse en el listado de entidades colaboradoras en la recaudación tributaria.

Jesús de las Casas. Madrid
El Ministerio de Hacienda ha dado luz verde para que las entidades de pago y de dinero electrónico se incorporen al proceso de recaudación tributaria en España. En una modificación del Reglamento General de Recaudación vía Real Decreto, el departamento ministerial liderado por María Jesús Montero las ha incluido por primera vez en la lista de entidades que podrán ser consideradas como colaboradoras, en los mismos términos y condiciones que las entidades de crédito.

Sólo los bancos, cajas de ahorros y cooperativas de crédito tenían hasta ahora la posibilidad de ofrecer a sus clientes este servicio de pago de impuestos, mientras que las entidades de pago y de dinero electrónico quedaban excluidas. Ahora, Hacienda invita a estos actores de la industria financiera a desempeñar un papel importante con el fin de mejorar las vías de recaudación de los ingresos tributarios y prevenir el fraude fiscal. Esta decisión se alinea, además, con la estrategia europea para modernizar y digitalizar de los sistemas de recaudación tributaria.

En particular, las entidades de pago se definen como aquellas que cuentan con la autorización para ofrecer servicios de pago, como las trans-

ferencias de dinero, pagos electrónicos y gestión de sistemas de pago tanto para consumidores como para empresas. Por su parte, las entidades de dinero electrónico son las autorizadas para emitir dinero en formato electrónico, facilitando la realización de transacciones financieras digitales sin necesidad de recurrir al efectivo o a cuentas bancarias tradicionales.

Impacto en el sector

Este cambio puede marcar un antes y un después en el contexto de una economía cada vez más digital. Dado que las pymes y autónomos que deben pagar regularmente ciertos tributos como el IVA –y el Impuesto de Sociedades en el caso de las empresas– hasta el momento no tenían la oportunidad de operar con una entidad de pago o de dinero electrónico sin tener abierta otra cuenta en una entidad de crédito; es decir, en un banco tradicional.

Por ello, se trata de un paso que puede propiciar definitivamente la entrada de las *fintech* en estos servicios. Así lo cree Carles Marcos, director del neobanco Qonto en España, que considera que “las reglas del juego han cambiado y a partir de ahora sí va a ser posible que muchas de las soluciones digitales más innovadoras facilitemos el pago de

Hasta ahora, sólo las entidades de crédito podían ofrecer el servicio de pago de impuestos

La meta de Hacienda es mejorar las vías de recaudación y prevenir el fraude fiscal

Estas entidades podrán actuar como puntos de acceso para la realización de pagos tributarios

impuestos con nuestras cuentas y tarjetas”.

Tras este cambio, las entidades que soliciten esta autorización específica a la Agencia Tributaria y cumplan los requisitos, podrán actuar como puntos de acceso para que los contribuyentes realicen pagos tributarios. En paralelo, deberán asumir nuevas obligaciones y responsabilidades: reportar a Hacienda la información que ésta requiera, ingresar los tributos en las cuentas del Tesoro y cumplir con las órdenes de embargo

dictadas por la Agencia Tributaria.

De forma adicional, la modificación deja margen a la posibilidad de incluir a “cualquier otra entidad que se establezca por el titular del Ministerio de Hacienda y Función Pública”, un matiz que podría abrir la puerta a la futura inclusión de nuevas empresas financieras o tecnológicas que aparezcan a raíz del avance de la innovación en el sector.

El director en España de Qonto, que es una de las entidades que ya trabajan para convertirse en colaboradoras de la Agencia Tributaria, valora el paso dado por el Ministerio de Hacienda y sostiene que es “un hito en materia de liberalización del sector bancario, que se traducirá en una mayor competencia y, por lo tanto, un mejor servicio para los consumidores”.

En clave de futuro, Carles Marcos cree que el próximo gran avance pasaría por que “las entidades de pago y de dinero electrónico en España pudieran domiciliar pagos o gestionar cobros de prestaciones de la Seguridad Social u otras instituciones públicas como los ayuntamientos”, otras gestiones básicas para los ciudadanos y las empresas. “Confío en que pronto alcanzaremos este hito, que nos homologará aún más al resto de mercados europeos”, asegura.

A TENER EN CUENTA

Javier Milei suprime fondos fiscales que beneficiaban la provincia de Buenos Aires

El Gobierno de Javier Milei ha eliminado un fondo fiscal que beneficiaba a la provincia argentina de Buenos Aires a través de la quita de un porcentaje en la coparticipación federal correspondiente a la capital argentina. La Administración anterior había otorgado este fondo.

Yellen asegura que Israel ha retomado las transferencias de impuestos a Palestina

La secretaria del Tesoro de Estados Unidos, Janet Yellen, ha afirmado que Israel ha retomado las transferencias de impuestos a la Autoridad Nacional Palestina (ANP), que había retenido desde el comienzo de la guerra en Gaza. Yellen ha dicho que Washington “aplaude” la decisión de Israel.

Hunt considera incluir en el Presupuesto un nuevo impuesto al vapeo en Reino Unido

El ministro de Hacienda de Reino Unido, Jeremy Hunt estudia un nuevo impuesto británico sobre los vapeadores como parte de su Presupuesto. La posible medida entraría en un paquete más amplio que apunta a reducir los impuestos generales. Hunt aún debate si la medida principal será reducir el impuesto a la renta o recortar el seguro nacional, un impuesto sobre la nómina.



El ministro de Hacienda británico, Jeremy Hunt.

Italia aprueba un paquete de 6.300 millones para la transición ecológica y tecnológica

El Gobierno de Italia ha aprobado un paquete de 6.300 millones de euros para apoyar la transición tecnológica y ecológica de las industrias italianas. El decreto concederá una exención fiscal a las empresas que reduzcan las emisiones contaminantes en al menos un 3%. El plan se encuentra entre las medidas gubernamentales para acelerar el gasto de alrededor de 194.000 millones de euros de fondos de recuperación pospandemia.



ASÍ VIGILARÁ HACIENDA

Los inspectores piden actuaciones sin identificación previa y con valor probatorio

La Asociación de Inspectores de Hacienda del Estado (IHE) subraya que la identificación de actuarios de recaudación y, más aún, la notificación previa de su visita predispone la información facilitada por los obligados, que no suele ser tan interesante –en términos patrimoniales– como la que se obtendría desde el anonimato, el cual se utiliza a veces, pero la información obtenida y las pruebas descubiertas no pueden utilizarse en el procedimiento administrativo. Los inspectores proponen la posibilidad de otorgar valor probatorio a estas informaciones y pruebas obtenidas desde el anonimato, que deberían, eso sí, reflejarse en diligencia.