

Hacienda podrá abrir las cajas de seguridad de las empresas

■ La remuneración de los administradores es un gasto deducible

P26-27

El Gobierno entrará en el consejo de Telefónica

Carlos Cuerpo dice que el Estado es un socio estable y de largo plazo

El ministro de Economía aseguró ayer que el Gobierno pedirá un puesto en el consejo de administración de Telefónica en el marco del mandato realizado por el Ejecutivo a la Sepi de adquirir hasta un 10% del capital de la operadora. "Para Telefónica -añadió Carlos Cuerpo-, la entrada del Estado es una buena noticia porque es un socio estable y de largo plazo". Lo más probable es que el nuevo consejero se nombre por cooptación. P5

■ En la junta del 12 de abril no se podrá incluir el nombramiento al estar cerrado el orden del día



Europa Press

■ El consejero sería nombrado por cooptación tras la dimisión de alguno de los actuales

■ Hacienda ya ha traspasado a la Sepi los 2.000 millones para comprar el 10%

El ministro de Economía, Carlos Cuerpo, ayer durante su comparecencia en el Congreso de los Diputados.

Fondos europeos: 34.400 millones han llegado a la economía real

P28-29/EDITORIAL

Grifols admite que su ratio de deuda es más elevada

Grifols responde a los requerimientos realizados por la CNMV sobre sus cuentas y reconoce que el apalancamiento de la empresa farmacéutica alcanza las 8,4 veces ebitda, que es superior a las 6,3 veces que se recogen en sus informes financieros. P10



Thomas Glanzmann, presidente de Grifols.

El grupo Bergé cancela la salida a Bolsa de su filial Astara

P3/LA LLAVE

Talgo: Magyar necesita la aprobación de 7 países y la UE para su opa

P4/LA LLAVE

JPMorgan y Santander pujan por liderar la banca de inversión P17

¿Podría el BCE bajar los tipos antes que la Fed? P24

A PARTIR DE ESTE FIN DE SEMANA



IRPF

Guía de los impuestos 2024 para particulares, profesionales, empresas y autónomos P12-13 y 27

ESTE FIN DE SEMANA

GUÍA DE LOS VALORES DE LA BOLSA

INVERSOR

El Ibex se queda al filo de los 11.100 puntos P21

Santander supera a Iberdrola en valor bursátil P23



CASAS Y ESTILO

El lujo de vivir en las alturas



TOM BURNS

Tres citas electorales P31

MÚSICA

Así se fija el precio del concierto de Taylor Swift P44

Una mejor gestión de las ayudas europeas

El Gobierno salió ayer al paso de la crítica generalizada por su mala gestión de los fondos europeos proclamando que ya ha llegado a la economía real algo más de la mitad de los comprometidos. Un balance que no cuadra con la situación que denuncian las empresas, que deberían ser las principales beneficiarias de los recursos desembolsados por la Comisión Europea para impulsar las transformaciones energética y digital del tejido productivo. La patronal CEOE volvió a lamentar hace unas semanas la falta de transparencia en la asignación de los recursos así como los retrasos en las entregas de los fondos comprometidos tanto para las empresas como para los particulares, lo cual ha minimizado su impacto positivo. En respuesta, el ministro de Economía, Carlos Cuerpo, presentó al fin ayer una herramienta informática que permite fiscalizar la ejecución de los diferentes programas financiados con cargo al Fondo de Recuperación de la Unión Europea. Esos datos recopilados por el Ejecutivo reflejan una situación opuesta a la que lamentan los representantes empresariales. Frente a la denuncia de que Moncloa ha privilegiado la entrega de recursos a entes y organismos públicos en detrimento del sector privado, las cifras hechas públicas por Cuerpo reducen considerablemente ese desequilibrio. El Ministerio rebaja el volumen percibido por fundaciones y organismos vinculados a las administraciones hasta el 19% del total adjudicado, al tiempo que se habría destinado un 23% de los recursos a las grandes empresas y un 38% para las compañías de menor dimensión (microempresas, pymes y medianas). En paralelo, las uniones temporales de empresas resultarían adjudicatarias de un 17% de los fondos, aunque no se desgrana la composición de esas alianzas empresariales. Es de agradecer el esfuerzo de transparencia respecto a la mayor inyección de fondos públicos realizada en nuestra economía desde hace décadas. Pero el desafío sigue siendo mayúsculo. La decisión del Ejecutivo español de concentrar el uso de los fondos europeos en los tres primeros ejercicios del programa (en vigor hasta 2026) no ha producido el impulso esperado en el crecimiento del PIB, por lo que resulta imperioso asegurarse de que la velocidad de cruce en la asignación de los fondos que, según el ministro Cuerpo, ya se ha logrado revierta en una mayor eficiencia de los planes estratégicos para maximizar su impacto en la economía real.

Resulta imperioso garantizar que la ejecución de los fondos genera el mayor impacto

El agujero laboral de un absentismo histórico

La economía española registra en estos momentos los niveles más elevados de ocupación laboral de acuerdo con las cifras de afiliados a la Seguridad Social. Pero eso no significa, sin embargo, que se hayan corregido los déficits endémicos de nuestro mercado laboral. Por un lado, la tasa de paro registrado continúa siendo superior al 11% aunque no se contabiliza a quienes permanecen inactivos por tener suspendido su contrato fijo-discontinuo, lo cual supone prácticamente duplicar el nivel promedio de desempleo en la zona euro. Las cifras entre los más jóvenes resultan dramáticas. Al tiempo, las empresas tienen crecientes problemas para cubrir sus vacantes, mientras que los datos de absentismo se han disparado hasta los máximos nunca registrados: el 7,2% de la fuerza laboral del país. Todo lo cual desbarbala el discurso triunfalista del Gobierno sobre las bondades de su política en materia de empleo, y en concreto respecto al supuesto éxito de la reforma legislativa impulsada por la vicepresidenta segunda y líder de Sumar, Yolanda Díaz. La realidad es que, según las cifras oficiales –cuestionadas por todos los economistas–, hay casi tres millones de personas dispuestas a trabajar en España que no consiguen un empleo, que las compañías mantienen viva una bolsa de 700.000 ofertas laborales no cubiertas y que, de media, cada día 1,16 millones de trabajadores no acuden a su puesto de trabajo. ¿Puede alguien sostener en serio que ésta es una buena coyuntura para el empleo, o que las perspectivas para quienes tratan de incorporarse al mercado de trabajo son esperanzadoras?

Astara cancela su salto al parque

La suspensión de la salida a Bolsa de Astara, la filial de automoción del grupo Bergé, supone un mal indicador para el puñado de compañías españolas que buscan saltar al parque en los próximos meses, aunque la decisión de la compañía atiende más a elementos puntuales de su negocio que a factores estructurales del mercado. El Ibex 35 está en máximos de siete años y recientemente el grupo dermatológico suizo Galderma consiguió estrenarse con sumo éxito en la Bolsa de Zúrich, lo que quiere decir que los inversores son selectivos y los mercados no están cerrados. Ha sido el perfil de la compañía, con una elevada exposición a Latinoamérica y operando en un sector en plena transformación como es el de la automoción, el que no ha logrado despertar el apetito de las grandes gestoras internacionales de fondos que invierten en este tipo de procesos. Astara se presentaba a los mercados como una plataforma integral de movilidad, si bien uno de los motivos principales del salto al parque era conseguir los recursos necesarios para conseguirlo, pues el grueso de su negocio aún depende de la distribución de automóviles. Este negocio está cambiando una vez que los fabricantes apuestan cada vez más por vender sus automóviles de forma propia, sin contar con la figura del concesionario, en detrimento del negocio tradicional de Astara. Ahora

que la filial de Bergé ha cancelado sus planes de saltar al parque, la multinacional de belleza Puig queda en solitario en la primera posición en la carrera por romper la sequía que asola el mercado español desde hace dos años. La decisión que ha tomado Astara no tendría que afectar a los planes del dueño de marcas como Paco Rabanne, Jean Paul Gaultier o Charlotte Tilbury para saltar al parque entre finales de abril y comienzos de mayo, dada la solidez de su negocio y del sector en el que opera, así como la exitosa trayectoria demostrada durante los últimos años, en los que ha batido récords de facturación y rentabilidad ejercicio tras ejercicio.

El voto de confianza magiar sobre Talgo

Magyar Vagon, el grupo industrial húngaro que lidera la oferta de compra sobre Talgo ha demostrado el empeño que ningún otro inversor había explicitado antes por el fabricante de trenes español. Talgo, que saltó al parque en 2015 a un precio de nueve euros por acción, pronto perdió atractivo hasta caer por debajo de los cuatro euros por título. En noviembre del año pasado el consorcio Ganz Mavag dio la primera señal de interés y la cotización de Talgo

comenzó, muy lentamente, a calentarse. El consorcio húngaro, en el que se integran inversores privados y capital estatal, está dispuesto a pagar cinco euros por acción en metálico, un 16% por encima de la cotización actual del fabricante de trenes. Puede ser que la inseguridad de que la opa prospere debido la resistencia del Gobierno español haya asustado a los inversores, pero no al grupo magiar, dispuesto a invertir 620 millones de euros en una operación con un claro componente industrial. Talgo ha sido capaz de vender sus trenes en distintos países de Europa, África y Asia, pero sufre por las dificultades para cumplir plazos de entrega, una debilidad que Magyar Vagon está dispuesta a solventar poniendo al servicio de la empresa española su superficie industrial en Hungría, siete veces mayor que la de Talgo en España. Está claro que la opa de Ganz Mavag sobre Talgo no es la más deseada por las autoridades españolas, pero, a día de hoy, representa la única con opciones de prosperar.

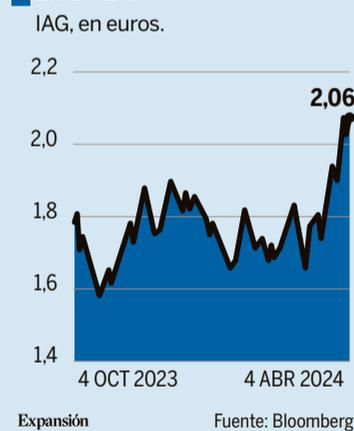
Paramount negocia unirse con Skydance

En diciembre se habló de conversaciones para una posible fusión entre Paramount Global y Warner Bros. Discovery, que no progresaron, y el domingo pasado el fondo Apollo realizó una oferta por Paramount valorando el 100% de la compañía, incluida deuda, en hasta 26.000 millones de dólares. La aproximación tampoco progresó, a pesar de incorporar una prima sobre la cotización del 44%. Pero en estos meses, lejos de permanecer pasiva, Paramount ha estado negociando con Skydance, otra de las grandes productoras estadounidenses, con la que ha entrado en negociaciones exclusivas. Paramount Global es uno de los grandes grupos estadounidenses de medios de comunicación, streaming y entretenimiento, con marcas como CBS, Showtime Networks, Paramount Pictures, Nickelodeon, MTV, Comedy Central y Paramount+. En 2023 tuvo ingresos de 29.652 millones de dólares (-2%), ebitda ajustado de 2.390 millones (-27%) y pérdidas atribuidas de 608 millones, y cerró con una deuda neta de 12.142 millones. El grupo capitaliza 8.300 millones de dólares en Bolsa y opera tres segmentos: TV Media (68% de los ingresos), Directo al consumidor (streaming y otros, 22%), y Entretenimiento de Cine (10%). Su mayor accionista, con el 9,7% del capital pero el 77,4% de los derechos de voto, es National Amusements, propiedad de Shari Redstone. En la posible operación, Skydance compraría National Amusements para luego fusionarse con Paramount.

Iberia quiere jugar el partido de Air Europa en el ámbito de la UE

La compra de Air Europa por IAG debería terminar de decidirse en menos de un año, ya sea porque Bruselas imponga condiciones que la hagan viable o porque se llegue a un acuerdo satisfactorio para todas las partes sobre la cesión de derechos de vuelos. El eje de la discusión entre la matriz de Iberia y Bruselas radica en la perspectiva de cómo se analiza la competencia, donde las divergencias son evidentes. En su escrito emitido el pasado 24 de enero, la Comisión Europea centraba sus preocupaciones sobre una "posible reducción de la competencia" en tres ámbitos, pero todos relacionados exclusivamente con la operativa desde o hacia España: conexiones nacionales, las de corto radio entre Madrid y las principales ciudades europeas y del norte de África, y los corredores entre Barajas y América. Iberia plantea un punto de vista muy diferente: la compra de Air Europa dejará a Iberia y a Madrid en unas condiciones similares a las de los aeropuertos y las aerolíneas competidoras en ámbitos como la

EN BOLSA



cuota que tiene la principal aerolínea que opera en la infraestructura, o la parte del pastel de los grandes grupos en los enlaces de la UE con Norteamérica y con Latinoamérica. La Comisión parece más centrada en analizar lo que puede suceder en Barajas, sin tener en cuenta la perspectiva de Iberia, que se ha comprometido a ceder rutas en los seis corredores de largo radio donde tendría el monopolio con Air Europa.

EMPRESAS

Bergé suspende la salida a Bolsa de Astarra al no convencer al mercado



BUSCABA EMPEZAR A COTIZAR EN ABRIL/ La filial de automoción del grupo vasco no ha conseguido despertar interés entre los inversores en un contexto de mercado complicado para la distribución de automóviles.

Pepe Bravo/Carlos Drake.

Madrid

El grupo industrial vasco Bergé, especializado en servicios de logística, ha suspendido el proceso de salida a Bolsa de su filial de automoción Astarra Mobility al no haber logrado despertar el interés esperado entre los inversores en un contexto de mercado complicado para el sector de la distribución de automóviles.

En un comunicado, Bergé atribuye la decisión a las condiciones de mercado, si bien fuentes cercanas a la transacción que han sido consultadas por EXPANSIÓN indican que el modelo de negocio del grupo no ha suscitado el apetito del mercado por su excesiva dependencia de Latinoamérica, las amenazas estructurales sobre el sector en el que opera (el de la distribución del automóvil) y la volatilidad y falta de previsibilidad de sus resultados financieros.

En este sentido, las fuentes inciden en que alrededor de dos tercios de los flujos de caja del grupo proceden de Latinoamérica y que el sector de la distribución de vehículos se ve amenazado por la irrupción de gigantes como Tesla, que vende sus automóviles de forma propia, sin contar con la figura del concesionario tradicional, un modelo que está ganando cada vez más peso en el mercado europeo.

Transformación

La filial de automoción de Bergé decidió dar los pasos preliminares para salir a Bolsa con el objetivo a futuro de obtener unos 600 millones de euros –sobre una valoración de empresa de más de 2.000 millones de euros–. Este monto le permitiría afrontar la transformación de su negocio desde una compañía dedicada a la distribución tradicional de vehículos a convertirse en una plataforma de servicios de movilidad, en la que se podría tanto comprar como alquilar por días, meses o incluso minutos un vehículo o escoger el modelo de suscripción, al más puro estilo Netflix o Spotify.

Este ansiado golpe de timón en la estrategia de Astarra se produce en un momento clave para el sector del auto-

La elevada exposición del grupo a Latinoamérica ha pesado en el rechazo de los inversores

Los fabricantes de automóviles han comenzado a dirigir ellos mismos el proceso de venta

Astarra aún no ha conseguido transformarse en una plataforma de movilidad

móvil, que se enfrenta a un proceso disruptivo, tanto por la llegada de la movilidad cero emisiones (principalmente eléctrica) como por el cambio en las necesidades de movilidad de los clientes.

Modelo de distribución

Astarra, anteriormente conocida como Bergé Automoción, tradicionalmente ha basado su modelo de negocio en la comercialización de vehículos de marcas que no tienen suficiente presencia en algún mercado como para tener estructura propia.

En España, por ejemplo, grandes grupos como Hyundai o Toyota recurrieron a Bergé para dar sus primeros pasos comerciales en el mer-



Jorge Navea, consejero delegado de Astarra Mobility.

cado nacional. Una vez consiguieron el volumen suficiente asumieron de forma interna la operativa, prescindiendo de los servicios de Bergé.

Este modelo ha sido muy rentable para la compañía, que tiene un amplio conocimiento comercial del sector. Sin embargo, en los últimos años, la tendencia hacia unas menores ventas globales de vehículos por el cambio en las demandas de los clientes está afectando al negocio tradicional. De hecho, muchas mar-

cas de coches están renegociando los contratos con sus redes de concesionarios para pasar del denominado contrato de distribución (actual) al de agencia. Es decir, las marcas pasarán de vender los coches a los concesionarios y que éstos sean responsables del proceso de venta y de fijar los márgenes, a ser ellas las que dirijan el proceso de venta y se limiten a dar una compensación al concesionario por cada operación.

Esto supone un cambio de

paradigma en el sector de la automoción y grupos como Volkswagen, Stellantis o Mercedes-Benz ya están apostando por esta fórmula.

Esta nueva realidad resta visibilidad al negocio tradicional de Astarra, lo que ha motivado los recelos de los inversores de cara a una salida a Bolsa. Sin embargo, parece que su transformación hacia una plataforma de servicios de movilidad tampoco ha suscitado una gran acogida, ya que este modelo de negocio,

RESULTADOS

Astarra elevó un 14% sus ingresos en 2023, hasta **5.211 millones**, y logró un ebitda de 306 millones, un 4% de subida frente a 2022.

aunque parece tener futuro, todavía no está teniendo mucho tirón y el negocio no es para nada rentable.

Tampoco ha sido bien vista por el mercado la tendencia irregular en sus resultados, lo que ha podido ser consecuencia de factores que han impactado en el sector del automóvil global como la pandemia, la crisis de los chips, las guerras o los problemas en la cadena de suministro.

Venta privada

La suspensión de la salida a Bolsa de Astarra Mobility abre ahora la puerta a que la compañía explore una solución en los mercados privados, más sencilla, para atender las demandas de liquidez de algunos de sus accionistas. El 75% de la filial está controlado por el grupo Bergé, mientras que Mitsubishi Corporation mantiene el 25% restante.

En la operación, que mezclaba un tramo de oferta pública de venta (OPV) y una ampliación de capital (OPS) el grupo había contratado un nutrido grupo de asesores que estaba liderado por Lazard como asesor financiero y por BNP Paribas, HSBC y Morgan Stanley como bancos coordinadores globales. Otros bancos como Citi, Deutsche Bank, Santander, BBVA, CaixaBank, JB Capital y Norbolsa también participaban en la transacción.

La Llave / Página 2

Puig toma la delantera en la carrera por saltar al parqué

P.Bravo/C. Drake. Madrid

La suspensión de la salida a Bolsa de Astarra Mobility sitúa ahora a la multinacional española Puig en la primera posición en solitario en la carrera existente entre un buen puñado de compañías españolas para salir a Bolsa en 2024 y frenar la sequía de estrenos bursátiles que asola el país desde Opdenenergy en el verano de 2022.

El calendario tentativo de la salida a Bolsa de la filial de automoción del grupo Bergé discurría en paralelo, aun-

que ligeramente más avanzado, al del grupo dueño de marcas como Carolina Herrera, Paco Rabanne, Jean Paul Gaultier o Charlotte Tilbury, con la intención de realizar el anuncio oficial de la salida a Bolsa, conocido como ITF (*intention to float*), la semana que viene para empezar a cotizar a finales de abril.

El poco interés de los inversores en la compañía ha descarrilado la operación, pero se trata de un asunto puntual y no estructural,

pues actualmente todavía se dan las condiciones de mercado para que empresas como Puig, con una sólida trayectoria de crecimiento y rentabilidad durante los últimos años, logren su objetivo de empezar a cotizar.

En Europa, la cadena de perfumerías Douglas y el

El grupo de belleza cuenta con el respaldo de los inversores para salir a Bolsa en España

grupo de productos dermatológicos Galderma empezaron recientemente a cotizar en Fráncfort y Zúrich, respectivamente, con resultados que son prácticamente opuestos.

La primera de ellas salió a Bolsa a 26 euros por acción y sus títulos actualmente se intercambian por 20,40 euros, tras una caída cercana al 22%, mientras que la segunda debutó a 53 francos suizos y cotiza ahora a 63,8 francos, lo que representa un avance del 20%.

Entre las grandes gestoras internacionales de fondos que invierten en Bolsa se percibe que Puig es una compañía a tener en su cartera y la percepción del mercado también es favorable respecto a Hotelbeds, que proyecta su estreno bursátil para después del verano.

El grupo de masas congeladas Europastray, la multinacional textil Tendam y la empresa resultante de la fusión entre Cox y Abengoa también tienen avanzados sus planes de salir a Bolsa.

Magyar Vagon presenta la opa por Talgo de 620 millones

POR EL 100% DEL GRUPO/ La húngara presenta el folleto a la CNMV de su oferta de 5 euros por acción. Necesita el visto bueno de España y otras siete jurisdicciones.

C.Morán Madrid

Ganz Mavag, el consorcio húngaro formado por capital estatal y privado de ese país, presentó ayer a la CNMV el folleto de la opa por el 100% de Talgo a cinco euros por acción con un coste máximo de 620 millones de euros. Talgo cotiza a 4,3 euros por título.

Los inversores magiáres cumplen de esta manera su compromiso de fortalecer la capacidad industrial de Talgo a pesar de la resistencia del Gobierno español, reacio a que el fabricante de trenes pase a la órbita de empresarios vinculados con el presidente de Hungría, Viktor Orbán.

La opa, avalada por créditos bancarios de entidades húngaras y con el visto bueno de las españolas, necesita el visto bueno del Consejo de Ministros español al tratarse de un activo estratégico que pretende ser adquirido por un grupo extranjero. Además, la opa necesita el visto bueno de los reguladores de todos los países donde Talgo trabaja, entre ellos, Egipto, Arabia Saudí, Kosovo y Serbia.

Se abre ahora un periodo de espera en la CNMV hasta que la oferta obtenga todas las autorizaciones. En principio, el regulador dispone de tres meses para analizar el contenido del folleto, aunque no lo aprobará hasta que haya recibido el resto de autorizaciones. Los responsables de Magyar Vagon, con András Tombor al frente, pretenden mantener reuniones con las autoridades españolas para explicar su proyecto.

No hay previsión temporal sobre el tiempo que se tomará la Junta de Inversiones Exteriores del Ministerio de Economía, un órgano interministerial creado para este tipo de operaciones. Podría tratarse de meses. Este factor, unido al necesario visto bueno de otras jurisdicciones fiscales, hacen que la opa sobre Talgo sea especialmente compleja.

El objetivo de los inversores húngaros es convencer a Presidencia del Gobierno y a los ministerios de Transportes e Industria de que su proyecto contempla el crecimiento industrial de Talgo, cuya capacidad productiva hoy se encuentra limitada para ejecutar la actual cartera de 4.200 millones de euros y pa-



La opa sobre Talgo ascenderá a un máximo de 620 millones de euros.

Una opa al gusto de Trilantic con una prima del 16%

La opa del consorcio Ganz Mavag cuenta con todas las bendiciones del consejo de administración de Talgo. "El consejo de administración de Talgo ha confirmado por unanimidad que la oferta es amistosa y que la contraprestación ofrecida es atractiva para los accionistas, expresando una opinión preliminar favorable sobre dicho precio ofrecido", indicó hace dos semanas la compañía presidida por Carlos de Palacio. A cinco euros por acción, la prima asciende a más del 16% sobre el cierre de cotización de Talgo ayer. Trilantic, fondo que ha agotado su ciclo inversor en Talgo, es el mayor defensor de la oferta. Junto a Torreal (familia Abelló) y los Oriol (fundadores) apoyan la venta del 40% que controlan a través de Pegaso.

ra abordar nuevas oportunidades de crecimiento.

Como adelantó EXPANSIÓN el 14 de marzo, Ganz Mavag asegura en el folleto de la opa que dispone de una superficie industrial de más de 510.000 metros cuadrados, distribuida en ocho factorías en Hungría, con una plantilla global de 2.500 empleados.

Las plantas están localizadas en diferentes zonas de Hungría. La filial DJJ tiene una planta en Dunakeszi. El resto son de Magyar Vagon,

La oferta está avalada por bancos húngaros y tiene el visto bueno de los españoles

localizadas en Szolnok, Székesfehérvár, Celldömölk, Békéscsaba, Fényeslitke, Budapest y Dunaújváros.

Por dimensiones, Magyar Vagon, dirigida por Csaba Toro, permitiría multiplicar por ocho la superficie industrial de Talgo en España, que tiene dos factorías (Madrid y Álava) con unos 63.000 metros cuadrados. Además, duplicaría el tamaño de su plantilla.

El Gobierno español ha rebajado la agresividad inicial contra los inversores magiáres con el paso de los días. De la frontal oposición manifestada por el ministro de Transportes, Óscar Puente, se ha pasado a la prudencia del titular de Industria, Jordi Hereu. El presidente, Pedro Sánchez,

ISS crece un 8% en España en 2023 hasta 600 millones

C.Morán Madrid

El grupo danés ISS ha creado en España una importante base de operaciones en el mercado de los servicios que lo sitúa como empresa líder (top 5 del sector), una categoría que quiere conservar, por lo que se propone crecer a través de adquisiciones. "Somos líderes en limpieza, mantenimiento y workplace y queremos seguir creciendo en España sin abandonar esas señas de identidad", asegura a EXPANSIÓN Javier Urbiola, presidente de ISS España y responsable de que la compañía haya facturado el año pasado 594 millones de euros, un 7,8% más que un año antes. "El objetivo es mantener este ritmo de crecimiento en 2024", indica el directivo español. España es el séptimo país de la corporación, con el 6% de la facturación global.

ISS obtiene la mayor parte de su crecimiento de la limpieza de edificios, principalmente clientes privados entre los que figuran alguna de las grandes corporaciones del Ibex 35. También hay una parte de su cartera con clientes públicos (25%), pero menos relevante. "A diferencia de otros grupos con más catálogo de servicios, ISS es buena en tres áreas y no queremos cambiar", remarca Urbiola.

En limpieza, ISS alcanzó en España una facturación de 472 millones de euros, cifra que representa un incremento del 6% respecto al ejercicio anterior. Los servicios de mantenimiento generaron ingresos por 92 millones de euros, experimentando un crecimiento del 12,5%. Por su parte, los servicios auxiliares y workplace registraron una facturación de 29 millones de euros, un 39% más respecto a 2022. Esta división engloba

La compañía danesa busca crecer con adquisiciones pero ha descartado pujar por Clece e Ingesan

El grupo, que compró Fissa por 100 millones, busca tamaño en limpieza y mantenimiento

todas las necesidades relacionadas con el análisis, diseño, proyectos de obra y experiencia de los entornos de trabajo de los clientes.

La única actividad que ISS España no replica de su matriz es el servicio de catering porque "ya hay muchas empresas en ese segmento de negocio, por lo que no aportaríamos más de lo que ya hay".

El grupo no se pone límites económicos en materia de inversiones inorgánicas, pero si en la tipología de empresa. ISS busca oportunidades que aumenten su presencia geográfica allí donde ahora no llega en los sectores de limpieza y mantenimiento. Estas condiciones dejan fuera de su alcance oportunidades como Clece, la filial de servicios de ACS, o Ingesan, la empresa de OHLA. Ambas están en venta. "Los hemos analizado pero nos estamos en ninguno de los procesos", remarca el presidente de la compañía que da empleo a 35.000 personas en España.

La compañía, que a nivel global se mueve en márgenes por encima del 4%, compró el año pasado Fissa por 100 millones de euros y no descarta inversiones similares. "Nuestro objetivo para 2024 es seguir creciendo en España por vía orgánica e inorgánica".



Javier Urbiola, presidente ejecutivo de ISS España.

Los inversores húngaros iniciarán la ronda de contactos con el Gobierno la semana que viene

fue más críptico al indicar hace unos días que "trabajaré para garantizar la estabilidad futura de Talgo", la misma semana que Renfe anunciaba una multa al fabricante de 166 millones por retrasos en la entrega de los 30 trenes de alta velocidad Avril que tendrían que haber entrado en servicio hace dos años.

Magyar Vagon, asesorada en España por Garrigues y el banco de negocios Lazard (Corvinus trabaja con el despacho CMS Albiñana & Suárez de Lezo), lleva meses trabajando en una oferta que cuenta con el visto bueno del consejo de Talgo y que dispone del compromiso de venta del 40% de la empresa controlado por el fondo de inversión Trilantic, presente en Talgo desde 2006.

En el mercado se ha especulado con que algún otro grupo avalado por el Gobierno presente una contraoferta. Se ha apuntado a la suiza Stadler y a la española CAF, pero ninguna está interesada hoy en la tecnología de Talgo de alta velocidad.

El Gobierno reclamará un puesto en el consejo de Telefónica

RENACIONALIZACIÓN PARCIAL/ El ministro de Economía anuncia que Sepi pedirá un consejero al entrar en el capital del grupo, que probablemente se nombre por cooptación tras dimitir un vocal independiente.

Ignacio del Castillo. Madrid

El ministro de Economía, Comercio y Empresa, Carlos Cuerpo, aseguró ayer que el Gobierno pedirá un asiento en el consejo de administración de Telefónica en el marco del mandato realizado por el Ejecutivo al hóliding estatal Sepi –dependiente del Ministerio de Hacienda– el pasado diciembre de adquirir hasta un 10% de la *teleco* presidida por José María Álvarez-Pallete. La entrada del Estado en Telefónica se produce como respuesta a la entrada de la saudí STC en la *teleco* española con un 9,9%.

Cuerpo no desveló si el Ejecutivo ya ha elegido algún candidato para ocupar la representación de la Sepi. “No me corresponde a mí”, señaló el ministro en una entrevista en *La Sexta*.

Sepi reveló el 25 de marzo que tenía ya un 3,044%. Hacienda ya ha hecho una aportación patrimonial a la Sepi de 2.000 millones de euros, la cantidad necesaria para la compra de acciones de Telefónica, según informaron ayer fuentes del Gobierno. Esta aportación viene reflejada en el informe de ejecución presupuestaria del Ministerio de Hacienda del mes de febrero. De hecho, el Gobierno señaló que se prevé que la Sepi alcance el 10% de Telefónica “en el menor tiempo posible”, según avanzó la portavoz del Gobierno, Pilar Alegria.

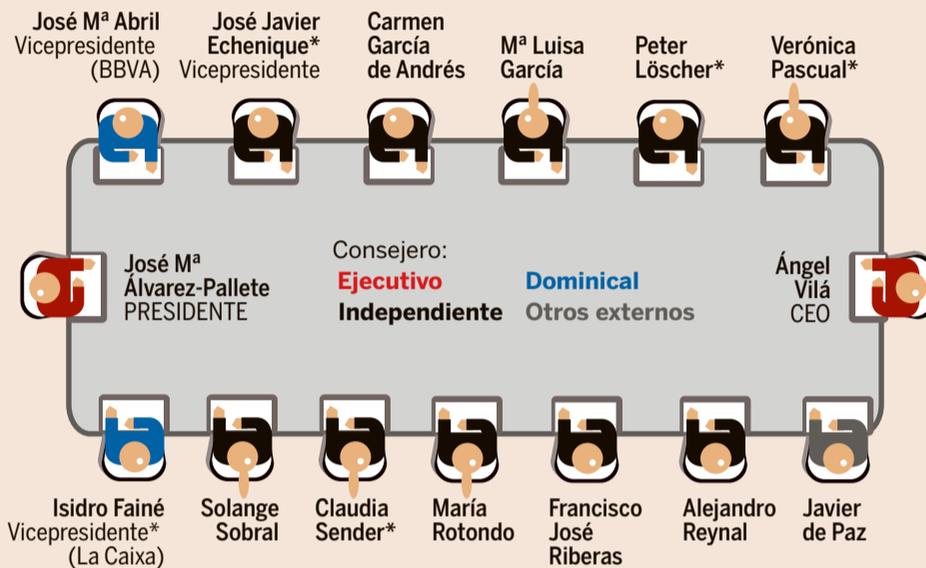
Lo que no se ha aclarado es la fórmula para ejecutar ese desembarco. Al estar ya cerrado el orden del día de la próxima junta de accionistas del 12 de abril, no se podría incluir el nombramiento.

Cooptación y género

Por eso, las otras opciones son que se instara una junta extraordinaria o que el Gobierno presione para lograr la dimisión de alguno de los consejeros independientes, para hacer hueco –ahora están ocupados los 15 puestos y sin junta no se puede ampliar el número– y poder ser nombrado por cooptación por el consejo. Esta última es la opción que parece, con diferencia, más probable.

Pero, en el caso de que se opte por esta modalidad, el género del vocal del Ejecutivo determinará el perfil del con-

EL CONSEJO DE TELEFÓNICA



*El Consejo ha propuesto a la Junta renovar su mandato, que finalizaba en junio de 2024.

Expansión

Fuente: Telefónica

sejero que debe salir. Si el Gobierno eligiese una mujer, las posibilidades son múltiples, pero si es un varón, entonces el vocal saliente tendría que ser, con total seguridad, también un varón. La razón es que Telefónica acaba de lograr cumplir, y a duras penas, el porcentaje del 40% de mujeres consejeras, una recomendación que se convertirá en obligación legal en junio.

El consejo de Telefónica cuenta desde el nombramiento de Solange Sobral el pasado diciembre con 6 consejeras de un total de 15. Es decir, el 40% justo. Por eso, si el consejero de Sepi es varón, no podría salir ninguna mujer, y la dimisión tendría que ser necesariamente de un hombre. E incluso también se incumpliría

Hacienda ya traspasó a la Sepi los 2.000 millones necesarios para comprar el 10% de Telefónica

La opción más probable es que dimita un vocal y el de Sepi sea elegido por cooptación

la norma en el caso de que hubiera una junta extraordinaria y se ampliase el número de vocales a 16, y el elegido fuese un varón, ya que el porcentaje volvería a bajar al 37,5%.

Por tanto, entre los candidatos a esa potencial salida figuran los independientes Pe-

ter Löscher, José Javier Echenique, Alejandro Reynal y Francisco Riberas, así como Javier de Paz, que ahora tiene la categoría de “otro externo”.

Los observadores señalan a Löscher como uno de los candidatos con más posibilidades frente a los demás: Echenique es consejero coordinador; Riberas está entre los mayores accionistas individuales; Alejandro Reynal acaba de ser nombrado, y Javier de Paz ha oficiado muchos años como enlace oficioso de la compañía con el Gobierno socialista.

Empresa estratégica

Por otro lado, y acerca de la posibilidad de que el Estado pueda entrar en otras empresas como Talgo –que ha recibido una opa del grupo hún-

Los detalles

- Telefónica cumple la recomendación del 40% de vocales mujeres, al contar con 6 de 15, pero la norma será obligatoria desde junio.
- Por eso, si el vocal de Sepi es hombre, el consejero saliente deberá ser varón también, para no romper la proporción.
- Incluso si una junta extraordinaria aprobase un aumento del número a 16, si el elegido por la Sepi fuera hombre, también se incumpliría la norma del 40%.

Werfen gana un 33% menos y factura 2.100 millones

Rut Font. Barcelona

Werfen redujo el beneficio neto en un 33% el año pasado pese a la buena evolución del negocio orgánico. La farmacéutica especializada en diagnósticos clínicos ganó 169 millones de euros al cierre de 2023, mientras que consiguió aumentar los ingresos en un 14%, hasta los 2.106 millones de euros.

La empresa propiedad de la familia Rubiralta –primos de los antiguos dueños de Celsa– atribuye el crecimiento de la facturación a la mejora de los principales negocios de la compañía, así como a la integración de las divisiones de transfusión y trasplante, tras la adquisición de la multinacional estadounidense Immucor en 2023.

El grupo catalán logró impulsar el ebitda hasta los 517 millones de euros, un 15% más en comparación con el año anterior, impulsado por la “estrategia a largo plazo que combina un buen crecimiento orgánico reforzado con un M&A que aporta diversificación geográfica y de producto”, según explicó Javier Gómez, director financiero de Werfen, en un comunicado.

Sube la deuda

Sin embargo, los gastos extraordinarios asociados a la adquisición de Immucor y el aumento de los costes financieros por el crecimiento de la deuda hicieron mella en sus ganancias netas, tal y como aclaran fuentes de la compañía farmacéutica.

Werfen disparó la deuda hasta los 1.872 millones de euros en 2023, fruto precisamente de la compra de la empresa estadounidense por 2.000 millones de euros. El apalancamiento financiero al cierre de año fue de 3,5 veces el ebitda, una cantidad amortiguada por la “fuerte generación de caja”.

El desapalancamiento es, de hecho, una de las prioridades de la corporación, que suspendió el pago de dividendos hasta que consiguiera estabilizar la deuda. “La prudencia siempre será una parte esencial en la política financiera de la compañía”, añadió el ejecutivo.

Recientemente, Werfen cerró la venta de sus filiales de distribución Izasa Medical, Izasa Scientific y MC Medical a Paalex por un importe de 100 millones de euros.

De Aena a Indra: todos los ‘consejeros públicos’ de las cotizadas

El futuro consejero de la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (Sepi) en el consejo de administración de Telefónica, donde ya tiene una participación del 3% con el objetivo de alcanzar hasta un 10%, se suma al listado de vocales propuestos por entidades públicas que ya se sientan en los consejos de administración de varias compañías cotizadas con

participación estatal. El listado, por volumen de capitalización, lo encabeza CaixaBank, en cuyo consejo se sienta Teresa Santero en representación del Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (Frob), que tiene el 16,1% del capital. Le sigue Aena, donde Enaire cuenta con el 51% del capital y seis consejeros: Beatriz Alcocer, María Carmen Corral, Manuel Delacampagne,

Ángel Faus, Angélica Martínez y Ainhoa Morondo. Esta es la compañía con un mayor número de consejeros nombrados por una entidad pública. En Redeia, la antigua Red Eléctrica, la Sepi también tiene una participación de doble dígito, del 20%, y cuenta con tres asientos en el consejo de administración: Mercedes Real, Ricardo García y Esther María Rituerto. En Enagás, la

participación del 5% de la Sepi le da derecho a dos consejeros, Santiago Ferrer y Bartolomé Lora. Completa el listado Indra, donde la Sepi tiene tres consejeros, Antonio Cuevas, Juan Moscoso del Prado y Miguel Sebastián, con el 28% del accionariado; y Ebro Foods, donde la entidad estatal tiene un porcentaje que asciende al 10,36% representado por Jordi Xuclà.

CONVOCATORIA DE JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS

Por acuerdo del Consejo de Administración de ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A. ("ACS" o la "Sociedad"), celebrado el 21 de marzo de 2024, se convoca Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad para su celebración en Madrid, Auditorio Sur de IFEMA, sito en la Avenida del Partenón, 5, a las 12:00 horas del día 9 de mayo de 2024, en primera convocatoria, y al día siguiente, **10 de mayo de 2024**, en el mismo lugar y hora, en segunda convocatoria (previsiblemente la Junta se reunirá en segunda convocatoria salvo que otra cosa se anuncie en la página web de la Sociedad, www.grupoacs.com, en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, www.cnmv.es, en uno de los diarios de mayor circulación en España y en los demás medios que procedan).

El Consejo de Administración de la Sociedad ofrece la posibilidad de participar en la reunión mediante asistencia telemática, el otorgamiento de la representación y voto anticipado a través de medios de comunicación a distancia y la asistencia física a la Junta.



- El Informe justificativo del Consejo de Administración sobre la modificación del artículo 12 de los Estatutos Sociales, que se somete a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad bajo el punto Sexto del orden del día.

- El Informe justificativo del Consejo de Administración sobre la modificación del artículo 7 del Reglamento de la Junta General, que se somete a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad bajo el punto Séptimo del orden del día.

- El Informe del Consejo de Administración sobre la propuesta de aumento de capital con cargo íntegramente a reservas y de autorización para la reducción de capital para amortizar acciones propias, contemplada en el punto Octavo del orden del día.

- El Informe del Consejo de Administración sobre la propuesta de autorización para que la Sociedad pueda adquirir, directa o indirectamente, acciones propias y reducir el capital social con finalidad de amortización de acciones propias, contemplada en el punto Noveno del orden del día.

- El Informe justificativo del Consejo de Administración sobre la propuesta de delegación en el Consejo de la facultad de emitir, en una o varias veces, dentro del plazo máximo de cinco años, valores convertibles y/o canjeables en acciones de la Sociedad, así como warrants u otros valores análogos que puedan dar derecho, directa o indirectamente a la suscripción o adquisición de acciones de la Sociedad; así como de la facultad de aumentar el capital social en la cuantía necesaria, y de la facultad de excluir, en su caso, el derecho de suscripción preferente hasta un límite del 20% del capital social, dejando sin efecto la delegación conferida por la Junta General de 10 de mayo de 2019, contemplada en el punto Décimo del orden del día.

- El Informe anual de funcionamiento de la Comisión de Auditoría correspondiente al ejercicio 2023, en el que se incluye el Informe sobre la independencia de los Auditores de Cuentas a que se refiere el artículo 529 quaterdecies 4.f) de la Ley de Sociedades de Capital.

- El Informe de la Comisión de Auditoría sobre operaciones vinculadas correspondiente al ejercicio 2023.

- El Informe anual de funcionamiento de la Comisión de Nombramientos correspondiente al ejercicio 2023.

- El Informe anual de funcionamiento de la Comisión de Retribuciones correspondiente al ejercicio 2023.

- Los procedimientos y formularios digitales de voto y representación por medios electrónicos con carácter previo a la celebración de la Junta General.

- Los formularios por correo postal de voto, nombramiento y revocación del representante con carácter previo a la celebración de la Junta General.

- Las Normas sobre asistencia telemática a la Junta General.

- Las Normas de Funcionamiento del Foro Electrónico de Accionistas.

En particular, de conformidad con lo establecido en el artículo 272.2 de la Ley de Sociedades de Capital, los accionistas podrán obtener de la Sociedad, de forma inmediata y gratuita, las cuentas anuales y el informe de gestión individuales, las cuentas anuales consolidadas del Grupo ACS y el informe de gestión consolidado, que incluye el estado de información no financiera consolidado, y los respectivos informes de los auditores de cuentas.

Asimismo, de conformidad con lo establecido en los artículos 287, 296.1, 297.1, 318.1 y 511 de la Ley de Sociedades de Capital, los accionistas podrán examinar en el domicilio social la documentación relativa a los puntos Sexto, Octavo, Noveno y Décimo del orden del día, y pedir la entrega o envío gratuito de la misma, así como de cualquier otra documentación y/o información legalmente exigible.

2. Desde el mismo día de publicación de la convocatoria de la Junta General y hasta el quinto día anterior, inclusive, al previsto para su celebración en primera convocatoria, los accionistas podrán solicitar por escrito las informaciones o aclaraciones que estimen precisas o formular por escrito las preguntas que estimen pertinentes acerca de los asuntos comprendidos en el orden del día, la información accesible al público que se hubiera facilitado por la Sociedad a la Comisión Nacional del Mercado de Valores desde la celebración de la última Junta General que se celebró el 5 de mayo de 2023 y acerca del informe del auditor de cuentas de la Sociedad.

Todas estas solicitudes de información podrán realizarse mediante la entrega de la petición en el domicilio social o mediante su envío a la Sociedad a la atención de la Secretaría General por correspondencia postal (Avenida de Pío XII nº 102, 28036 Madrid, España) o comunicación electrónica (junta2024@grupoacs.com). El accionista que ejercite su derecho de información deberá acreditar su identidad mediante copia del DNI, NIE o Pasaporte (o documento acreditativo equivalente) y aportar el correspondiente certificado de legitimación emitido con arreglo a lo dispuesto en la normativa reguladora del Mercado de Valores. Corresponderá al accionista la prueba del envío de la solicitud a la Sociedad en forma y plazo.

Las solicitudes válidas de informaciones, aclaraciones o preguntas realizadas por escrito y las contestaciones facilitadas por escrito por el Consejo de Administración se incluirán en la página web de la Sociedad.

III. DERECHOS DE ASISTENCIA Y VOTO

De conformidad con lo dispuesto en los artículos 26, 29 y 30 de los Estatutos Sociales y 13 del Reglamento de la Junta General, tienen derecho de asistencia a las Juntas Generales los accionistas titulares de al menos cien acciones con derecho a voto, cuya titularidad aparezca inscrita en el correspondiente registro contable de anotaciones en cuenta con cinco días de antelación a aquél en que haya de celebrarse la Junta. Los accionistas que ejerciten su derecho de voto utilizando medios de comunicación a distancia también deberán cumplir este requisito en el momento de la emisión de su voto. Cada accionista tendrá derecho a tantos votos como acciones posea o represente.

Los accionistas titulares de un menor número de acciones podrán delegar su representación en un accionista con derecho de asistencia, así como agruparse con otros accionistas que se encuentren en la misma situación hasta reunir las acciones necesarias, debiendo los accionistas agrupados conferir su representación a uno de ellos.

Registro de accionistas que asistan físicamente al lugar de celebración de la Junta General.

Aquellos accionistas o sus representantes que deseen asistir físicamente a la Junta General deberán presentar al personal encargado del registro de accionistas, en el lugar y día previstos para la celebración de la Junta General de Accionistas, en primera o en segunda convocatoria, y desde una hora antes de la hora anunciada para el comienzo de la reunión, el certificado expedido por la entidad encargada del registro de anotaciones en cuenta que en cada caso corresponda o los documentos que les acrediten como accionistas y, en su caso, los documentos que acrediten la representación que les ha sido conferida. También se podrá solicitar a los asistentes la acreditación de su identidad mediante la presentación del DNI, NIE o Pasaporte (o documento acreditativo equivalente).

No serán admitidos los documentos que acrediten la condición de accionista o representación que se presenten al personal encargado del registro de accionistas después de la hora establecida para el inicio de la Junta General de Accionistas.

IV. REPRESENTACIÓN VOLUNTARIA

De conformidad con lo dispuesto en los artículos 184, 185, 186, 187, 189, 522 y 523 de la Ley de Sociedades de Capital, 29 de los Estatutos Sociales y 15 del Reglamento de la Junta General, todo accionista que tenga derecho de asistencia podrá hacerse representar en la Junta General por medio

ORDEN DEL DÍA

1.- Aprobación de las Cuentas Anuales e Informes de Gestión correspondientes al ejercicio 2023, tanto de la Sociedad como del consolidado del Grupo de Sociedades del que ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. es sociedad dominante. Aplicación del resultado.

1.1. Aprobación de las Cuentas Anuales e Informes de Gestión correspondientes al ejercicio 2023, tanto de la Sociedad como del Grupo del que esta es dominante.

1.2. Aprobación de la propuesta de aplicación del resultado correspondiente al ejercicio 2023.

2.- Aprobación del Estado de Información no Financiera consolidado correspondiente al ejercicio de 2023.

3.- Aprobación de la gestión del Consejo de Administración durante el ejercicio de 2023.

4.- Reección y fijación del número de consejeros.

4.1. Reección como consejero de don Javier Echenique Landiribar, con la categoría de consejero dominical.

4.2. Reección como consejero de don Mariano Hernández Herreros, con la categoría de consejero dominical.

4.3. Fijación del número de miembros del Consejo de Administración.

5.- Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros, correspondiente al ejercicio 2023, que se somete a votación con carácter consultivo.

6.- Modificación del artículo 12 de los Estatutos Sociales.

7.- Modificación del artículo 7 del Reglamento de la Junta General de Accionistas.

8.- Aumento de capital con cargo íntegramente a reservas y autorización para la reducción de capital para amortizar acciones propias.

9.- Autorización para la adquisición derivativa de acciones propias y para la reducción del capital social con finalidad de amortización de acciones propias.

10.- Delegación en el Consejo de Administración de la facultad de emitir, en una o varias veces, dentro del plazo máximo de cinco años, valores convertibles y/o canjeables en acciones de la Sociedad, así como warrants u otros valores análogos que puedan dar derecho, directa o indirectamente a la suscripción o adquisición de acciones de la Sociedad, por un importe total de hasta tres mil millones (3.000.000.000) de euros; así como de la facultad de aumentar el capital social en la cuantía necesaria, y de la facultad de excluir, en su caso, el derecho de suscripción preferente hasta un límite del 20% del capital social, dejando sin efecto la delegación conferida por la Junta General de 10 de mayo de 2019.

11.- Delegación de facultades para la ejecución y formalización de acuerdos.

I. COMPLEMENTO DE CONVOCATORIA Y PRESENTACIÓN DE NUEVAS PROPUESTAS DE ACUERDO

Con arreglo a lo dispuesto en el artículo 519 de la Ley de Sociedades de Capital y los artículos 28 de los Estatutos Sociales y 10 del Reglamento de la Junta General, los accionistas que representen al menos el tres por ciento del capital social podrán solicitar que se publique un complemento a la convocatoria de la Junta General Ordinaria, incluyendo uno o más puntos en el orden del día, siempre que los nuevos puntos vayan acompañados de una justificación o, en su caso, de una propuesta de acuerdo justificada.

El ejercicio de este derecho deberá efectuarse mediante notificación fehaciente, que habrá de recibirse en el domicilio social (Avenida de Pío XII, 102, 28036 Madrid), a la atención de la Secretaría General, dentro de los cinco días siguientes a la publicación de la convocatoria.

Los accionistas que representen al menos el tres por ciento del capital social podrán, en el mismo plazo señalado en el párrafo anterior, presentar propuestas fundamentadas de acuerdo sobre asuntos ya incluidos o que deban incluirse en el orden del día de la Junta convocada, que habrán de recibirse en el domicilio social (Avenida de Pío XII, 102, 28036 Madrid), a la atención de la Secretaría General.

II. DERECHO DE INFORMACIÓN

Con arreglo a lo dispuesto en los artículos 11 y 12 del Reglamento de la Junta General y 197, 517, 518 y 520 de la Ley de Sociedades de Capital y en las demás disposiciones legales vigentes:

1. Desde la publicación del anuncio de convocatoria, la Sociedad publicará ininterrumpidamente en su página web (www.grupoacs.com) la siguiente información que todo accionista podrá, asimismo, examinar en el domicilio social (Avenida de Pío XII nº 102, 28036 Madrid) y, en los casos previstos legalmente, solicitar su entrega o envío gratuito (a través del número de teléfono 900.460.255 o de la dirección de correo electrónico junta2024@grupoacs.com):

- El anuncio de la convocatoria.

- El número total de acciones y derechos de voto de la Sociedad, que a la fecha de publicación de esta convocatoria ascienden a 271.664.594 acciones, de cincuenta céntimos de Euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Cada acción dará derecho a un voto.

- Los textos completos de las propuestas de acuerdo sobre todos y cada uno de los puntos del orden del día. A medida que se reciban, se incluirán también las propuestas de acuerdo presentadas, en su caso, por los accionistas.

- Cuando exista, el complemento de la convocatoria, desde la fecha de su publicación. La Sociedad hará públicas igualmente a través de su página web el texto de las propuestas y justificaciones facilitadas a la Sociedad y a las que dicho complemento se refiera.

- Las cuentas anuales y el informe de gestión individuales, así como las cuentas anuales y el informe de gestión consolidados, junto con los respectivos informes del auditor de cuentas.

- El estado de información no financiera consolidado, junto con el informe de verificación.

- El Informe justificativo del Consejo de Administración, que incluye los informes de la Comisión de Nombramientos relativos a las reelecciones de los consejeros, que se someten a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad bajo el punto Cuarto del orden del día.

- El Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros correspondiente al ejercicio 2023 que se somete a votación consultiva bajo el punto Quinto del orden del día.

de otra persona, aunque esta no sea accionista cumpliendo con los requisitos exigidos por la Ley, los Estatutos Sociales y el Reglamento de la Junta General. La representación conferida por accionistas que solo agrupándose tengan derecho a voto podrá recaer en cualquiera de ellos.

La representación deberá conferirse por escrito o por medios electrónicos que cumplan con los requisitos establecidos en la Ley y en el apartado 3 siguiente y con carácter especial para cada Junta, salvo que se trate del cónyuge, ascendiente o descendiente del representado o de apoderado con poder general conferido en documento público, con facultades para administrar todo el patrimonio que el accionista representado tuviese en territorio nacional.

En los documentos en los que consten las representaciones para la Junta General de Accionistas se reflejarán las instrucciones sobre el sentido del voto. Salvo que el accionista que confiera la representación indique expresamente otra cosa, se entenderá que la representación se refiere a todos los puntos comprendidos en el orden del día de la convocatoria y que imparte instrucciones de voto precisas a favor de las propuestas de acuerdos formuladas por el Consejo de Administración sobre los asuntos incluidos en el orden del día. Asimismo, y salvo indicación contraria del accionista, la representación se extenderá a los asuntos que, no figurando en el orden del día y siendo, por tanto, ignorados en la fecha de la delegación, puedan someterse a votación en la Junta, en cuyo caso el representante emitirá el voto en el sentido que considere más favorable para los intereses de la Sociedad y del representado. La misma regla se aplicará en relación con las propuestas sometidas a decisión de la Junta y que no hubiesen sido formuladas por el Consejo de Administración.

Si el documento que contiene la representación no indicase la persona concreta a la que el accionista confiere su representación, esta se considerará otorgada a favor del Presidente del Consejo de Administración, o de su Vicepresidente (en caso de existir varios, la sustitución se producirá según su orden) o del Secretario del Consejo, por este orden, en caso de ausencia de los mismos, o, indistintamente, a favor del Director General Corporativo. Igualmente, cuando el representante estuviera en situación de conflicto de interés y en el documento de representación no se hubieran impartido instrucciones precisas, la representación se entenderá atribuida a la persona que corresponda de las mencionadas siguiendo el orden en el que han sido relacionadas. En todo caso, a falta de instrucciones de voto, el nuevo representante deberá votar en el sentido que considere más favorable para los intereses de la Sociedad y del representado.

El representante podrá tener la representación de más de un accionista sin limitación en cuanto al número de accionistas representados. Cuando un representante tenga representaciones de varios accionistas, podrá emitir votos de signo distinto en función de las instrucciones dadas por cada accionista.

Tanto para los casos de representación voluntaria como para los de representación legal, no se podrá tener en la Junta General más de un representante. Por excepción, las entidades intermediarias que aparezcan legitimadas como accionistas en virtud del registro contable de las acciones pero que actúen por cuenta de diversos beneficiarios últimos podrán, sin limitación, delegar el voto a cada uno de los beneficiarios últimos o a terceros designados por estos. Asimismo, dichas entidades intermediarias podrán en todo caso fraccionar el voto y ejercitarlo en sentido divergente en cumplimiento de instrucciones de voto diferentes, si así las hubieran recibido, de conformidad con lo previsto en el Reglamento de la Junta General.

El Presidente y el Secretario del Consejo de Administración o el Presidente y el Secretario de la Junta General de accionistas desde su constitución, y las personas en quienes cualquiera de ellos delegue, gozarán de las más amplias facultades para verificar la identidad de los accionistas y sus representantes, comprobar la titularidad y legitimidad de sus derechos y comprobar y admitir la validez y eficacia del documento o medio acreditativo de la asistencia o representación.

La representación es siempre revocable. Como regla general, se tendrá por válida la última actuación realizada por el accionista antes de la celebración de la Junta, en el sentido de que la última delegación revoca todas las anteriores. En todo caso, la asistencia personal, física o telemática, a la Junta General del representado tendrá valor de revocación de la representación. Asimismo, las delegaciones realizadas con anterioridad a la emisión del voto a distancia se entenderán revocadas y las conferidas con posterioridad se tendrán por no efectuadas. La representación quedará igualmente sin efecto por la enajenación de las acciones de que tenga conocimiento la Sociedad.

1.- Conflicto de intereses del representante.

Antes de su nombramiento, el representante deberá informar con detalle al accionista de si existe situación de conflicto de intereses. Si el conflicto fuera posterior al nombramiento y no se hubiese advertido al accionista representado de su posible existencia, deberá informarle de ello inmediatamente. En ambos casos, de no haber recibido nuevas instrucciones de voto precisas para cada uno de los asuntos sobre los que el representante tenga que votar en nombre del accionista, deberá abstenerse de emitir el voto.

2.- Ejercicio del derecho de voto por administrador en caso de solicitud pública de representación.

Con arreglo a lo dispuesto en los artículos 523 y 526 de la Ley de Sociedades de Capital, en el caso de que los administradores, u otra persona por cuenta o en interés de cualquiera de ellos, hubieran formulado solicitud pública de representación, el administrador, antes de su nombramiento como representante, deberá informar con detalle al accionista de si existe situación de conflicto de intereses. Si el conflicto fuera posterior al nombramiento y no se hubiese advertido al accionista representado de su posible existencia, deberá informarle de ello inmediatamente. En ambos casos, de no haber recibido nuevas instrucciones de voto precisas para cada uno de los asuntos sobre los que el administrador tenga que votar en nombre del accionista conforme a lo dispuesto en el artículo 523 de la Ley de Sociedades de Capital, deberá abstenerse de emitir el voto.

La delegación podrá también incluir aquellos puntos que, aun no previstos en el orden del día de la convocatoria, sean tratados, por así permitirlo la Ley, en la Junta, aplicándose también en estos casos lo previsto anteriormente en el caso de conflicto de intereses.

Con arreglo a lo dispuesto en los artículos 523 y 526 de la Ley de Sociedades de Capital, se informa de que se encuentran en situación de conflicto de intereses: (i) en relación con los puntos 3 y 5 del orden del día, todos los miembros del Consejo de Administración; (ii) respecto de los puntos 4.1 y 4.2 del orden del día, únicamente el consejero cuya reelección se propone respecto de su propia reelección; y (iii) en los supuestos recogidos en los apartados b) o c) del artículo 526.1 de la Ley de Sociedades de Capital que pudieran presentarse fuera del orden del día con arreglo a la Ley, el consejero afectado, en su caso.

3.- Nombramiento o revocación del representante por el accionista por medios de comunicación a distancia.

El nombramiento o revocación del representante por el accionista y su notificación a la Sociedad podrán realizarse por escrito o por medios electrónicos que garanticen debidamente la identidad del representado y del representante. Para su validez, la representación conferida por cualquiera de los citados medios habrá de recibirse por la Sociedad antes de las veinticuatro horas anteriores del día inmediatamente anterior al previsto para la celebración de la Junta en primera o en segunda convocatoria, según corresponda.

3.1. Nombramiento o revocación del representante por correo postal.

Los accionistas podrán utilizar a estos efectos el documento nominativo emitido con ocasión de la convocatoria de la Junta General por la entidad financiera donde sean titulares de la cuenta de valores. Asimismo, en la página web corporativa, www.grupoacs.com, dispondrán de los modelos de formulario de otorgamiento de la representación y del formulario de revocación del nombramiento del representante en un formato que permita su impresión, pudiendo solicitar a la Sociedad el envío inmediato y gratuito de estos formularios por correo postal o electrónico.

Una vez cumplimentado y firmado, el documento nominativo emitido con ocasión de la convocatoria de la Junta General por la entidad financiera donde sea titular de la cuenta de valores o, en su caso, el modelo de formulario publicado en la página web de la Sociedad, podrá enviarse junto con una fotocopia del DNI, NIE o Pasaporte (o documento acreditativo equivalente) del accionista por correo postal a la siguiente dirección:

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.
Secretaría General
Avenida de Pío XII nº 102 - 28036 Madrid España.

3.2. Nombramiento o revocación del representante por medios electrónicos.

El nombramiento o revocación del representante por medios electrónicos y su notificación a la Sociedad se realizarán a través de la Plataforma de Participación Electrónica (<https://portal.juntaaccionistas.net/ACS/index.html>) instalada en la página web de la Sociedad, www.grupoacs.com, que estará activa a partir de la fecha de publicación de la convocatoria de la Junta General.

Para poder acceder al sistema y utilizar sus aplicaciones, los accionistas deberán registrarse como Usuario Registrado acreditando tanto su identidad como la condición de accionista mediante la cumplimentación del correspondiente formulario de registro y de acuerdo con los Términos y Condiciones descritos en la página web de la Sociedad.

En el caso de accionistas personas jurídicas, la persona física representante deberá acreditar, en cada caso, su representación mediante la cumplimentación del correspondiente formulario de registro y de acuerdo con los Términos y Condiciones descritos en la página web de la Sociedad.

La identidad de las personas físicas que deseen acceder al sistema como accionistas o representantes de personas jurídicas que fueren accionistas, se acreditará mediante:

(i) El Documento Nacional de Identidad Electrónico, o
(ii) Un certificado electrónico de usuario reconocido, válido y vigente del que no conste su revocación, de conformidad con lo previsto en la normativa aplicable, y emitido por la Entidad Pública de Certificación Española (CERES) dependiente de la Fábrica Nacional de Moneda y Timbre.

Los accionistas cuyos datos ya constaren en los registros de la Sociedad a la fecha de publicación del anuncio de convocatoria de la Junta serán reconocidos de forma automática por el sistema, una vez hayan acreditado su identidad por los medios indicados en los párrafos anteriores.

Los accionistas cuyos datos aun no constaren en los registros de la Sociedad a la fecha de publicación del anuncio de convocatoria de la Junta, podrán acreditarla mediante la remisión, a través de la aplicación y siguiendo el procedimiento allí descrito, de una copia digital del original del documento nominativo emitido con ocasión de la convocatoria de la Junta General por la entidad financiera donde el accionista sea titular de la cuenta de valores, o de un certificado de legitimación, emitido con arreglo a lo dispuesto en la normativa reguladora del Mercado de Valores.

Una vez acreditadas la identidad y condición de accionista de la Sociedad por los medios anteriormente indicados, se autorizará el acceso del usuario al sistema, dándole de alta como Usuario Registrado, para lo que se le remitirá la confirmación a la dirección de correo electrónico que el usuario hubiere facilitado a estos efectos en el proceso de registro, momento a partir del cual el accionista podrá otorgar su representación.

El acceso al sistema por parte de los Usuarios Registrados queda condicionado al mantenimiento, en todo momento, de la condición de accionista.

Si la Sociedad tuviese en algún momento dudas razonables sobre el cumplimiento de estas condiciones por algún Usuario Registrado, podrá requerirle para que acredite el mantenimiento de dichas condiciones, pudiendo solicitar, a estos efectos, la aportación de todos los medios de prueba que considere necesarios.

V. VOTO ANTICIPADO POR MEDIOS DE COMUNICACIÓN A DISTANCIA

Los accionistas con derecho de asistencia y voto podrán votar con carácter previo a la celebración de la Junta General por medios de comunicación a distancia.

El voto anticipado por medios de comunicación a distancia podrá ejercitarse por el accionista por correo postal o por medios electrónicos.

1.- Voto anticipado a distancia por correo postal.

El voto de las propuestas sobre puntos comprendidos en el orden del día de la Junta General podrá ejercitarse por correo postal siempre que se garantice debidamente la identificación del accionista.

Los accionistas podrán utilizar a estos efectos el documento nominativo emitido con ocasión de la convocatoria de la Junta General por la entidad financiera donde sean titulares de la cuenta de valores. Asimismo, en la página web corporativa, www.grupoacs.com, dispondrán del modelo de formulario de emisión del voto anticipado por correo postal en un formato que permita su impresión, pudiendo solicitar a la Sociedad el envío inmediato y gratuito del formulario por correo postal o electrónico.

Una vez cumplimentado y firmado, el documento nominativo emitido con ocasión de la convocatoria de la Junta General por la entidad financiera donde sea titular de la cuenta de valores o, en su caso, el formulario publicado en la página web de la Sociedad, podrá enviarse junto con una fotocopia del DNI, NIE o Pasaporte (o documento acreditativo equivalente) del accionista por correo postal a la siguiente dirección:

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.
Secretaría General
Avenida de Pío XII nº 102 - 28036 Madrid España.

2.- Voto anticipado a distancia por medios electrónicos.

El voto anticipado a distancia por medios electrónicos se ejercitará a través de la Plataforma de Participación Electrónica (<https://portal.juntaaccionistas.net/ACS/index.html>) instalada en la página web de la Sociedad, www.grupoacs.com, que estará activa a partir de la fecha de publicación de la convocatoria de la Junta General.

Para poder acceder al sistema y utilizar sus aplicaciones, los accionistas deberán registrarse como Usuario Registrado acreditando tanto su identidad como la condición de accionista mediante la cumplimentación del correspondiente formulario de registro y de acuerdo con los Términos y Condiciones descritos en la página web de la Sociedad.

En el caso de accionistas personas jurídicas, la persona física representante deberá acreditar, en cada caso, su representación mediante la cumplimentación del correspondiente formulario de registro y de acuerdo con los Términos y Condiciones descritos en la página web de la Sociedad.

La identidad de las personas físicas que deseen acceder al sistema como accionistas o representantes de personas jurídicas que fueren accionistas, se acreditará mediante:

(i) El Documento Nacional de Identidad Electrónico, o
(ii) Un certificado electrónico de usuario reconocido, válido y vigente del que no conste su revocación, de conformidad con lo previsto en la normativa aplicable, y emitido por la Entidad Pública de Certificación Española (CERES) dependiente de la Fábrica Nacional de Moneda y Timbre.

Los accionistas cuyos datos ya constaren en los registros de la Sociedad a la fecha de publicación del anuncio de convocatoria de la Junta, serán reconocidos de forma automática por el sistema, una vez hayan acreditado su identidad por los medios indicados en los párrafos anteriores.

Los accionistas cuyos datos aun no constaren en los registros de la Sociedad a la fecha de publicación del anuncio de convocatoria de la Junta, podrán acreditarla mediante la remisión, a través de la aplicación y siguiendo el procedimiento allí descrito, de una copia digital del original del documento nominativo emitido con ocasión de la convocatoria de la Junta General por la entidad financiera donde el accionista sea titular de la cuenta de valores, o de un certificado de legitimación, emitido con arreglo a lo dispuesto en la normativa reguladora del Mercado de Valores.

Una vez acreditadas la identidad y condición de accionista de la Sociedad por los medios anteriormente indicados, se autorizará el acceso del usuario al sistema, dándole de alta como Usuario Registrado, para lo que se le remitirá la confirmación a la dirección de correo electrónico que el usuario hubiere facilitado a estos efectos en el proceso de registro, momento a partir del cual el accionista podrá emitir su voto.

El acceso al sistema por parte de los Usuarios Registrados queda condicionado al mantenimiento, en todo momento, de la condición de accionista.

Si la Sociedad tuviese en algún momento dudas razonables sobre el cumplimiento de estas condiciones por algún Usuario Registrado, podrá requerirle para que acredite el mantenimiento de dichas condiciones, pudiendo solicitar, a estos efectos, la aportación de todos los medios de prueba que considere necesarios.

El accionista que ejercitare esta modalidad de voto podrá votar los puntos del orden del día que en el momento en que ejercitare su voto anticipado a distancia hubieren sido objeto de publicación como complemento de convocatoria, según lo dispuesto en el artículo 519.1 de la Ley de Sociedades de Capital o las propuestas fundamentadas de acuerdo sobre asuntos ya incluidos o que deban

incluirse en el orden del día de la Junta convocada, según lo dispuesto en el artículo 519.3 de la Ley de Sociedades de Capital, que se irán publicando, en su caso, en la página web corporativa a medida que se vayan recibiendo.

3.- Reglas comunes respecto al voto anticipado emitido por correo postal y por medios electrónicos.

Con arreglo a lo dispuesto en el artículo 27.5 del Reglamento de la Junta General, el voto emitido por cualquiera de los medios previstos en los apartados anteriores habrá de recibirse por la Sociedad antes de las veinticuatro horas del día inmediatamente anterior al previsto para la celebración de la Junta General de accionistas en primera o en segunda convocatoria, según corresponda.

El voto anticipado emitido por medios de comunicación a distancia quedará sin efecto:

(a) Por revocación posterior y expresa efectuada por el mismo medio empleado para la emisión y dentro del plazo establecido para esta.

(b) Por asistencia, física o telemáticamente, a la reunión del accionista que lo hubiera emitido.

(c) Por la enajenación de las acciones, con anterioridad a la celebración de la Junta, de la que tenga conocimiento la Sociedad.

Si en la emisión del voto por medios de comunicación a distancia no se incluyeran instrucciones expresas, o sólo se incluyeran respecto de algunos de los puntos del orden del día de la convocatoria, se entenderá, salvo indicación expresa en contrario del accionista, que el voto se refiere a todos los puntos comprendidos en el orden del día de la convocatoria de la Junta General de accionistas y que se pronuncia a favor de las propuestas formuladas por el Consejo de Administración.

VI. ASISTENCIA TELEMÁTICA A LA JUNTA GENERAL

Los accionistas que tengan derecho de asistencia y sus representantes podrán asistir a la Junta General a través de medios telemáticos.

Para garantizar la identidad de los asistentes, el correcto ejercicio de sus derechos, la interactividad en tiempo real y el adecuado desarrollo de la reunión, los accionistas que deseen asistir a la Junta General, personalmente o por medio de representante, deberán registrarse a través de la Plataforma de Participación Electrónica (<https://portal.juntaaccionistas.net/ACS/index.html>) instalada en la página web de la Sociedad, www.grupoacs.com, en los términos previstos en el apartado 1 siguiente.

Una vez que el accionista o su representante se haya registrado en la Plataforma de Participación Electrónica podrá asistir y votar en la Junta a través de medios de comunicación a distancia en tiempo real.

1.- Registro, solicitud de asistencia y asistencia telemática:

Con la finalidad de permitir la adecuada gestión de los sistemas de asistencia telemática, el accionista que desee asistir a la Junta y votar en tiempo real a través de medios telemáticos deberá:

a) Registrarse como Usuario Registrado en la Plataforma de Participación Electrónica disponible en la página web de la Sociedad (www.grupoacs.com), acreditando tanto su identidad (mediante alguno de los siguientes medios: (i) un Documento Nacional de Identidad Electrónico o (ii) un certificado electrónico de usuario reconocido, válido y vigente del que no conste su revocación, de conformidad con lo previsto en la normativa aplicable, y emitido por la Entidad Pública de Certificación Española (CERES) dependiente de la Fábrica Nacional de Moneda y Timbre) como la condición de accionista mediante la cumplimentación del correspondiente formulario de registro en la Plataforma de Participación Electrónica. Una vez finalizado el proceso de registro y acreditadas la identidad y condición de accionista de la Sociedad por los medios anteriormente indicados, se autorizará el acceso del usuario al sistema, dándole de alta como Usuario Registrado. Las claves de acceso a la Plataforma serán la dirección de correo electrónico y la contraseña que se hubiere informado en el proceso de registro.

b) Solicitar la asistencia telemática entre las 12:00 horas del día 24 de abril de 2024 y las 23:59 horas del día 8 de mayo de 2024, pulsando en la opción "Asistencia Telemática" y posteriormente, en la opción "Solicitud de asistencia telemática" y confirmar esta acción pulsando "Solicito poder asistir a la Junta". No se admitirán solicitudes de asistencia telemática a la Junta fuera de este plazo.

c) Una vez el accionista se haya registrado y solicitado su asistencia telemática conforme a los apartados (a) y (b) anteriores, el día de celebración de la Junta, entre las 09:00 horas y las 11:45 horas, el accionista deberá acceder a la Plataforma de Participación Electrónica y pulsar en la opción "Asistencia Telemática", identificándose mediante las claves de acceso que se habrán generado en el proceso de registro conforme al apartado (a) anterior. Dado que previsiblemente la Junta se reunirá en segunda convocatoria, se recomienda a los accionistas que accedan el día 10 de mayo de 2024. Solo los asistentes que se hubieran registrado conforme al apartado (a) anterior y hubieran solicitado la asistencia telemática en el periodo indicado en el apartado (b) anterior podrán intervenir y/o votar en la Junta General.

Para que el representante pueda asistir telemáticamente a la Junta General, se deberá acreditar la delegación (salvo que la delegación se haya otorgado por medios electrónicos) y la identidad del representante ante la Sociedad, mediante remisión del formulario publicado en la página web corporativa, www.grupoacs.com, y copia del DNI, NIE o Pasaporte del representante, que habrán de recibirse por la Sociedad a la atención de la Secretaría General en la dirección Avenida de Pío XII nº 102, 28036 Madrid, o a la dirección de correo electrónico junta2024@grupoacs.com, antes de las veinticuatro horas del día anterior al previsto para la celebración de la Junta en primera convocatoria. Sin perjuicio de la referida acreditación, los representantes deberán además registrarse en el enlace "Plataforma de Participación Electrónica" habilitado al efecto en la página web, www.grupoacs.com, y seguir los pasos descritos en los apartados (a), (b) y (c) anteriores en relación con los accionistas.

La Sociedad se reserva el derecho de solicitar a los accionistas los medios de identificación adicionales que considere necesarios para comprobar su condición de accionistas y garantizar la autenticidad del voto o la delegación.

2.- Ejercicio de los derechos de intervención, información y propuesta en caso de asistencia telemática:

Los accionistas o sus representantes que pretendan intervenir por medios telemáticos en la Junta y, en su caso, solicitar informaciones o aclaraciones en relación con los puntos del orden del día, de la información accesible al público que la Sociedad hubiese facilitado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores desde la celebración de la última Junta General o acerca del informe del auditor o realizar las propuestas que permita la Ley, deberán formular por escrito y remitir su intervención, pregunta o propuesta enviando una comunicación electrónica con su intervención o anexando el texto de la misma a través de la Plataforma de Participación Electrónica habilitada en la página web corporativa desde las 09:00 horas del día de celebración de la Junta y hasta el momento de constitución de la Junta.

El asistente por medios telemáticos que desee que su intervención conste literalmente en el acta de la Junta habrá de indicarlo de forma clara y expresa en el texto de su intervención.

Las solicitudes de información o aclaración formuladas por los asistentes por vía telemática serán contestadas verbalmente durante la Junta General de Accionistas o por escrito, dentro de los siete días siguientes a su celebración, con arreglo a lo previsto en la Ley de Sociedades de Capital.

3.- Votación:

La emisión del voto por vía telemática sobre las propuestas relativas a puntos comprendidos en el orden del día podrá realizarse desde las 09:00 horas del día de celebración de la Junta y hasta que se declare por el Presidente la conclusión del período de votación de las propuestas de acuerdo relativas a puntos comprendidos en el orden del día.

Respecto a las propuestas de acuerdos sobre aquellos asuntos no comprendidos en el orden

del día que se hubieran presentado en los supuestos legalmente admisibles, los asistentes por medios telemáticos podrán emitir sus votos a partir del momento en que por el Secretario de la Junta General se dé lectura a dichas propuestas y se habiliten en la Plataforma de Participación Electrónica para proceder a su votación.

En todo caso, el proceso de votación por vía telemática respecto de todas las propuestas sometidas a la Junta finalizará cuando, tras la lectura de los resúmenes de las propuestas de acuerdo por el Secretario de la Junta, se declare por el Presidente la conclusión del período de votación de las propuestas de acuerdo.

4.- Abandono de la reunión:

El asistente por medios telemáticos que desee manifestar su abandono expreso de la Junta, deberá hacerlo enviando una comunicación electrónica a través de la Plataforma de Participación Electrónica habilitada en la página web corporativa. Una vez comunicada su voluntad expresa de abandonar la reunión, se tendrán por no realizadas todas las actuaciones que efectúe con posterioridad.

5.- Otras cuestiones:

La asistencia telemática de los accionistas prevalecerá sobre los votos emitidos anticipadamente a distancia y los poderes de representación otorgados con anterioridad a la celebración de la Junta General.

La asistencia física de los accionistas prevalecerá sobre la asistencia telemática.

La Sociedad se reserva el derecho de adoptar las medidas pertinentes en relación con los mecanismos de asistencia telemática a la Junta cuando razones técnicas o de seguridad lo requieran o impongan. La Sociedad no será responsable de los perjuicios que pudieran ocasionarse al accionista o representante derivados de averías, sobrecargas, caídas de líneas, fallos en la conexión o cualquier otra eventualidad de igual o similar índole, ajenas a la voluntad de la Sociedad, que impidan ocasionalmente la utilización de los mecanismos de asistencia telemática a la Junta o la falta de disponibilidad ocasional de su página web, sin perjuicio de que se adopten las medidas que cada situación requiera, entre ellas, la eventual suspensión temporal o prórroga de la Junta General Ordinaria si ello fuese preciso para garantizar el pleno ejercicio de sus derechos por los accionistas o sus representantes.

VII. FORO ELECTRÓNICO DE ACCIONISTAS

En la página web de la Sociedad se habilitará un Foro Electrónico de Accionistas a través de la Plataforma de Participación Electrónica (<https://portal.juntaaccionistas.net/ACS/index.html>) instalada en la página web de la Sociedad, www.grupoacs.com. Al Foro podrán acceder con las debidas garantías tanto los accionistas individuales, como las asociaciones voluntarias que, al amparo de lo previsto en la Ley de Sociedades de Capital, puedan constituirse, con el fin de facilitar su comunicación con carácter previo a la celebración de la Junta General Ordinaria. En la página web de la Sociedad estarán disponibles las Normas de Funcionamiento del Foro Electrónico de Accionistas, aprobadas por el Consejo de Administración, que serán de obligado cumplimiento para los accionistas.

VIII. RETRANSMISIÓN EN DIRECTO DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS (STREAMING)

La Junta General será retransmitida en tiempo real (*streaming*) a través de la página web de la Sociedad, www.grupoacs.com, a la que tendrán acceso tanto los accionistas de la Sociedad como los no accionistas, sin perjuicio de su grabación y difusión pública a través de dicha página web.

IX. PROTECCIÓN DE DATOS DE CARÁCTER PERSONAL

En virtud de la normativa aplicable en materia de protección de datos de carácter personal, se informa a los accionistas de que, con ocasión de la Junta General convocada mediante la presente, sus datos personales serán tratados por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. para posibilitar los derechos y obligaciones legales derivados de la relación contractual mantenida en el ámbito de la Junta General de Accionistas de la Sociedad.

Los datos personales pueden haber sido facilitados a ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por los accionistas o sus representantes legales, así como por bancos o sociedades y agencias de valores en las que tengan depositadas sus acciones o de la entidad legalmente habilitada para la llevanza del registro de anotaciones en cuenta, Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A., Sociedad Unipersonal (Iberclear). Las categorías de datos tratados para la finalidad descrita son: identificativos, económicos, financieros y de otro tipo (cuentas de valores, número de referencia de accionista, denominación social de la entidad financiera, número de cuenta y código de clasificación, así como los detalles de cualquier poderamiento).

Asimismo, a fin de retransmitir la Junta General y dar difusión a la misma, su imagen y/o voz podrán ser objeto de tratamiento. El fundamento jurídico de dichos datos, cuando los mismos sean meramente accesorios y, estrictamente, a los efectos antedichos, será el interés legítimo de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. en difundir y dar transparencia a la Junta General.

Los accionistas o sus representantes podrán ejercitar, bajo los supuestos amparados en la Ley, los derechos de acceso, rectificación, supresión, oposición, derecho a la limitación del tratamiento y derecho a la portabilidad de los datos dirigiéndose a ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., Avenida Pío XII, número 102, 28036 Madrid, o al correo electrónico pdd@grupoacs.com (Ref. Protección de Datos). Se pueden obtener formularios al efecto, así como más información sobre el tratamiento de sus datos en el siguiente enlace: <https://www.grupoacs.com/proteccion-de-datos/sus-datos-personales/>. ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. se reserva el derecho de solicitar información adicional cuando existan dudas razonables sobre la identidad del interesado.

Los accionistas o sus representantes pueden contactar con el delegado de protección de datos y obtener más información sobre el tratamiento de sus datos en pdd@grupoacs.com. En caso de que consideren que se han vulnerado sus derechos o no son atendidos, podrán formular una reclamación ante el delegado de protección de datos del Grupo ACS, y en caso de no ser atendidos, ante la Agencia Española de Protección de Datos, en su página web www.aepd.es o en la dirección Calle Jorge Juan, 6, 28001 – Madrid.

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., en su condición de responsable del tratamiento, informa de la adopción de las medidas de seguridad legalmente exigidas en sus instalaciones y sistemas. Asimismo, el responsable del tratamiento garantiza la confidencialidad de los datos personales, aunque revelará a las autoridades públicas competentes los datos personales y cualquier otra información que esté en su poder o sea accesible a través de sus sistemas y sea requerida de conformidad a las disposiciones legales y reglamentarias aplicadas, así como previo requerimiento judicial.

X. INTERVENCIÓN DE NOTARIO

En aplicación del artículo 203.1 de la Ley de Sociedades de Capital, el Consejo de Administración ha acordado requerir la presencia de Notario para que levante acta de la Junta.

XI. INFORMACIÓN GENERAL

Para cualquier aclaración o información adicional, los accionistas pueden dirigirse a la "Oficina de atención al accionista" a través de los siguientes medios:

- Dirección postal: ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.

Secretaría General: Avenida de Pío XII nº 102 - 28036 Madrid España.

- Teléfono: 900.460.255

- Dirección de correo electrónico: junta2024@grupoacs.com

Madrid, a 21 de marzo de 2024.

El Consejero-Secretario del Consejo de Administración, José Luis del Valle Pérez.

PSG vende Nalanda Global a GTCR por más de 300 millones

P. Bravo. Madrid

PSG Equity, firma antiguamente conocida como Providence Strategic Growth, anunció ayer un acuerdo con la empresa francesa Once For All, participada del fondo estadounidense GTCR, al respecto de la venta de Nalanda Global, plataforma española de gestión documental. Se trata de la antigua Obralia, compañía que ACS, Ferrovial, Acciona y FCC vendieron a PSG en 2021 por 80 millones de euros.

No se han ofrecido detalles financieros de la transacción, si bien el acuerdo valora Nalanda Global –cuyo ebitda asciende a 15 millones de euros– por encima de los 300 millones, en línea con el múltiplo pagado por EQT para la adquisición de Avetta, empresa de software de gestión de riesgos de la cadena de suministro que se ha valorado recientemente en 3.000 millones de euros.

PSG reinvierte

PSG reinvierte parte de los fondos obtenidos con la transacción y entra en el accionariado de Once For All como accionista minoritario. Está previsto que la operación se cierre en las próximas semanas.

La adquisición de Nalanda por parte de Once For All supone ampliar la presencia del grupo galo en España y mejorar la oferta de su plataforma tecnológica, aportando economías de escala y proporcionando un conjunto de productos más amplio a su base de clientes.

Al igual que Once For All, Nalanda sigue un modelo de gestión SaaS (*Software as a Service*) que ayuda a los con-

ACS, Ferrovial, Acciona y FCC vendieron Nalanda a PSG en 2021 por 80 millones

tratistas y empresas en varios sectores a gestionar el cumplimiento normativo de los subcontratistas en su cadena de suministro.

Nalanda también aporta soluciones en materia de seguridad y salud en el trabajo a la cartera de productos de Once For All. Sus soluciones son utilizadas por grandes empresas de diversos sectores relacionados con la ingeniería como la construcción y la gestión de instalaciones.

Fundada en 2000 por un grupo de constructoras españolas, Nalanda tiene su sede la ciudad de Madrid y su presencia internacional en más de 10 países de Europa y América Latina. Con una red de más de 1.000 contratistas y 45.000 subcontratistas a diciembre de 2023, la empresa cuenta con una de las mayores comunidades digitales de proveedores a nivel mundial.

El año pasado, PSG engordó el negocio de Nalanda Global con la adquisición de Dokify, una plataforma análoga especializada en el sector de la distribución, con clientes de la talla de Ikea o Decathlon. La operación permitió al grupo diversificar su negocio más allá del sector de la construcción, donde era el líder absoluto en España.

A través de su plataforma en la nube, Nalanda proporciona información certificada y homologada sobre subcontratistas y proveedores, así como facturas y albaranes.

LOS ARGUMENTOS DE IBERIA PARA CONVENCER A BRUSELAS

> Cuota de mercado del operador líder

En %, sobre los asientos de largo radio. Principales aeropuertos de la UE.

Aeropuerto	Principal aerolínea	Cuota (%)
Ámsterdam	KLM	74
Fráncfort	Lufthansa	64
Múnich	Lufthansa	70
Zúrich	Swiss	72
París-CDG	Air France	61
Madrid	Iberia	45 (64)*
Roma	ITA	27
Atenas	Aegean	14

*(...) Tras la fusión Iberia-Air Europa.

> Los líderes en los corredores de la UE con...

En %.

LATINOAMÉRICA...

Iberia	15
Air France	15
KLM	9
Air Europa	9
TAP	8
Latam	6
Air Caraïbes	5
Aeroméxico	4
Lufthansa	4
Avianca	4

... NORTEAMÉRICA

Delta	16
United	14
Lufthansa	10
Air France	9
Air Canada	7
American Airlines	7
KLM	5
Aer Lingus	5
Iberia	3
Air Europa	0,5

Expansión

Fuente: Iberia

Barajas: 100 rutas de largo radio con Iberia-Air Europa

AEROLÍNEAS/ La filial de IAG dice que la concentración permitirá crear hasta 1.800 empleos adicionales. Bruselas enviará en abril sus objeciones a la adquisición.

A. Zanón. Londres

Iberia va desgranando poco a poco sus planes en el caso de que prospere la compra de Air Europa, de la que espera la autorización por parte de la Dirección General de Competencia de la Comisión Europea (la última fecha límite es el 15 de julio, aunque previsiblemente se postergará a la última parte del año).

La filial de IAG explicó ayer que la fusión permitiría al aeropuerto de Madrid llegar a 100 destinos intercontinentales, veinte más que en la actualidad, frente a los 96 de Ámsterdam, los 125 de Fráncfort y los 139 de París, considerados los de referencia en la Unión Europea.

Esas cien conexiones con América, África y Asia serían la suma de las que ofrecen todos los operadores, pero el aumento se produciría como consecuencia de la concentración. El argumento con el que Iberia pretende convencer a la Comisión es que, en este caso, uno más uno suman más de dos y que la fusión permitiría ganar tamaño para ofrecer conexiones hacia más ciudades de América y, sobre todo, Asia.

La compañía presidida por Marco Sansavini sostiene que la adquisición de Air Europa permitiría generar entre 1.250 y 1.800 nuevos puestos de trabajo directos. Además, Barajas podría incrementar

notablemente sus ingresos –se calcula que 30 millones de euros solo en tasas, que percibiría Aena– y en 16.000 toneladas el tráfico de mercancías, otra las asignaturas pendientes frente a los rivales europeos.

La clave principal de la operación Iberia-Air Europa está en los slots que se deberán ceder para obtener la aprobación de la autoridades antimonopolio de Bruselas. Estos derechos de vuelo se refieren a rutas en España, Europa y con América.

No obstante, el centro de la operación estriba en las conexiones al otro lado del Atlántico, por el volumen de negocio que generan y por su sentido estratégico. La filial de IAG asegura que, en su propuesta de *remedies* a la Comisión, se

Iberia apunta que la fusión igualaría a IAG con Air France-KLM en las rutas UE-Latinoamérica

compromete a no ser la única aerolínea (o sea, a no operar en monopolio) en los seis corredores entre Madrid y América en los que ahora Iberia y Air Europa suman todas las frecuencias.

Fusiones

Bruselas no está poniendo fácil las concentraciones que están en fase de análisis: la compra de ITA por Lufthansa y la que afecta a España. Está previsto que a finales de abril, Competencia dé a conocer su objeciones sobre la

operación de Iberia y la filial de Globalia.

Sansavini, que se estrenó el pasado lunes como presidente de Iberia, tiene la adquisición como una de sus prioridades. El consejero delegado de la matriz, Luis Gallego, advirtió el pasado 20 de marzo en Bruselas de que impedir la concentración –y no ayudar a la descarbonización del sector– puede poner en peligro la viabilidad de las compañías europeas frente a las norteamericanas y las del Golfo.

Iberia insiste en la idea de que la fusión solo pondría a Barajas y a Iberia al mismo nivel –o incluso por debajo– de sus competidores en los tráficos de largo radio con América desde y hacia la Unión Europea, aunque lo que preocupa a Bruselas son las consecuencias sobre Barajas.

Por ejemplo, Iberia afirma que la concentración elevaría su cuota en Madrid en el largo radio del 45% al 64%, igual que Lufthansa en Fráncfort, y que la participación en el mercado entre la UE y Latinoamérica llegaría al 24%, igual que la suma de Air France y KLM, mientras que en las rutas con Norteamérica, ambas aerolíneas seguirían con un peso del 3,5%, aún lejos de los principales grupos europeos, de EEUU y de Canadá.

easyJet y Norwegian crecen

easyJet anunció ayer que incrementará su capacidad este verano en España hasta los 13,4 millones de asientos después de ampliar la flota de aviones que tiene basados en España hasta las 19 unidades. Los incrementos se producirán en los aeropuertos de Palma y Alicante, con una y tres naves más, respectivamente. La compañía tiene unos 900 empleados en España. Por su parte, Norwegian comunicó ayer la apertura de una base en Las Palmas de Gran Canaria, con dos aviones y que generará en torno a un centenar de empleos, con la intención de impulsar el tráfico de los países nórdicos. La firma operará este verano 79 rutas en España, donde tiene 13 aviones.



Nalanda Global es un grupo español líder en gestión documental.

Grifols admite una ratio de endeudamiento más elevada

ACLARACIONES A LA CNMV La farmacéutica traslada al regulador un apalancamiento de 8,4 veces el ebitda, respecto a las 6,3 veces presentado en las cuentas de 2023.

Rut Font. Barcelona

Grifols refleja en las aclaraciones presentadas a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) una ratio de endeudamiento más elevado al reportado en sus cuentas. Según los cálculos de la compañía trasladados ayer al regulador, el apalancamiento de la empresa alcanza 8,4 veces el ebitda, frente a las 6,3 veces publicado en sus informes financieros.

El pasado 21 de marzo el supervisor bursátil publicó las conclusiones de su informe sobre el ataque de la firma bajista Gotham City Research contra la farmacéutica. Entre otras precisiones, la CNMV indicó que Grifols expresa correctamente las principales magnitudes de sus estados financieros, pero advirtió de “deficiencias relevantes” en sus cuentas.

El regulador apuntó a que Grifols calcula su ebitda ajustado y su deuda sin excluir los resultados atribuibles a las filiales no controladas, por lo que le dio quince días para que publicara estas magnitudes sin incluir esas filiales, así como el detalle del ebitda y las deudas de los últimos dos años de las entidades más relevantes donde existan participaciones no controladas.

Aclaraciones

La empresa que preside Thomas Glanzmann trasladó ayer a la CNMV estas aclaraciones, donde la ratio de apalancamiento reportado crece hasta las 8,4 veces. Esta cifra suma 1.111 millones de euros de deuda, procedentes de los alquileres de los centros de donación de plasma, un dato que Grifols no suele incluir en el cálculo de su apalancamiento porque, según el método pactado con sus acreedores, no se considera deuda.

En las cuentas presentadas a finales de febrero, la multinacional de hemoderivados basó su apalancamiento en la deuda financiera neta, que llegaba a los 9.416 millones de euros. En la nueva información requerida por el regulador, se suman estos 1.111 millones de euros, elevando así el apalancamiento.

Ambos métodos son totalmente válidos. De hecho, la CNMV ya indicó en su análisis que no había encontrado



Nacho Abia, nuevo consejero delegado de Grifols.

Las empresas no controladas

- Grifols posee una participación del 32% en GDS, su filial en EEUU, que generó en 2023 un ebitda de 45 millones.
- El proveedor de plasma BPC disparó su ebitda un 80% en 2023, en comparación con el ejercicio anterior.
- Biotest, una de las adquisiciones clave de la farmacéutica, se anotó un ebitda negativo de 13 millones de euros.
- Haema, propiedad de Scranton y consolidada por Grifols, incrementó las ganancias brutas en un 41% en 2023.

“evidencias que permitan concluir que el endeudamiento financiero reflejado por Grifols en sus estados financieros anuales consolidados no se corresponde con la realidad”, tal y como recordó la compañía.

El grupo también indicó en sus estados financieros presentados en febrero que su ebitda consolidado llegó al cierre de 2023 a 1.484 millones de euros, mientras que en la nueva documentación aportada por el regulador, basada en el cálculo del balance de pérdidas y ganancias, el beneficio bruto consolidado queda en 1.251 millones.

Grifols declara a la CNMV un ebitda inferior al reportado en sus cuentas anuales

Los 234 millones de euros de diferencia corresponden a gastos extraordinarios, inusuales o no recurrentes; al ahorro de costes y mejoras operativas para los próximos 12 meses; y la exclusión del gasto correspondiente a los alquileres mencionados, todo ello acordado con las entidades acreedoras. Esta disminución del ebitda también contribuye al aumento de la ratio de endeudamiento.

Aparte de la información básica sobre sus cuentas, la CNMV también exigió a la multinacional con sede en Barcelona que desglosara el ebitda y la deuda de las empresas en las que tenga participaciones no controladas, con el objetivo de que los accionistas de la compañía puedan calcular su endeudamiento según consideren conveniente y de la forma más

La multinacional calcula sus cuentas basándose en un acuerdo con sus acreedores

transparente posible.

Entre estas sociedades, Grifols incluye BPC y Haema, los dos proveedores de plasma controlados por Scranton, la firma inversora holandesa participada por la familia Grifols que posee el 8% de las acciones de la farmacéutica y que Gotham ha puesto en el ojo del huracán. Según las aclaraciones hechas por la compañía, aportaron 72 y 32 millones al ebitda en 2023, respectivamente.

Grifols aseguró en un comunicado que, más allá de cumplir con todas las directrices que le marca la CNMV, seguirá calculando su ratio de endeudamiento según el criterio del acuerdo de crédito, aunque incluirá también el nuevo método requerido por el regulador.

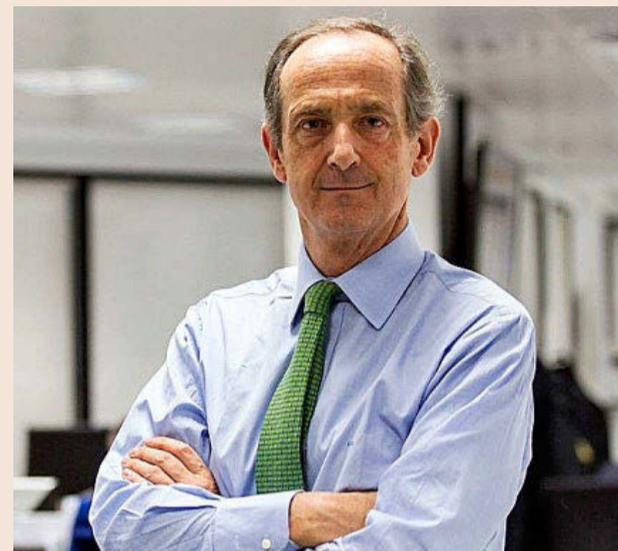
Medidas

La multinacional de hemoderivados se compromete a “adoptar todas las medidas indicadas en su comunicación a la CNMV, incluyendo cualquier medida adicional necesaria para garantizar la calidad y coherencia de la información que se facilita a los mercados financieros y a los inversores”.

Grifols también avanza que “reforzará los procedimientos de control para minimizar la posibilidad de errores en el cálculo y desglose de las magnitudes financieras”.

La farmacéutica catalana lleva desde principios de año viviendo en medio de una tormenta, desde que el día 9 de enero Gotham City le acusara de manipular sus cuentas y asegurara que su ratio de apalancamiento alcanzaba las 10 veces ebitda. El grupo se ha dejado durante este periodo un 36% de su valor en Bolsa.

La empresa catalana familiar incorporó el pasado lunes a Nacho Abia como nuevo consejero delegado. Los principales retos del directivo al frente de la empresa serán reducir el endeudamiento y recuperar la confianza de los mercados.



Ignacio Colmenares, presidente de Ence.

Ence anticipa un 2024 positivo por el precio de la celulosa

Carlos Drake. Madrid

El precio de la celulosa ha entrado en un ciclo alcista que ha llevado a la papelera española Ence a mirar con optimismo a 2024, después de ya registrar beneficio en el último trimestre de 2023 –en el conjunto del año perdió casi 25 millones–. Ayer, en su discurso ante los accionistas en la junta general, el presidente de la firma, Ignacio Colmenares, trasladó el mensaje de que este año será positivo para la empresa.

Colmenares adelantó que diferentes analistas han revisado al alza sus previsiones sobre la evolución del precio de la celulosa, que “no ha cesado de subir” desde el pasado otoño, después de que en verano del año pasado tocara su mínimo. Desde el pasado septiembre, el precio de la celulosa se ha incrementado un 50%, lo que hace prever que 2024 será un buen año para la compañía.

“Tenemos ante nosotros buenas perspectivas”, dijo el directivo, asegurando que Ence está apostando por diversificar su negocio, con la entrada en mercados y productos en los que no tenía presencia y que pueden aportar mayor valor. “Continuaremos haciéndolo en los años venideros, incluso más allá del marco estratégico 2024-2028”, destacó Colmenares.

Fruto de esta estrategia, la empresa apuesta por fabricar productos celulósicos especiales, como una alternativa

La firma apuesta por la diversificación con productos más sostenibles y que dan mayor margen

El precio de la celulosa ha subido un 50% desde septiembre, tras el mínimo en verano

sostenible al plástico y que aportan un mayor margen. La firma invertirá en su biofábrica de Pontevedra y continuará con el proyecto de producción de una celulosa específica para productos absorbentes (*fluff*) en Asturias.

Planta de As Pontes

Otro eje estratégico para la compañía es el proyecto en su planta coruñesa de As Pontes para la fabricación de celulosa reciclada y blanqueada y que contará con una instalación piloto para la producción de fibras textiles recuperadas. Este centro no utilizará madera como materia prima, sino que usará papel y cartón recuperados. La bioplanta, que se abastece de energía renovable, tiene un consumo de agua 5 veces menor que el de una planta de celulosa virgen.

Por otro lado, Colmenares también trasladó a los accionistas de Ence que la compañía tiene previsto crecer en el negocio de renovables, donde también apostará por la diversificación. De esta forma, Ence apuesta por las plantas de generación eléctrica con biomasa de su filial Magnon Green Energy y también por la descarbonización, a través de Magnon Servicios Energéticos, que está centrada en la producción y comercialización de calor industrial renovable.

Además, Ence Biogas lanzará hasta 20 proyectos de biogás en cinco años.

Benjumea anula la fusión de H2B2 con la Spac RMG y su salida al Nasdaq

ADIÓS A UN PROYECTO DE 750 MILLONES/ Tras más de un año de negociaciones, lo que iba a ser una de las grandes operaciones españolas dentro del 'boom' de las Spac se queda en la cuneta por el precio.

Miguel Á. Patiño. Madrid

El grupo español de energías renovables H2B2, especializado en hidrógeno, ha anunciado que suspende el acuerdo al que había llegado con RMG Acquisition para su fusión con esta entidad y su estreno en el Nasdaq, uno de los mercados bursátiles estrella de Wall Street (Nueva York).

Se pone fin así a un proyecto que se anunció a bombo y platillo hace más un año, pero que se ha topado con innumerables problemas, entre ellos la valoración de la empresa.

La gran bandera

El grupo H2B2 está controlado por Felipe Benjumea, el que fuera presidente de Abengoa. Era su gran bandera empresarial para volver al mercado tras su tumultuosa salida de Abengoa. H2B2 llegó a un acuerdo con RMG

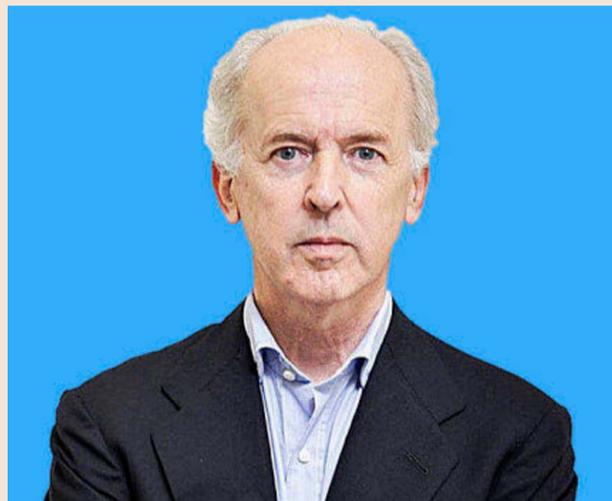
Uno de los problemas ha sido el precio, que pasó de 750 millones a 365 millones de euros

Acquisition Corporation III en enero del pasado año para fusionarse con esta Spac y así poder salir a cotizar al mercado bursátil norteamericano del Nasdaq.

El valor de la empresa que se fijó entonces para abordar la operación, que estaba previsto que se cerrara en la segunda mitad de 2023, era de al menos 750 millones de euros.

Valía la mitad

Con el tiempo, se fueron revisando los valores y a finales del pasado año se redujo a casi la mitad. Una Spac (Special



Felipe Benjumea es fundador de H2B2.

Purpose Acquisition Company) es un tipo de empresa sin activos dentro que recauda fondos entre inversores, sale a cotizar a Bolsa y, una vez en el parqué, busca empresas para comprar. Una vez adquiridas,

éstas se integran en la Spac y así salen a Bolsa aprovechando que esta sociedad ya cotiza. Es lo que se conoce como fusión inversa.

Para Benjumea, hubiera sido un gran triunfo financiero

De haber salido adelante, Benjumea se habría marcado un tanto al subirse a la ola de las Spac

que le hubiera puesto de nuevo en el primer plano empresarial en España. Cuando se anunciaron las negociaciones con RMG, en enero de 2023, el modelo de las Spac seguía en ebullición, aunque empezaba a perder brillo.

Un hito que no pudo ser

Subiéndose a la ola de las Spac americanas, H2B2 hubiera marcado otro hito, como antes lo habían hecho los grupos españoles Wallbox y Codere Online.

Benjumea ya protagonizó otro éxito español en Wall Street cuando, siendo presi-

dente de Abengoa, colocó una filial tecnológica de este grupo en el Nasdaq.

El grupo H2B2 está especializado en el desarrollo y operación de sistemas de producción de hidrógeno verde para la generación de energía limpia. En diciembre, el grupo fichó como presidente a Antonio Vázquez, que fue presidente de Iberia y del holding IAG, que integra a esa aerolínea y a British Airways.

Hace unas semanas, RMG ya advirtió a la SEC, el organismo regulador de la Bolsa en Estados Unidos, de que los precios que inicialmente se barajaron se habían reducido a casi la mitad. En concreto, 365 millones de euros, tal como adelantó EXPANSIÓN el pasado 8 de enero. Después, RMG añadió que el proyecto se estaba retrasando más de lo previsto y podía cancelarse.

EL SÍMBOLO

H2B2 es uno de los símbolos de la fiebre española por el hidrógeno. Fue la primera empresa en ver el negocio, antes del actual 'boom'.



JENSON-BUTTON & MATTHEW-GOODE

ESTE FIN DE SEMANA

¿Dudas sobre su Declaración de la Renta?



Todas las novedades sobre la campaña del IRPF



Ejemplos, casos prácticos y simulaciones



Todas las deducciones generales y autonómicas



Novedades del Impuesto de Patrimonio

Calendario de Entregas DE LUNES A SÁBADO CON EXPANSIÓN

1 SÁBADO
6 ABRIL

Aspectos generales del impuesto I

2 LUNES
8 ABRIL

Aspectos generales del impuesto II

3 MARTES
9 ABRIL

Rendimientos del trabajo

4 MIÉRCOLES
10 ABRIL

Rendimientos del capital

5 JUEVES
11 ABRIL

Rendimientos de actividades económicas I

6 VIERNES
12 ABRIL

Rendimientos de actividades económicas II

7 SÁBADO
13 ABRIL

Imputación y atribución de rentas

8 LUNES
15 ABRIL

Ganancias y pérdidas patrimoniales

9 MARTES
16 ABRIL

Integración y compensación de renta: Bases, mínimos y cuotas

10 MIÉRCOLES
17 ABRIL

Deducciones generales de la cuota íntegra

11 JUEVES
18 ABRIL

Deducciones autonómicas de la cuota íntegra I

12 VIERNES
19 ABRIL

Deducciones autonómicas de la cuota íntegra II

13 SÁBADO
20 ABRIL

Cuota líquida y cuota diferencial

14 LUNES
22 ABRIL

Aspectos generales del Impuesto sobre el Patrimonio I

15 MARTES
23 ABRIL

Aspectos generales del Impuesto sobre el Patrimonio II

RCS MediaGroup supera con Unidad Editorial la cifra del millón de suscriptores digitales

EN 2023/ El grupo editor, sociedad matriz de Unidad Editorial, logra unos ingresos consolidados de 828 millones de euros en 2023, un ebitda de 136,2 millones de euros y un resultado neto de 57 millones.

Expansión. Madrid

RCS MediaGroup, sociedad matriz de Unidad Editorial, grupo editor de EXPANSIÓN, registró en 2023 unos ingresos consolidados de 828 millones de euros, un ebitda de 136,2 millones y un resultado neto de 57 millones. El consejo de administración del grupo editor aprobó el pasado 27 de marzo los resultados económicos del último ejercicio.

RCS MediaGroup superó con Unidad Editorial la cifra del millón de suscriptores digitales en 2023, un hito que respalda la firme apuesta del grupo a nivel global por el periodismo de calidad, una exitosa estrategia de digitalización y el valor de sus marcas.

En esta misma línea, Unidad Editorial afianzó su crecimiento online y superó el pasado diciembre los 225.000 suscriptores digitales. En concreto, EXPANSIÓN cerró el ejercicio con un total de 82.000 abonados y *El Mundo* alcanzó los 136.000, unas cifras a las que se suman los 7.000 lectores suscritos a otras publicaciones de la compañía en el quiosco digital Orbyt.

Muestra de esta fortaleza en el universo digital son también las 981 millones de páginas vistas por los lectores en las diferentes cabeceras del Grupo en España, de

Unidad Editorial superó en diciembre los 225.000 suscriptores digitales

EXPANSIÓN cerró el ejercicio con 82.000 abonados y 'El Mundo' superó los 136.000

acuerdo a los datos de GfK en el mes de diciembre. Los informes del medidor oficial confirman asimismo el liderazgo de Unidad Editorial entre los grupos de prensa españoles, tanto en el tiempo de lectura como en la fidelidad de sus usuarios.

Unidad Editorial cerró 2023 con un ebitda de 42,1 millones de euros, una cifra que consolida la progresión positiva de los resultados económicos del Grupo y que respalda el periodismo de información propia, el rigor de los profesionales y el valor de los contenidos de sus cabeceras.

El grupo editor de EXPANSIÓN, *El Mundo*, *Marca* y *Telva* alcanzó en el pasado ejercicio unos ingresos consolidados de 226,5 millones de euros, lo que supone un crecimiento de 3,6 millones respecto al año anterior. En

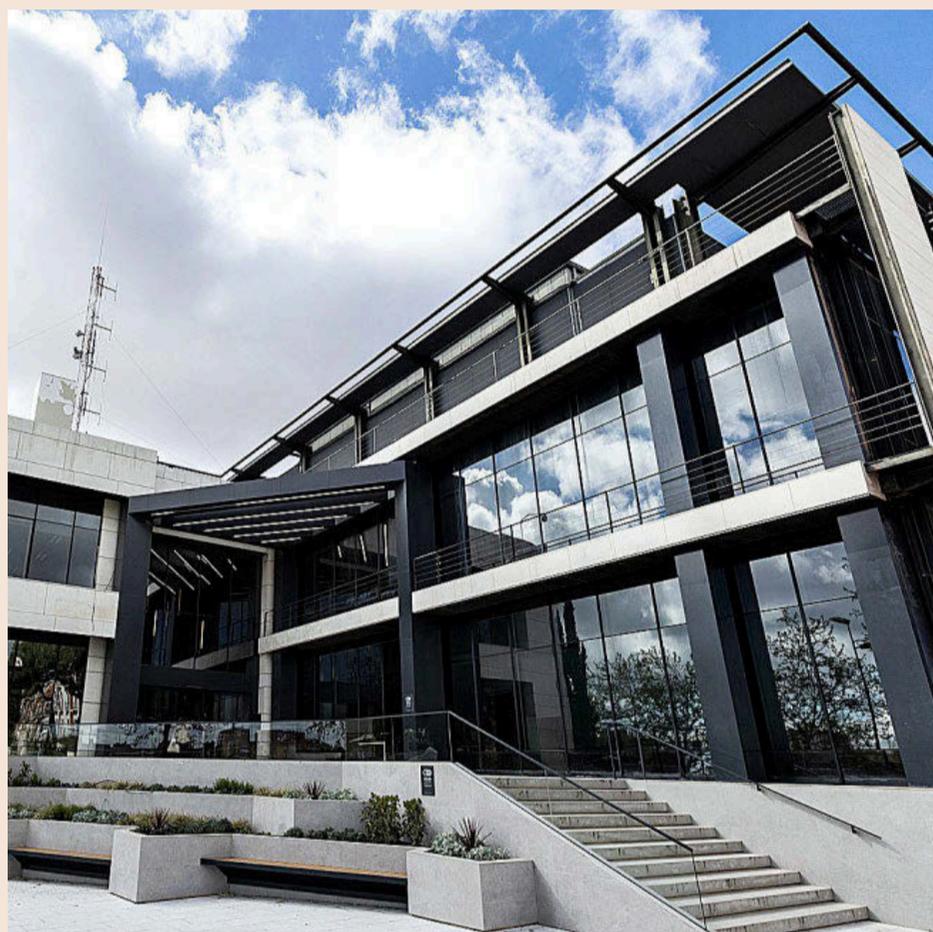


Imagen de la sede de Unidad Editorial en Madrid.

tre enero y diciembre, el 41% de los ingresos totales correspondió al universo digital, gracias tanto a la fidelidad de sus lectores como al buen comportamiento de la publicación.

Unidad Editorial reafirmó su posición de líder absoluto

de la prensa diaria en España con 1.566.000 lectores de los periódicos EXPANSIÓN, *El Mundo* y *Marca*, según el último informe del Estudio General de Medios (EGM), publicado en noviembre. Asimismo, en el terreno de la difusión, los tres periódicos

apuntalaron el año pasado su posición en quioscos y puntos de venta.

El grupo despliega además su liderazgo en redes sociales –donde *El Mundo* y *Marca* ocupan el puesto número uno en su categoría en los ránking de audiencia so-

cial, según Comscore– con una apuesta firme por la tecnología y la innovación en las diferentes plataformas, y la adaptación de los contenidos informativos a las nuevas narrativas para conectar con las audiencias más jóvenes. De acuerdo a fuentes internas, la audiencia social de las publicaciones del Grupo Unidad Editorial se situó en el cierre de 2023 en 10,7 millones de seguidores de *El Mundo*; 18,6 millones de *Marca*; 2,4 millones de *Telva*, considerando Facebook, Instagram, X y TikTok, y 1,5 millones de EXPANSIÓN, teniendo en cuenta Facebook, Instagram, X, TikTok y LinkedIn.

Unidad Editorial celebrará durante 2024 el XXXV aniversario de *El Mundo* con un ciclo de eventos al que pondrá el broche final la entrega de los Premios Internacionales de Periodismo, en el último trimestre del año; el impulso de la internacionalización del diario *Marca* en un año marcado por eventos deportivos globales como la Copa América, la Eurocopa y los Juegos Olímpicos, y la consolidación de EXPANSIÓN como líder de la prensa económica y que celebra este año la V edición del Foro Internacional EXPANSIÓN. Por su parte, *Telva* recupera este año sus míticos Premios T de Moda.

Greenergy reparte el poder en la cúpula y nombra a Pablo Otín consejero delegado

Miguel Á. Patiño. Madrid

Greenergy propondrá a la próxima junta general de accionistas, que se celebrará el 7 de mayo en primera convocatoria, el nombramiento de Pablo Otín como consejero delegado (CEO).

David Ruiz de Andrés se mantendrá como presidente ejecutivo de la compañía. El grupo español de renovables, que cotiza en Bolsa, reparte así el poder en la cúpula.

Desde su posición de presidente ejecutivo, Ruiz de Andrés –fundador y máximo propietario de la empresa– seguirá involucrado en la ges-

ción diaria de la compañía. Bajo su responsabilidad estará la toma de decisiones estratégicas de la compañía en el largo plazo.

Tanto el CEO como el resto del comité de dirección, así como el conjunto de las áreas corporativas, seguirán dependiendo de Ruiz de Andrés, mientras que las divisiones operacionales depende-

Otín se incorporó al grupo el pasado año y ahora asume la primera línea de gestión del día a día

rán de Otín. Este directivo se encargará de la gestión del día a día de la operativa de la empresa, que incluye el desarrollo, construcción y operación de sus activos renovables.

Otín se incorporó el pasado año a la compañía como *chief operating officer* (COO) y acumula más de 20 años de experiencia en el sector de las energías renovables.

Con este movimiento y la separación de ambos cargos, Greenergy pone de relieve su compromiso con “las mejores prácticas en materia de gobernanza y transparencia”, dicen fuentes cercanas.



David Ruiz de Andrés es presidente de Greenergy.

EiDF acuerda vender 89 MW a Brookfield

Expansión. Madrid

EiDF Solar ha firmado una carta de intenciones con Finlight, filial de Kishoa –una sociedad participada por el grupo Brookfield–, para la potencial cesión, construcción y financiación de instalaciones de producción de energía eléctrica de autoconsumo por 89 megavatios (MW), informa *Europa Press*.

Ambas partes se han fijado 12 semanas para que Brookfield finalice la *due diligence* y se realice la compraventa de las instalaciones de autoconsumo de EiDF. El pasado 4 de agosto Brookfield ya adquirió

a EiDF Solar una cartera de autoconsumo de 46 MW.

EiDF destaca que esta operación pone en valor su cartera de activos de autoconsumo fotovoltaico y le permite acelerar su modelo de comercialización. La empresa tiene actualmente en ejecución 126 proyectos en modalidad de contrato a largo plazo (PPA) de autoconsumo por un total de 65,3 MW.

Para el grupo Brookfield, la operación presenta “una oportunidad excelente que le supondrá un crecimiento sustancial en su plataforma de generación distribuida”.

Deoleo duplica pérdidas en España por el rally del aceite

INFORME FINANCIERO 2023/ El precio histórico del aceite lastra las cuentas del dueño de Carbonell y Hojiblanca, que perdió 12,8 millones en España, un 96% más.

Carlos Drake. Madrid

Deoleo, la aceitera dueña de Carbonell, Hojiblanca o Bertolli, entre otras enseñas, da a conocer la letra pequeña de las pérdidas de 34 millones de euros que registró en su último ejercicio, tras un 2022 en el que logró un beneficio neto positivo de 6,2 millones.

El elevado precio en origen del aceite de oliva, el mayor de la historia, provocado por una cosecha de aceituna escasa y de mala calidad ocasionó que la empresa perdiera dinero durante el año pasado en todas las regiones en las que opera, salvo en Asia-Pacífico, Oriente Próximo y África, de escaso peso para su negocio y donde consiguió unas ganancias de 3,2 millones de euros, una disminución de casi el 36%, según el informe financiero anual presentado ayer por la compañía a la CNMV.

España fue el mercado en el que Deoleo registró sus mayores pérdidas, por un importe de 12,82 millones de euros, lo que supone casi duplicar los números rojos de 6,54 millones que registró la compañía que dirige Ignacio Silva el año precedente.

Italia, otro mercado estratégico para Deoleo, también sufrió el ejercicio pasado el encarecimiento de las materias primas. La empresa tuvo unas pérdidas netas de 7,8 millones de euros, un 160% por encima respecto a un año antes, mientras que en el norte



Ignacio Silva, consejero delegado de Deoleo.

Deoleo perdió dinero en todas las regiones salvo en Asia-Pacífico, África y Oriente Próximo

de Europa la firma perdió 9,14 millones, frente a las ganancias de 2,34 millones de 2022.

La empresa aceitera también registró pérdidas (6,87 millones) en Norteamérica en 2023, en comparación con las ganancias de 7,82 millones del ejercicio previo. Deoleo, además, entró en pérdidas en Latinoamérica, con un resultado después de impuestos negati-

La firma aceitera reduce a la mitad su posición de liquidez en un año marcado por la inflación

vo de 188.000 euros (1,1 millones de beneficio en 2022).

España y el norte de Europa fueron los mercados donde la compañía registró su mayor cifra de negocio (216 millones en ambas regiones).

Deterioro de activos

Por otro lado, la complicada situación que atraviesa el sector aceitero internacional lle-

vó a Deoleo a realizar un deterioro del valor de sus marcas por importe de 24,35 millones de euros durante el pasado ejercicio.

La firma justifica esta medida por el impacto de las estimaciones más conservadoras del volumen de ventas derivadas de los “extraordinariamente altos precios de las materias primas”.

El deterioro también se vio motivado por la variación de las tasas de descuento y de crecimiento a perpetuidad por el aumento de los tipos de interés, la inflación y la incertidumbre económica.

El informe financiero desvelado ayer por la empresa muestra también que Deoleo finalizó 2023 con una posición de liquidez de 30,68 millones de euros, lo que representa una rebaja del 53% respecto a la caja de 65,5 millones con la que logró finalizar 2022. Esta reducción se enmarca en el difícil entorno de las ventas de aceite en los países en los que opera la firma, a causa del menor consumo por parte de los clientes por la subida de su precio.

La empresa aceitera finalizó el ejercicio pasado con unas pérdidas netas de 34 millones, en comparación con el beneficio de 6,2 millones con el que cerró 2022. Los ingresos subieron un 1,2%, hasta 837,6 millones, lo que supone un alza muy modesta en un contexto de alta inflación.

Pascual entra en el mercado de proteínas a la espera de Mercadona

C.D. Madrid

La firma familiar Pascual sigue apostando por la diversificación de su negocio, para lo que explora oportunidades en nuevos segmentos de mercado en los que no está presente. La compañía ha decidido lanzar la marca Dinamic Protein a través de la que escenifica su entrada en el segmento de las proteínas, un mercado en el que tiene puestas esperanzas.

A cierre de 2023, las ventas del sector de las proteínas en España superaron los 340 millones de euros y se prevé que sigan creciendo a doble dígito en los próximos años hasta alcanzar los 500 millones. La firma quiere facturar 20 millones en tres años por la venta de estos productos.

Pascual ha iniciado ya la comercialización de sus referencias Dinamic Protein en España. Están ya disponibles en El Corte Inglés y próximamente se podrán adquirir en Carrefour.

El director general de Negocios de Pascual, César Vargas, explicó ayer a este diario, con motivo de la presentación de la marca, que la intención de la empresa es que se comercialicen en las grandes cadenas de toda España.

Vargas confirmó que ya se ha puesto en contacto con los grandes *players* del sector. En el caso de Mercadona, el gigante que dirige Juan Roig, todavía no ha confirmado si distribuirá estos productos. Mercadona retiró recientemente algunos productos lácteos de sus lineales siguiendo



César Vargas, director general de Negocios de Pascual.

Pascual quiere facturar 20 millones en tres años con la venta de productos de proteínas

su estrategia de privilegiar su marca propia de distribuidor.

Relación “fluida”

“Se lo hemos presentado, de momento no nos ha confirmado. Ellos tienen la estrategia, que no compartimos pero respetamos, de ser autónomos en marcas, pero no desistimos y creemos que si tenemos éxito y lideramos la categoría los comercializarán”, explica el directivo, que añade que son socios en otras categorías y que la relación con Mercadona “es fluida”.

Pascual vende ahora seis productos de Dinamic Protein, aunque introducirá variantes a final de año y entrará en nuevas categorías en 2025.

Pierluigi Tosato, ex-CEO de Deoleo, ficha como consejero delegado de Segafredo

V. Osorio. Madrid

Pierluigi Tosato, el que fue consejero delegado de Deoleo entre 2016 y 2019, ha sido nombrado como nuevo CEO del grupo Segafredo Zanetti, uno de los líderes de la industria del café a nivel mundial.

El directivo cuenta con una larga trayectoria en la industria de alimentación europea. Tras pasar por varios grupos industriales italianos, Tosato fichó en 2008 como consejero delegado de Acqua Minerale San Be-

nedetto, la segunda mayor empresa de agua del mercado italiano tras Nestlé, para tomar el mando siete años después –en 2015– del gigante del gran consumo Bolton Group, el dueño marcas como Prima, Chilly o WC Net, entre otras. Ese fue el grupo desde el que

Segafredo Zanetti factura 1.300 millones al año y tiene presencia en más de 100 países

Tosato dio el salto a Deoleo, de la mano de CVC, para tratar de capear la complicada situación en la que se encontraba la empresa, un contexto que se saldó con una capitalización de deuda por parte de sus acreedores que les dio el control del 49% del grupo en 2019.

Tras su paso por Deoleo, Tosato ha sido CEO de Continental Bakeries –fue en 2022 uno de los principales artífices de la venta de esta empresa, propiedad de Goldman Sachs, a Biscuit

International– y de Boulevard, además de ocupar puestos en otras empresas.

“Me siento muy honrado de asumir este nuevo cargo”, señala el directivo.

1.300 millones en ventas Fundada en los años 70 por Massimo Zanetti como una pequeña tostadería artesanal en Bolonia, el grupo Segafredo Zanetti cuenta en la actualidad con una facturación de más de 1.300 millones de euros y tiene presencia en más de 100 países.

Los súper protegen la marca blanca

C.D. Madrid

Las cadenas de distribución protegen las marcas blancas aplicando menores márgenes en comparación con las firmas de distribuidor, según el informe *Márgenes de Comercialización en el sector de la Distribución Alimentaria*, publicado por Kantar, The Brattle Group y Promarca.

El documento apunta que se aplican mayores márgenes a las marcas de fabricante que a las de distribuidor, con el fin de dirigir al consumidor hacia las enseñas denominadas co-

mo blancas. Los márgenes de estas últimas son entre 2 y 18 veces inferiores, lo que está provocando la “desaparición de las marcas y su incentivo a innovar”.

El informe indica, a su vez, que el precio de venta de los productos de marcas de fabricante fijado por las cadenas de distribución es entre un 5% y un 160% superior al de las enseñas blancas. Si se aplicaran márgenes equivalentes, el precio de la marca de fabricante bajaría entre un 4% y un 41%.

Pago inicial de 148 millones a Alaska Airlines por el incidente del 737 Max 9

BOEING El fabricante aeronáutico estadounidense ha realizado un pago inicial de 160 millones de dólares (148 millones de euros) a Alaska Airlines por los daños tras el incidente en enero de un avión 737 Max 9, que perdió parte del fuselaje en pleno vuelo y obligó a la aerolínea a dejar en tierra durante semanas los aviones del citado modelo, con las consiguientes pérdidas. En un documento al regulador bursátil de EEUU, Alaska Airlines indicó que se trata de una "compensación inicial" de Boeing para cubrir los daños financieros y la paralización de los aviones para que fueran revisados.

Crece en Polonia de la mano de Hanner

GRUPO LAR La promotora y gestora española avanza en su alianza con la lituana Hanner con la compra de una parcela en Varsovia para levantar 100 viviendas. El acuerdo forma parte del plan de las compañías de construir 1300 viviendas con una inversión de 180 millones.

Adquisición de Adriatic LNG

VTTI/IKAV El grupo de almacenamiento e infraestructuras energéticas VTTI y la compañía alemana IKAV han creado un consorcio para tomar el control de la firma italiana Terminale GNL Adriatico (Adriatic LNG), que opera una gran terminal de regasificación en Italia.

Beneficio neto de 931 millones en 2023, un 0,8% más

DECATHLON El gigante francés de la distribución de ropa y equipamiento deportivo cerró el ejercicio 2023 con unas ventas de 15.600 millones de euros, lo que supone un incremento del 1,3% respecto al año anterior, a pesar de la venta definitiva de su negocio en Rusia. Las ventas digitales representaron el 17,4% de los ingresos totales del grupo, un 0,7% más que el año anterior. Decathlon obtuvo un resultado neto de 931 millones de euros el año pasado, lo que representa un ligero incremento del 0,8% respecto a 2022. El grupo vendió 1.190 millones de artículos en todo el mundo.

Google estudia cobrar por las búsquedas con IA generativa

M. Murgia/R. Waters.
Financial Times

Google estudia la posibilidad de cobrar por nuevas funciones premium basadas en inteligencia artificial (IA) generativa, en lo que supondría el cambio más importante de su negocio de búsquedas. Si la compañía introduce este cambio en su motor de búsqueda, la principal fuente de ingresos de Google, se trataría de la primera vez que cobra por alguno de sus principales productos. El hecho de que se lo esté planteando demuestra que aún no tiene claro qué hacer con una tecnología que amenaza su negocio publicitario, casi un año y medio después del debut de ChatGPT.

Según tres personas que conocen su estrategia, Google estudia añadir funciones de búsqueda basadas en IA a sus servicios premium, que ya ofrecen acceso a su nuevo asistente Gemini AI en Gmail y Docs. El grupo aún no ha tomado una decisión definitiva sobre si lo pondrá en marcha.

El motor de búsqueda tradicional de Google seguiría siendo gratuito, mientras que los anuncios seguirían apareciendo junto a los resultados de búsqueda incluso para los suscriptores. Pero sería la primera vez que Google, que durante muchos años ha ofrecido servicios gratuitos a los consumidores financiados



Sundar Pichai, consejero delegado de Alphabet (Google).

con publicidad, obligara a pagar por las mejoras de su principal motor de búsqueda.

Google ingresó 175.000 millones de dólares por búsquedas y anuncios relacionados en 2023, más de la mitad de sus ventas, lo que le plantea el dilema de cómo adoptar las últimas innovaciones en IA mientras protege su mayor fuente de beneficios. Desde noviembre de 2022, cuando OpenAI lanzó ChatGPT, Google ha intentado responder a la amenaza que supone el popular chatbot. ChatGPT ofrece respuestas rápidas y completas a muchas preguntas, lo que amenaza con hacer redundante la lista de enlaces de un buscador tradicional y los lucrativos anuncios que aparecen junto a ellos.

Paramount negocia una fusión con Skydance y rechaza a Apollo

GIGANTE/ El dueño de los estudios de cine y de CBS se inclina por Skydance y desecha la oferta de 24.000 millones de Apollo.

A. Fernández. Madrid

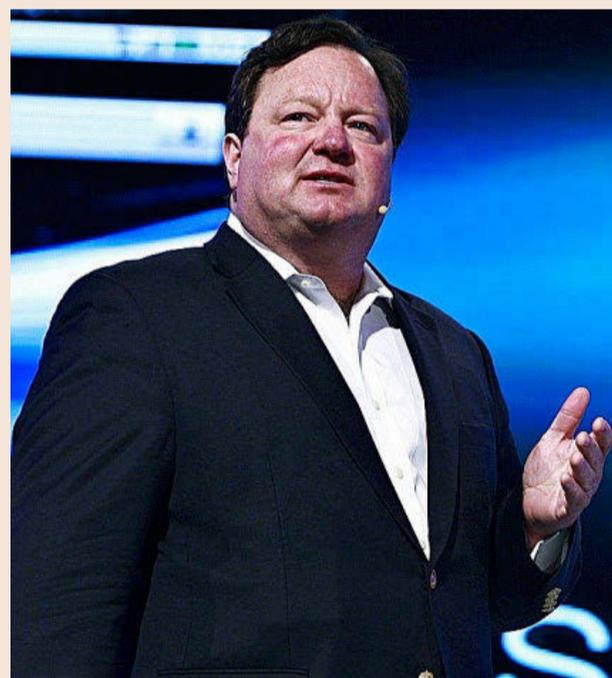
Paramount Global, dueño de los estudios de cine del mismo nombre, la plataforma de contenidos en streaming Paramount+ y cadenas de televisión como CBS, MTV o Comedy Central, sigue dejándose cortejar tras rechazar la reciente oferta de compra del fondo Apollo Global, valorada en 26.000 millones de dólares (24.000 millones de euros) en efectivo, incluida deuda.

Paramount Global ha entrado ahora en conversaciones en exclusiva para una potencial fusión con la productora estadounidense Skydance tras desechar la oferta que presentó Apollo el pasado domingo.

La decisión de Paramount supone que durante 30 días no podrá mantener ninguna conversación con otro potencial rival para centrarse en las negociaciones con Skydance, productora dirigida por David Ellison, según el diario *The Wall Street*. David es hijo de Larry Ellison, cofundador de Oracle y una de las grandes fortunas de EEUU, quien se supone ayudaría a financiar la potencial transacción. Además, la productora Skydance está participada por fondos como RedBird Capital Partners y KKR o la tecnológica china Tencent.

Pretendientes

Paramount Global, controlada por el holding National Amusements, propiedad de la familia de Shari Redstone, se habría inclinado por negociar en exclusiva con Skydance al no ver claro cómo financiaría Apollo su oferta, según las fuentes consultadas por el rotativo. Antes de la propuesta



Robert M. Bakish, consejero delegado de Paramount Global.

La productora Skydance la dirige David Ellison, hijo del cofundador de la tecnológica Oracle

de 26.000 millones de dólares por todo Paramount, incluyendo deuda, el fondo Apollo ofreció 11.000 millones de dólares solo por los estudios de cine del grupo, pero la compañía dirigida por Robert M. Bakish también descartó la oferta.

Pese a las conversaciones en exclusiva con Skydance, con quien ha coproducido películas como *Top Gun: Maverick*, protagonizada por Tom Cruise, los analistas del sector no descartan futuros movimientos con alguna otra compañía. De hecho, a finales de diciembre, se filtró que War-

Apollo y Warner Bros Discovery también han mostrado interés en Paramount Global

ner Bros Discovery, dueña de estudios de cine, la plataforma de pago HBO Max o los canales de televisión CNN y TNT también habían mantenido conversaciones preliminares para una integración.

Guerra del 'streaming'

La búsqueda de pretendientes de Paramount se produce en un contexto de fuerte pugna en el sector de medios y plataformas de streaming, un negocio que no ha conseguido hacer rentable a diferencia del líder Netflix.

La Llave / Página 2

Reino Unido investiga la fusión de Vodafone UK y Three UK

Expansión. Madrid

La Autoridad de Mercados y Competencia (CMA) de Reino Unido ha abierto una "investigación en profundidad" del plan de fusión de las operadoras de telecomunicaciones Vodafone UK y Three UK (perteneciente al grupo CK Hutchison) al considerar que la integración podría provocar una disminución sustancial de la competencia en el mercado británico.

El regulador CMA anunció el 22 de marzo su intención de abrir una investigación en profundidad por su preocupación de que la fusión de los negocios británicos de Vodafone y Three desemboque en precios más altos y una calidad reducida, a menos que las empresas presentasen concesiones "significativas" en pocos días. La CMA afirmó ayer que el 28 de marzo "las partes informaron de que no ofrecerían tales compromisos", lo que ha llevado al regulador a abrir una investigación en profundidad, que durará hasta el 18 de septiembre.

Precios e inversiones

El regulador británico expresó su preocupación por que la unión entre dos de los 4 operadores de redes móviles del país (donde opera la filial británica de Telefónica, que se fusionó con Virgin Media) "podría generar precios más altos para los clientes y afectar a la inversión en redes móviles de Reino Unido", además de perjudicar la "calidad" del servicio.

A la CMA también le preocupa que la unión de Vodafone UK y Three UK, anunciada en 2023, dificulte que los operadores de redes móviles "virtuales" más pequeños, como Sky Mobile, Lebara y Lyca Mobile, negocien buenos acuerdos para sus propios clientes, al reducir el número de operadores de redes móviles.

Posible interés en comprar HubSpot

A.F. Madrid

Alphabet, matriz de Google, está manteniendo conversaciones con asesores de Morgan Stanley para el posible lanzamiento de una oferta de compra por HubSpot, empresa de software de marketing online, valorada en unos 34.000 millones de dólares (31.485 millones de euros), según 'Reuters', que cita a fuentes conocedoras de la situación. Una de las rémoras a la potencial operación de Alphabet serían los problemas con los reguladores de EEUU, donde Alphabet tiene abiertos varios litigios. HubSpot subió ayer casi un 5% en Wall Street, aunque se llegó a impulsar en la sesión por encima del 9%.

FINANZAS & MERCADOS

JPMorgan y Santander pelean por liderar la banca de inversión en España

RÁNKING DE INGRESOS POR COMISIONES DEL PRIMER TRIMESTRE/ Las dos entidades se distancian de sus rivales en el arranque del nuevo año. Citi logra recuperar la tercera plaza, pero BBVA le pisa los talones.

Inés Abril / Andrés Stumpf.
Madrid

Los dos líderes históricos de la banca de inversión en España han comenzado 2024 con una encarnizada pelea por el primer puesto del ranking de entidades que más comisiones están ingresando por las operaciones asesoradas.

JPMorgan ha arrebatado a Santander el liderazgo, pero el banco español le pisa los talones. Menos de 1,8 millones de euros los separan, según el ranking oficial de Dealogic a cierre de marzo.

Después de ocho trimestres consecutivos de victoria de Santander, la primera plaza vuelve a manos de JPMorgan, que ha disparado su actividad con respecto al arranque del año pasado.

Los 40,5 millones de euros que ha conseguido la división española del banco de Wall Street en el primer trimestre de 2024 son un 130% más que hace un año. Esa cota está muy por encima del crecimiento del 39,6% de las comisiones globales del sector en España, que comienzan a recuperarse después de dos años en caída libre en todo el mundo.

Arranque positivo

“El inicio de año está siendo en general positivo, con una dinámica constructiva que venía dándose ya en la segunda parte del ejercicio pasado”, reconoce Ignacio de la Colina, presidente y consejero delegado de JPMorgan en Iberia.

“En España, hemos visto anunciarse la opa de Telefónica sobre su filial alemana, la venta de Heathrow por parte de Ferrovial, la venta de activos en México por Iberdrola y la compra de sus minoritarios en su filial de Estados Unidos, entre otras muchas operaciones. JPMorgan ha asesorado en todas ellas”, resalta.

Las condiciones han cambiado en los últimos meses. “La estabilidad de los tipos de interés permite fijar las valoraciones y cerrar diferencias de precio entre compradores y vendedores, aunque con un mayor coste de capital. Y la combinación de una inflación que remite progresivamente y una economía con crecimientos saludables invita a un pro-



Ignacio de la Colina, presidente y consejero delegado de JPMorgan en España y Portugal.



Ignacio Domínguez-Adame, responsable de Santander CIB en Europa.



Jorge Ramos, corresponsable de Banca de Inversión de Citi para España y Portugal.

Goldman y Bank of America compiten por la quinta plaza y los cuatro últimos están en un pañuelo

gresivo optimismo”, añade el ejecutivo.

Sin embargo, De la Colina prefiere ser cauteloso. “Los siguientes meses serán clave para confirmar la cristalización, sostenibilidad y estabilización de esta dinámica positiva de cara al resto del año”, advierte.

A muy poca distancia, Santander también ha crecido un poco más que el mercado, con un alza en sus ingresos superior al 40%.

“Estamos viendo una reactivación de las operaciones de M&A [fusiones y adquisiciones], especialmente en telecomunicaciones, donde hemos actuado como asesores de MásMóvil en su fusión con Orange España y también en la venta del negocio de Cellnex en Irlanda”, explica Ignacio Domínguez-Adame, responsable de Santander Corporate & Investment Banking (CIB) en Europa. No es el único sector pujante.

Energía

“En energía seguimos viendo mucho interés por parte de inversores financieros por entrar en plataformas de renova-

RÁNKING DE LA BANCA DE INVERSIÓN EN ESPAÑA

Ingresos por comisiones en el I TRIM 2024. En millones de euros.

JPMorgan	40,5
Santander	38,6
Citi	21,2
BBVA	21,0
Goldman Sachs	18,4
Bank of America	16,6
Barclays	12,3
BNP Paribas	12,2
Deutsche Bank	12,0
Société Générale	11,0

Expansión

Fuente: Dealogic

bles globales y con crecimiento. Es el caso del asesoramiento que hemos realizado a Recurrent Energy en la entrada en su capital de BlackRock”, señala el directivo.

Tercer puesto refiado

El impulso de JPMorgan y Santander los ha distanciado de sus rivales, pero el duelo por el tercer puesto es incluso más refiado.

Citi y BBVA tienen las espaldas en lo alto por entrar en el podio. En el primer trimestre, la victoria es para el banco estadounidense.

La diferencia es mínima, con Citi en 21,2 millones en comisiones y BBVA, en 21 millones, y con el gigante de Wall Street muy esperanzado con

la reactivación de las salidas a Bolsa. Citi ya se ha asegurado plaza en varias de ellas, como Tendam y Hotelbeds.

“Contamos con un buen número de empresas esperando a la mejor ventana para lanzarse a cotizar en Bolsa. Hay mucho proceso de preparación avanzado a la espera de que se den las condiciones óptimas para debutar. España y Portugal cuentan con muy buenas empresas de carácter internacional y líderes en sus respectivos mercados muy motivadas para estar cotizando este mismo año”, apunta Álvaro Revuelta, corresponsable de Banca de Inversión de Citi para España y Portugal.

La recuperación alcanza a más negocios. “Seguimos

Los ingresos por comisiones en España crecen un 39,6%, más que la media europea

viendo mucho interés en operaciones de M&A y en potenciales exclusiones de Bolsa. Los sectores de energía, infraestructura y telecomunicaciones son los más activos en M&A en operaciones de tamaño relevante. Sigue existiendo mucha liquidez en manos de fondos de capital riesgo e infraestructura que encuentran en Iberia un buen número de empresas interesantes para su cartera”, añade Jorge Ramos, corresponsable de Banca de Inversión de Citi para España y Portugal.

Por debajo de los cuatro primeros, el ranking es el más refiado en mucho tiempo. Goldman Sachs y Bank of America compiten por la quinta plaza a muy poca distancia en comisiones, aunque con victoria para el primero.

Más atrás, Barclays, BNP Paribas, Deutsche Bank y Société Générale también están en un pañuelo. Ninguno quiere perderse la recuperación de la banca de inversión en España, cuyo crecimiento del 39,6% es superior al 33% de mejora de las comisiones del sector en Europa.

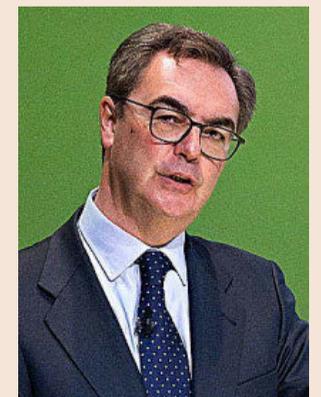
El BCE da luz verde a José Sevilla para presidir Unicaja

Salvador Arancibia. Madrid
El BCE comunicó ayer su visto bueno a la propuesta de José Sevilla como consejero independiente de Unicaja, un paso previo para su nombramiento como presidente de la entidad. Los accionistas de Unicaja deben ratificar mañana su designación de presidente no ejecutivo.

Con este nombramiento se puede dar por cerrada la crisis de gobernanza que ha tenido bastante paralizada a la entidad en los dos últimos años y que forzó la renovación casi completa del consejo de administración, con la salida de los entonces consejeros dominicales por la Fundación Unicaja y de la mayoría de los que tenían la consideración de independientes, así como la sustitución del CEO Manuel Menéndez por Isidro Rubiales; la renuncia anticipada de Manuel Azuaga como presidente consensuada con el BCE, y la renuncia del consejero dominical en representación de Oceanwood cuando salió del capital.

El visto bueno del BCE llega en el último momento antes de la junta de accionistas en la que será ratificado como presidente no ejecutivo. El plazo era tan ajustado –el consejo hizo la propuesta a principios de febrero– que en el orden del día que se vota mañana se proponían dos opciones: su ratificación como consejero independiente si había llegado el visto bueno, o el nombramiento como consejero a la espera de la autorización por el BCE. Así, solo se votará la primera.

El consejo de administración se reunirá de manera inmediata tras la junta ratificará a Sevilla como presidente del banco para los próximos tres años.



José Sevilla.



Ignacio Garralda, presidente de Mutua Madrileña.

Mutua compra un 47,1% más de Orienta y se hace con el control

Sandra Sánchez. Madrid

Mutua Madrileña avanza en sus planes de crecimiento en el sector de la gestión de activos. El grupo asegurador ha comprado un 47,1% más de Orienta Capital, que se suma al 40% que ya tenía en la firma especializada en banca privada, y se hace con su control.

Con la nueva adquisición, el grupo asegurador controla el 87,1% de la firma que gestiona alrededor de 2.500 millones de euros en activos bajo gestión y oficinas en Madrid, Bilbao y San Sebastián.

La operación se produce después de que Mutua haya decidido ejecutar la opción de compra que figuraba en el contrato inicial entre las dos partes, que le permitía adquirir un nuevo paquete accionario del 40% o superior antes de finales de 2024. Esta cláusula ha sido habitual en todas las operaciones que la aseguradora ha cerrado en el sector de la gestión de activos en los últimos años. Los consejos de administración de ambas compañías ya han aprobado la operación.

En paralelo a la nueva adquisición accionarial, Mutua ha realizado varios cambios en el consejo de Orienta que elevan su control de facto. El consejo de la firma queda a partir de ahora compuesto por seis miembros. Cuatro de ellos procedentes del grupo asegurador: Tristán Pasqual del Pobil, Rodrigo Achirica, Luis Ussia y Ernesto Mestre. Y dos de ellos, de Orienta: Emilio Soroa, presidente de la entidad, y Borja García Viso.

Gestión de activos

Ignacio Garralda, presidente de Mutua Madrileña ha destacado que la operación supone un "paso más en nuestra

Ejecuta la opción de compra que figuraba en el contrato y alcanza un porcentaje del 87,1%

Mutua busca elevar sus activos bajo gestión hasta los 27.000 millones en tres años

estrategia de convertirnos en la entidad líder en gestión patrimonial no bancaria en España y en la principal alternativa a los bancos, con una oferta de servicios y productos global".

Además de hacerse con el control de Orienta Capital y de Mutuactivos (el brazo inversor de la aseguradora), Mutua cuenta con participaciones relevantes en otras dos firmas del mundo de la gestión de activos y la banca privada: controla el 82% del capital de Alantra Wealth Management y el 84% de la gestora de fondos EDM.

Si se tienen en cuenta los activos gestionados por las cuatro entidades, el patrimonio bajo gestión del grupo en fondos de inversión supera los 20.000 millones de euros.

Según detalló la aseguradora en la presentación de sus resultados, su objetivo dentro de este sector es continuar impulsado el crecimiento durante los próximos años.

Mutua prevé protagonizar un crecimiento en gestión de activos de alrededor del 30% para los próximos tres años, lo que supondrá alcanzar un volumen de patrimonio superior a los 27.000 millones de euros (entre las cuatro entidades) al finalizar 2026.

La CNMV reprende a la banca por aplicar normas ESG de forma confusa

AL COMERCIALIZAR PRODUCTOS DE INVERSIÓN/ Alerta de que no preguntan a sus clientes sobre sus preferencias sostenibles.

Sandra Sánchez. Madrid

El supervisor del mercado amonesta a los bancos y otras firmas de asesoramiento por no preguntar a sus clientes por sus preferencias de sostenibilidad tal y como exige la norma a la hora de comercializar productos de inversión.

Así lo ha detectado la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) tras supervisar de cerca el cumplimiento de la normativa sobre preferencias de sostenibilidad por parte de las entidades que prestan servicios de inversión. Esta reciente normativa europea establece que las entidades deben preguntar a sus clientes si tienen preferencias sobre la sostenibilidad a la hora de invertir. También les obliga a integrar esas preferencias cuando evalúan la idoneidad de los productos financieros en los que asesoran al cliente o que incluyen en la cartera que gestionan a los clientes. Esto es, estas obligaciones afectan al asesoramiento y la gestión de carteras, pero no a la venta de productos sin asesoramiento.

Tras su estudio, la CNMV explicó ayer ha detectado que las entidades en España (especialmente bancos que concentran la comercialización de productos de inversión en el mercado) no están actuando como era previsible.

El organismo presidido por Rodrigo Buenaventura reconoce que las entidades están preguntando "en mayor o menor medida" a los clientes por sus preferencias de sostenibilidad, pero que deben mejorar los procedimientos de recopilación de información.

De hecho, la CNMV asegura que, aunque el grado de detalle "varía bastante entre entidades", "el porcentaje de clientes sobre el que han recabado esta información es bajo" y en algunos casos las preguntas sobre sostenibilidad llegan a los clientes "de forma confusa".

Por ejemplo, según el organismo, "algunas entidades solo están preguntando si el cliente tiene interés por la sostenibilidad, sin solicitar información adicional, y varias entidades no recaban infor-



Rodrigo Buenaventura, presidente de la CNMV.

Según la norma, la banca debe preguntar al cliente por sus preferencias en sostenibilidad

El porcentaje de clientes sobre el que se recaba información ESG "es bajo"

mación sobre todos los aspectos que recoge la normativa o preguntan de forma confusa", ha indicado la CNMV.

"A todas ellas se les ha instado a ajustar sus procedimientos", asegura el supervisor, que recuerda al sector que debe culminar el proceso y obtener la información de todos sus clientes siempre que prestan asesoramiento y gestión de carteras.

Buenas prácticas

En cambio, como buenas prácticas relacionadas con este tema la CNMV destaca que hay entidades que están proporcionando ejemplos ilustrativos en cada una de las preguntas para facilitar la comprensión al inversor mi-

norista u otras que están elaborando anexos a la documentación precontractual con explicaciones sobre conceptos relacionados con la sostenibilidad.

A favor

Por otra lado, en cuanto a la información que la CNMV ha recabado sobre los intereses en sostenibilidad de los inversores españoles desde que entró en vigor la norma, el supervisor ha concluido que el porcentaje de clientes que muestra preferencias por invertir de manera sostenible es pequeño.

"El porcentaje de clientes que han indicado que sí tienen preferencias de sostenibilidad no es todavía elevado (en el entorno del 23% en promedio)", explica el organismo tras su estudio. Aunque el porcentaje no es elevado, está en línea con las respuestas que el sector financiero está encontrando en otros países europeos, según la consulta llevada a cabo por Esma.

La CNMV comenzará una nueva campaña de supervisión, junto a Esma, comprobando la situación de estas recomendaciones realizadas ahora.

Goldman tiene en Reino Unido una brecha salarial de género del 54%

J. Franklin/A. Massoudi. FT

La diferencia salarial media por hora entre hombres y mujeres en Goldman en Reino Unido, pasó del 53,2% en 2022 al 54% en 2023, la brecha la más alta en seis años.

En Goldman Sachs Asset Management International, la división de gestión de patrimonio del banco fuera de EEUU, la diferencia salarial creció un punto: del 51,3% al 54,1%.

El banco dice que esta cifra muestra que las mujeres están subrepresentadas en los niveles más altos del banco, y no las diferencias salariales en funciones similares. "Es importante destacar que este informe sobre la brecha salarial de género no tiene en cuenta la remuneración en funciones o permanencias similares, pero sabemos que debemos hacer más para aumentar la representación de las mujeres en los niveles más altos de la empresa", dice un portavoz de Goldman.

Desde 2017, las empresas del Reino Unido con 250 o más empleados deben publicar su brecha salarial de género.

Morgan Stanley informó que la brecha salarial media en su principal filial del Reino Unido disminuyó en 2023 al 48% desde el 48,8%.

Goldman ha visto salir a mujeres de alto perfil, como Beth Hammack, quien fue promocionada como potencial directora financiera del banco; Dina Powell McCormick, que se fue al banco comercial BDT & MSD Partners; y recientemente Stephanie Cohen, que codirigía el negocio de gestión patrimonial y de consumo de Goldman.

Los grupos financieros suelen decir que reforzar la diversidad requiere un enfoque ascendente que muestre resultados a lo largo del tiempo.

El CEO de Goldman, David Solomon, ha hablado a menudo de los esfuerzos para promover a las mujeres ejecutivas y ha fijado el objetivo de que ocupen al menos el 40% de las vicepresidencias del banco en 2025.

De los 608 empleados que ascendieron a director general en Goldman el año pasado, el 31% eran mujeres. Las empleadas de Goldman reconocen que el banco ha logrado avances pero reconocen queda mucho por hacer.

El bonus de los banqueros de Wall Street cae un 25%

SEQUÍA DE 'M&A' EN ESTADOS UNIDOS/ La falta de operaciones corporativas y grandes salidas a Bolsa fuerza el recorte de la retribución variable en el sector.

Sergio Saiz. Nueva York

Nada de fuegos artificiales en la temporada de bonus que comienza ahora en Wall Street. En el mejor de los casos, el pago del variable se ha mantenido en los mismos niveles que el año pasado. Sin embargo, la tónica habitual es un recorte medio del 25% en el cheque que la mayoría de banqueros de inversión reciben entre febrero y abril como premio a la actividad del pasado ejercicio.

Y eso comparándolo con los bonus que cobraron en 2023, que también habían caído respecto al año anterior, después de un ejercicio especialmente malo en lo que se refiere a grandes fusiones y adquisiciones (M&A). Tampoco hubo salidas a Bolsa en 2022. Y aunque se esperaba un repunte el año pasado, este nunca terminó de llegar.

Hubo un momento de esperanza allá por otoño, cuando debutó en Bolsa el diseñador de chips Arm, protagonizando la OPV más exitosa del año, pero después se impuso el invierno en los parques de Estados Unidos.

Y no solo en Bolsa. Los ingresos de la banca de inversión se vieron negativamente afectados el año pasado, cuando experimentaron una importante contracción, debido a la caída de las fusiones, otras operaciones corporativas e incluso a la debilidad en la emisión de bonos a consecuencia de los altos tipos de interés y del aumento de los riesgos geopolíticos: Ucrania, Israel, guerra comercial entre EEUU y China...

Los ingresos por asesoramiento en el segmento de banca de inversión descendieron en más de 67.000 millones de dólares (62.000 millones de euros) el año pasado, según cálculos de Dealogic. El



Fachada de Wall Street.

La gestión de patrimonios y el 'trading' sobreviven en un difícil 2023 en banca de inversión

mercado prácticamente perdió la mitad de su negocio si se compara con las cifras récord de 2021, cuando esta industria experimentó un crecimiento sin precedentes tras la pandemia.

Más que el fijo

El cobro del bonus es uno de los momentos clave en la retribución de los banqueros de inversión, ya que generalmente supera con creces el salario fijo que reciben en todo el año. Incluso entre los empleados más júnior.

En enero, Wall Street celebra las reuniones de evaluación, donde a cada empleado se le informa de su desempeño y del bonus que percibirá en las semanas siguientes —la

mayoría se hacen efectivos en febrero—. Y aunque la caída media se sitúa en el 25%, este año sorprende que haya aumentado también el número de profesionales que no cobrarán ningún tipo de incentivo variable, aunque las estadísticas todavía no se han publicado.

Por otra parte, los bancos sí han explicado que han aumentado el bonus de aquellos profesionales que, aun sin cumplir objetivos en un entorno donde ha sido imposible, han logrado un rendimiento superior a la media. Su objetivo no es otro que retener el talento y estar preparados ante la confianza de que 2024 será el ejercicio en el que el mercado de fusiones y adquisiciones se recupere, sobre todo una vez que los tipos de interés empiecen a descender, tal y como parece que ocurrirá este año. Quienes se han salvado del tijeretazo en el bonus han sido los *traders*, cuyo negocio prácticamente se

mantiene estable, así como los gestores de patrimonio, división estrella en los resultados anuales de los grandes bancos de inversión. Aun así, en ningún caso se esperan grandes subidas, sino más bien que los cheques se mantengan en los mismos niveles que el año anterior.

En este entorno, también se han congelado este año los ascensos, que se deciden en el mismo proceso de evaluación que el pago del variable. Las perspectivas para 2024 son más prometedoras.

“Soy optimista en lo que se refiere a la actividad de los mercados de capital”, apuntó David Solomon, consejero delegado de Goldman Sachs, hace unos días tras la presentación de resultados de la entidad, cuyo beneficio descendió un 24% el año pasado. “No voy a decir que vaya a situarse de nuevo en el promedio de la última década a corto plazo, pero ha mejorado sustancialmente”, reconoció

La banca extranjera baja la rentabilidad de los mejores depósitos

E.Utrera Madrid

A la espera de la reunión del 11 de abril en la que el Banco Central Europeo (BCE) ofrecerá nuevas pistas sobre la posibilidad de un primer recorte de los tipos de interés en junio, los bancos más agresivos en depósitos del mercado español siguen rebajando las rentabilidades de algunos de los productos más rentables del mercado.

El portugués Banco BiG ha protagonizado el movimiento más relevante al reducir la remuneración de todos sus depósitos desde los tres hasta las doce meses.

En el plazo más corto, la TAE (Tasa Anual Equivalente) se reduce desde el 3,50% hasta el 3,25%; a seis meses desde el 3,25% hasta el 3,15%; y a doce meses desde el 3% hasta el 2,80%.

Hace algunos días, la entidad ya había reducido hasta el 4,10% la rentabilidad de su depósito exclusivo para nuevos clientes a seis meses, que no obstante sigue siendo el mejor del mercado en este plazo.

En cualquier caso, los depósitos de BiG se mantienen entre los mejores del mercado español en todos los plazos.

Además, la entidad lusa cuenta con un producto combinado con fondos de inver-

El portugués Banco BiG rebaja tipos en todos los plazos y el lituano PayRay en el depósito a un año

sión que, en la parte del depósito, mantiene intacta una rentabilidad del 4,5%.

A un año

También reduce la rentabilidad de su depósito a un año el banco lituano Mano.Bank, hasta el 3,55% desde el 3,75% anterior. Hasta este movimiento, el de esta entidad era el depósito mejor pagado del mercado español.

Desde ahora, se sitúa por debajo de las remuneraciones del 3,60% del italiano Banca Progetto y del también lituano PayRay.

Aunque ambos son los más altos del mercado en este momento en el plazo estrella de 12 meses, los rendimientos se sitúan muy por debajo del pico del 4,30% que se llegó a pagar el año pasado.

En el otro lado de la balanza, PayRay eleva la rentabilidad de su depósitos a seis meses hasta el 3,60% y se convierte en el segundo mejor pagador del mercado, sólo por detrás de BiG.

AXA WORLD FUNDS

(« AXA WF »)

Société d'Investissement à Capital Variable

Domicilio social: 49, Avenue J-F Kennedy, L-1855 Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B 63 116

Nos complace invitarle a asistir a la Junta General Ordinaria de Accionistas de AXA World Funds (en lo sucesivo, la "Sicav"), que se celebrará en el 49 Avenue J-F Kennedy, L-1855 Luxembourg el 29 de abril de 2024 a las 11H00 de la mañana, con el siguiente orden del día:

1. Revisión y aprobación de los informes del Consejo de Administración y del Auditor Independiente.
2. Revisión y aprobación de las Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2023.
3. Revisión y aprobación de la asignación de los resultados.
4. Declaración de exención de responsabilidad de los Administradores para el ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2023.
5. Nombramientos estatutarios.
6. Varios.

Los accionistas que deseen participar en la junta deberán confirmar su presencia antes del 25 de abril de 2024 inclusive por correo certificado enviado a la Sociedad a la siguiente dirección:

State Street Bank International GmbH, succursale de Luxembourg
Atención: Service domiciliaire
49, avenue J.F. Kennedy
L-1855, Luxembourg

Los accionistas que no puedan asistir personalmente a la Junta y deseen hacerse representar en ella tienen la opción de hacerse representar por medio de un representante. No es necesario que el apoderado sea accionista de la Sociedad. Para que sea válido, el formulario de poder debe completarse y enviarse a la atención del departamento domiciliario por fax al número: +352 46 40 10 398 o por correo electrónico a la dirección Luxembourg-domiciliarygroup@statestreet.com, antes de las 5:00 p.m. (hora de Luxemburgo) a más tardar el 25 de abril de 2024. Le agradeceríamos que nos enviara el original firmado por correo postal a la siguiente dirección:

State Street Bank International GmbH, succursale de Luxembourg
Atención: Service domiciliaire
49, avenue J.F. Kennedy
L-1855, Luxembourg

El criterio de mayoría en la presente Junta General Ordinaria se determinará en función de las acciones emitidas por la Sociedad y en circulación a las 0.00 h. (hora de Luxemburgo) del quinto día natural previo a la Junta General (en adelante, la "Fecha de Registro", esto es, el 24 de abril de 2024). Los derechos de un accionista a asistir y votar en la Junta General Ordinaria se determinarán de conformidad con las acciones que éste ostente en la Fecha de Registro.

No se requiere ningún quórum y las decisiones se adoptarán por mayoría de votos de los accionistas presentes o representados.

El Informe Anual de la Sicav para el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2023 puede obtenerse gratuitamente 8 días antes de la Junta general ordinaria, previa petición en el domicilio social de la Sicav, o bien se puede descargar desde la siguiente web: www.axa-im.com.

El Consejo de Administración

Ibercaja fomenta los planes de pensiones de autónomos

CAMPAÑA Ibercaja ha iniciado una campaña para fomentar el ahorro en planes de pensiones de empleo para autónomos, bajo el mensaje 'Por fin un plan pensado para tu futuro', según a informado la entidad.

Schroders nombra director para captar capital inmobiliario

GLOBAL Schroders Capital ha anunciado el nombramiento de Allen Chiltan como director global para la captación de capital inmobiliario, dentro de su expansión con inversores institucionales.

Renta 4 repartirá un dividendo de 0,12 euros

ABRIL La junta de accionistas de Renta 4 ha aprobado el reparto de un dividendo bruto de 0,12 euros por cada acción con cargo al año pasado. Se podrá cobrar a partir del próximo 12 de abril.

Generali cierra la compra de Conning a Cathay Life

ITALIA Generali ha completado la adquisición de Conning Holdings Limited (CHL) y sus filiales a Cathay Life, subsidiaria de Cathay Financial Holdings, que se inició el pasado julio de 2023.

El seguro de ejecutivos baja precios pese a subir el riesgo

RESPONSABILIDAD CIVIL/ La entrada de aseguradoras y el apetito de las que ya están hace que las pólizas sean más baratas, aunque los siniestros crecen, dice Aon.

E. del Pozo. Madrid

El seguro de responsabilidad civil para altos cargos baja sus precios, pese a que el impacto de los siniestros crece.

El año pasado se produjeron en España rebajas entre el 5% y el 15% en el coste de esta cobertura de *directors and officers* (D&O), según Informe D&O 2024, de Aon.

El apetito de las compañías del sector –generalmente grandes multinacionales– y la entrada de nuevas entidades que trabajan en este segmento en el mercado español ha influido en los precios de determinadas coberturas en este terreno.

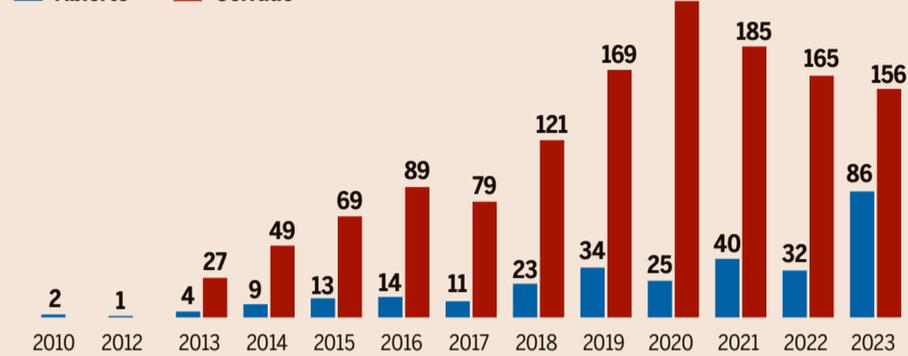
El estudio de Aon añade que, en paralelo, cada vez más compañías suscriben este tipo de pólizas en el sector público, “lo que facilita un descenso de las primas”.

En Estados Unidos, que marca la tendencia de mercado, el nivel de estos precios en 2023 es inferior al de 2020, “lo que significa que la reducción de primas se ha llevado a cabo en los dos últimos años ha tenido un peso significativo, quedando poco recorrido a grandes descuentos. Las primas se han situado en un punto altamente competitivo, en contraposición a la siniestralidad, que sigue despuntado”, señala Aon.

SINIESTROS DEL SEGURO DE ALTOS CARGOS EN ESPAÑA

En número.

■ Abierto ■ Cerrado



Expansión

Fuente: Aon

El año pasado se disparó en España el número de siniestros abiertos en los seguros de responsabilidad civil de altos cargos, que cubren las consecuencias económicas de los errores involuntarios que puedan cometer estos ejecutivos en su actividad profesional. Se llegó a 86, más que en los dos ejercicios precedentes juntos. En 2022 fueron 32 los casos abiertos y 40 en 2021, según Aon.

La evolución de los casos cerrados, generalmente tras años de tramitación, sigue una tendencia de descenso desde 2020 (ver gráfico). De un total de más de 1.300 siniestros, la mitad se concentra en los últimos cuatro años, según la base de datos de Aon.

Las previsiones para este año apuntan a que no se producirá una rebaja tan acusada como la de ejercicios pasados.

La percepción para 2024 recogida en el informe de Aon apunta que casi la mitad de las compañías, el 47%, prevé recortes de precios inferiores al 10%, mientras que el 37% vaticina estabilidad. El resto espera que se registren aumentos, que en algunos casos podrían superar el 10% de las primas.

En el apartado de los riesgos, la previsión apunta a un aumento debido, entre otras cosas a la aparición de más litigios y al alza de los costes de defensa, por la subida de la inflación.

Esta factura es la primera que debe afrontar una póliza de responsabilidad civil independientemente de que después, tras conocerse la resolución, la aseguradora pueda reclamar su restitución si determina que el seguro no debe cubrir el daño causado.

La EBA señala los primeros signos de deterioro de la calidad de los créditos bancarios

Expansión. Madrid

La Autoridad Bancaria Europea (EBA) señala los primeros signos de deterioro de la calidad de los créditos en las entidades que supervisa, aunque se mantiene a años luz de los niveles preocupantes en los que estaba hace una década, cuando se produjo la gran crisis financiera, según informa Efe.

La EBA explica que en el último trimestre del año pasado los créditos morosos representaban un 1,9% de las Carteras de los 162 grandes bancos que forman parte de su muestra, una décima más que entre julio y septiembre.

Hasta ahora, los créditos morosos se habían mantenido estables en el 1,8%, el mínimo de seis trimestres, des-



José Manuel Campa preside la Autoridad Monetaria Europea (EBA).

de mediados de 2022.

La cifra está muy lejos de las de 2014, cuando la mora estaba en el 6,5% de los créditos bancarios.

En España, la tasa de créditos morosos es superior a la media europea, del 2,8% en el cuarto trimestre de 2023 para

las 10 entidades que forman parte de la muestra de la EBA, pero lleva en ese nivel más de un año.

La dispersión entre los países europeos, que refleja momentos bancarios muy diferentes, es muy grande.

En Polonia, se situaba en el

4,3% en el último trimestre de 2023; en Grecia, en el 3,3%; mientras que las cifras eran casi insignificantes en Suecia (0,3%), Letonia (0,4%) o Liechtenstein (0,4%).

La capitalización de los bancos europeos, por su parte, se situaba en niveles récord al terminar el año, con una solvencia CET1 de capital de máxima calidad y adelantando los requerimientos normativos (*fully loaded*) en el 15,9%.

Eso supone una décima más que en el trimestre precedente y 4,4 puntos más que en el cuarto trimestre de 2014.

España, como es habitual, aparece en el cuarto trimestre de 2023 como el país con las cifras más bajas de solvencia, el único por debajo del 13% en CET1 *fully loaded*.



Vista panorámica de Zúrich.

Un banquero privado suizo, acusado de robar a su cliente

Sam Jones. Financial Times

Un banquero privado suizo ha sido acusado de múltiples cargos de robo, blanqueo de capitales y fraude, y de utilizar fondos de uno de sus clientes para recapitalizar ilícitamente la entidad de crédito en apuros financieros para la que trabajaba.

El banquero, cuyo anonimato está protegido por la legislación penal suiza, fue acusado el miércoles por la fiscalía suiza de apropiarse de más de 14 millones de francos suizos (14,2 millones de euros) en una conspiración a varios niveles durante siete años hasta 2015.

Era miembro del consejo de administración de un pequeño banco privado de Ginebra, cuyo nombre tampoco se dio a conocer en la acusación, presentada en la ciudad de Bellinzona, en el sur de Suiza.

A pesar de los cambios radicales introducidos en sus leyes sobre el secreto bancario y sus prácticas de cumplimiento normativo en la última década y media, las irregularidades financieras siguen persiguiendo a Suiza, el primer centro mundial de riqueza *offshore*.

Los fraudes y casos de blanqueo de capitales, que en algunos casos han pasado desapercibidos durante años, han suscitado dudas sobre la capacidad de los reguladores para supervisar y modificar las prácticas de las docenas de bancos y más de 950 gestores de patrimonios independientes registrados en el país. El banquero acusado el miércoles habría depositado grandes sumas de dinero en su banco a su nombre a principios de 2008, cuando en realidad el

El banquero se habría apropiado de más de 14 millones de francos suizos de su cliente

dinero pertenecía a un tercero, que deseaba ocultar su verdadera propiedad para proteger su patrimonio de las autoridades gubernamentales.

El banquero se aprovechó de la confianza depositada en él por su cliente, según las autoridades, y robó el dinero directamente, además de conceder a socios, familiares y amigos grandes préstamos con esos fondos.

“Se cree que los activos se utilizaron principalmente para financiar el estilo de vida del acusado y su familia”, afirmó el fiscal.

El fraude fue descubierto después de que las autoridades suizas competentes en materia de blanqueo de capitales plantearan dudas sobre las cuantiosas transferencias realizadas por el banquero a empresas de República Dominicana. Los fondos que volvían de esas empresas al banquero eran “de origen delictivo”, declaró el fiscal. El banquero también habría falsificado habitualmente extractos bancarios que pasaba a su cliente, quien, como también pretendía engañar al banco y a las autoridades supervisoras del blanqueo de capitales, no comprobaba el verdadero estado de su cuenta. Los fiscales también afirman que el banquero intentó utilizar al menos 1 millón de francos suizos de los fondos del cliente para intentar mantener a flote su banco.

LA SESIÓN DE AYER

El Ibex vuela con las alas de la banca

SUBE UN 0,53%, HASTA 11.090 PUNTOS/ El índice selectivo español se desmarca al alza en Europa con el apoyo del sector financiero. BBVA, Bankinter, CaixaBank, Mapfre y Repsol marcan récord. El Dax Xetra de Fráncfort acaricia máximos históricos.

Susana Pérez. Madrid

El Ibex sumó ayer un 0,53%, hasta 11.090 puntos, y se anotó el mejor resultado entre los principales índices europeos. El nuevo paso adelante del selectivo español se cocinó con la misma receta que está empleando para avanzar en las últimas semanas: la fortaleza de los bancos. El apetito de los inversores por el sector no flaquea y los analistas siguen dándoles oxígeno. Bank of America (BofA) dijo ayer que los beneficios de los bancos europeos [en récord en el caso de la mayoría de los cotizados españoles] se mantendrán estables en 2024 y volverán a crecer en 2025. Los tipos de interés más bajos serán compensados por volúmenes, coberturas, comisiones y negociación, según explicaron.

Santander se puso a la cabeza de las alzas del sector, con un 2,01% y superó en tamaño a Iberdrola, colocándose como el segundo mayor valor de la Bolsa española (ver pág. 23). El resto se revalorizó entre el 1,13% de **Unicaja** y el 1,96% de **CaixaBank**, que cerró en récord (ajustado por dividendos y otras operaciones) de 4,68 euros. **BBVA** y **Bankinter** cerraron también en máximos históricos.

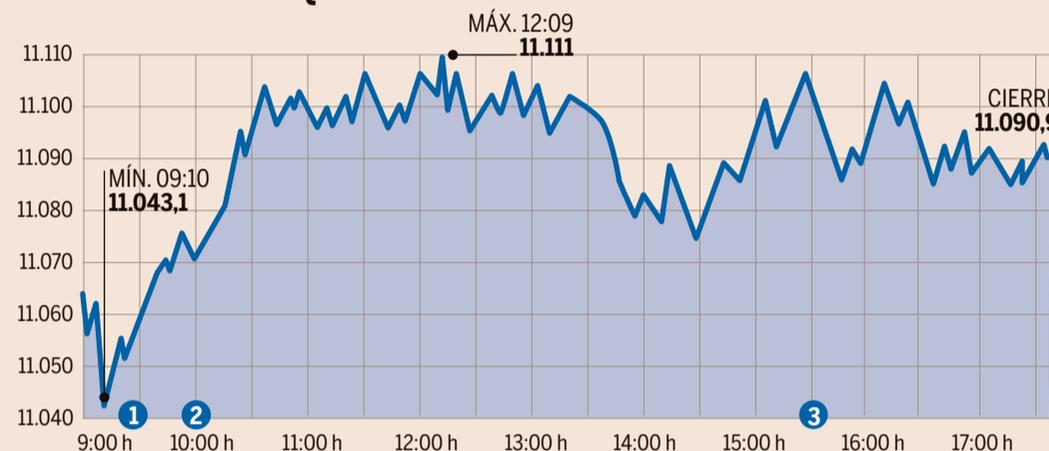
Mapfre, muy sólido en las últimas semanas, escaló asimismo hasta una cota nunca vista tras sumar un 1,11%, hasta 2,37 euros. Según los analistas de BofA, la aseguradora española es un valor "barato con mucho espacio para sorprender" y está mejor posicionada que otras competidoras, con una valoración atractiva y "un potencial de crecimiento de los resultados" superior al 10% de promedio en los tres próximos años.

Otros valores destacados. Además del sector financiero, destacó el comportamiento de **Grifols**, que mejoró su cotización un 3,78%, prolongando una buena racha que arrancó el 25 de marzo y que le ha permitido recuperar un 14,41%. Aún así, el fabricante de hemoderivados acumula unas pérdidas del 41,42% en lo que va de 2024 lastrado por la crisis del informe de Gotham City.

Repsol subió un 1,16% y estableció un récord (ajustado) justo por encima de los 16 euros. La petrolera se está viendo respaldada, al igual que el conjunto del sector, por el rally del precio del crudo, que hacía ayer un alto en el camino tras chocar la víspera con la re-

OPTIMISMO EN EL PARQUÉ

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



1
9:30 h
Las bolsas europeas cotizan entre el +0,22% y el -0,04%.

2
10:00 h
El índice PMI compuesto de la eurozona recupera la senda del crecimiento.

3
15:30 h
Los principales índices de Wall Street arrancan con sólidos avances.

Expansión

Fuente: Bloomberg

LOS PROTAGONISTAS DEL DÍA

Los valores que más suben y bajan, en %

LOS MEJORES		LOS PEORES	
Grifols	3,78	ACS	-1,24
Solaria	2,32	Inditex	-1,03
Santander	2,01	Cellnex	-0,94
Merlin Properties	1,99	Aena	-0,61
CaixaBank	1,96	Ferrovial	-0,56
Sabadell	1,91	Amadeus	-0,17

Expansión

Fuente: Bloomberg

El repunte del petróleo y la Fed tiñen de rojo Wall Street

Wall Street cerró ayer en rojo, tras una escalada del precio del petróleo (superó los 86 dólares el barril), en medio de un repunte de las tensiones geopolíticas, que provocó una huida de los inversores desde las bolsas hasta los activos más seguros. Los tres principales índices estadounidenses sufrieron una

fuerte caída al final de la sesión, perdiendo más del 2% de sus máximos intradía. El Dow Jones cerró la sesión cayendo un 1,35%, para cerrar en 38.596 puntos. Sufrió su peor sesión desde marzo de 2023, tras su cuarto día consecutivo de pérdidas. El S&P 500 cayó un 1,23% y el Nasdaq cayó

un 1,40%. En cambio, los bonos del Tesoro de EEUU subieron y el dólar cerró cerca de los máximos de la sesión. Los inversores también se vieron influidos por varias declaraciones ayer de miembros de la Fed que enfriaron la posibilidad de una bajada de tipos en junio e incluso en 2024.

sistencia de los 90 dólares en el caso del Brent. El barril de petróleo de referencia en Europa cotizaba en 89,14 dólares al cierre de los mercados europeos.

Con el optimismo de fondo que reina en la renta variable, sólo ocho valores del Ibex cayeron en la sesión, con un descenso máximo del 1,24% para **ACS**. **Inditex**, que cotiza en zona de máximos históricos recortó un 1,03%.

Fuera del índice selectivo, **Nextil** se disparó un 10%. La compañía ha

ha suscrito un acuerdo con Lavanar para el desarrollo industrial de tintado de base natural *greendyes*.

Referencias positivas. El resto de los principales índices de la zona euro saldaron la jornada con ligeras variaciones de signo mixto. El Dax Xetra de Fráncfort subió un 0,16% y quedó a sólo un 0,48% de su máximo histórico de 18.492 puntos con que despidió marzo. El Cac 40 de París, el Euro Stoxx 50 y el Ftse Mib de Milán cedia-

ron un idéntico 0,02%.

Una hora después de la apertura de las bolsas europeas se conoció que el PMI compuesto de la zona euro entró en terreno de expansión en marzo, al situarse en 50,3 frente a los 49,2 de febrero, su nivel más alto en diez meses.

Por otro lado, las actas del BCE ratificaron lo sabido: la predisposición del banco bajar los tipos de interés si se confirman las buenas señales en el proceso desinflacionario (ver pág. 25).

→ COTIZACIONES

	Cierre		Variación (%)	
			En el día	En el año
Ibex 35	11.090,90	↑	0,53	9,79
Euro Stoxx 50	5.070,76	↑	0,03	12,14
Dow Jones	38.596,98	↓	-1,35	2,41
Nikkei 225	39.773,14	↑	0,81	18,85
Brent	90,87	↑	1,54	17,89

	Cierre		Variación diaria
Euro/Dólar	1,0852	↑	0,64%
Euro/Yen	164,69	↑	0,63%
Bono español	3,194%	↓	-0,04pb
Prima de Riesgo	82,90pb	↓	-3,27pb

→ DE UN VISTAZO

Cotización en euros

Título	Última cotización	Variación (%)		
		Ayer	2023	2024
Acciona	112,000	1,82	-22,45	-15,98
Acciona Ener	20,500	1,49	-22,30	-26,99
Acerinox	10,330	0,39	15,29	-3,05
ACS	38,240	-1,24	50,02	-4,78
Aena	179,700	-0,61	39,90	9,51
Amadeus	57,540	-0,17	33,64	-11,31
ArcelorMittal	25,700	0,55	4,37	0,14
B. Sabadell	1,544	1,91	26,36	38,72
B. Santander	4,676	2,01	34,86	23,71
Bankinter	7,000	1,19	-7,53	20,77
BBVA	11,235	1,67	46,01	36,58
CaixaBank	4,682	1,96	1,47	25,66
Cellnex Telecom	30,710	-0,94	15,33	-13,88
Colonial	5,305	0,19	8,99	-19,01
Enagás	13,790	0,36	-1,67	-9,66
Endesa	17,150	1,57	4,68	-7,10
Ferrovial Se	35,500	-0,56	34,94	7,51
Fluidra	21,160	-0,09	29,82	12,25
Grifols	9,054	3,78	43,50	-41,42
IAG	2,062	1,08	28,08	15,78
Iberdrola	11,430	0,18	8,60	-3,71
Inditex	46,010	-1,03	58,67	16,69
Indra	18,990	0,48	31,46	35,64
Logista	26,040	0,08	3,73	6,37
Mapfre	2,376	1,11	7,35	22,29
Meliá Hotels Int.	7,440	0,95	30,19	24,83
Merlin Properties	9,715	1,99	14,64	-3,43
Naturgy	20,620	1,08	11,07	-23,63
Redeia	15,690	-0,13	-8,30	5,23
Repsol	16,090	1,16	-9,43	19,63
ROVI	80,850	1,38	66,94	34,30
Sacyr	3,402	0,41	20,23	8,83
Solaria	9,915	2,32	8,70	-46,72
Telefónica	4,061	0,42	4,40	14,91
Unicaja Banco	1,166	1,13	-13,68	31,01

EURO

Evolución del euro, en dólares.



Expansión

Fuente: Bloomberg

Volkswagen, Mercedes, Stellantis y Renault: buenas opciones en Bolsa

POTENCIAL ALCISTA DE HASTA EL 18%/ Las compañías automovilísticas han arrancado 2024 con optimismo y pueden beneficiarse de la rotación sectorial de los inversores desde la tecnología a otros valores.

Susana Pérez. Madrid

El rally de la tecnología propiciado en torno a la fiebre por la inteligencia artificial (IA) deslumbra este año en Bolsa, pero los flujos de capital también se están orientando a un número cada vez mayor de sectores. Se vislumbra una rotación en las bolsas, según los analistas, de la que se beneficiarán valores con el viento a favor que cotizan con valoraciones atractivas. Las compañías de automoción europeas están bajo el radar de muchos expertos.

En general han tenido un arranque de año positivo tras sacar la cabeza durante 2023, “pero están muy baratas en términos de múltiplos”, asegura Antonio Castelo, analista de iBroker. Para Ignacio Cantos, director de inversiones de Atl Capital, después de conocerse los resultados del último trimestre, los múltiplos a los que cotizan, por ejemplo, Renault o Mercedes-Benz podrían calificarse de “irrisorios”. El grupo francés se negocia a un PER (precio/beneficios) de 3,4 veces y el alemán, a 6,2 veces,

Renault está en la lista de valores europeos favoritos de GVC Gaesco. Esgrimen, entre otras razones, la disciplina de precios que mantiene, su creciente competitividad, su alta diversificación geográfica, y el elevado potencial de crecimiento de Ampera, la marca puramente eléctrica del grupo. Sube un 34,4% en 2024 y cuenta con un recorrido adicional del 4%, según el consenso de Bloomberg.

Perspectivas positivas

Jorge Lage, analista de CM Capital Markets, que también apunta a Renault como una buena oportunidad a los precios actuales, sostiene que las perspectivas del sector europeo son en general positivas, al tiempo que no ve el horizonte tan despejado para sus competidores asiáticos. “Lo que viene por delante son tipos de interés que empezarán a bajar en Europa y eso favorecerá la compra de vehículos. Además, hay una guerra con el cambio de modelo pero las empresas europeas se están adaptando bien”, argumenta. Remarca, sin embargo, la importancia de ser selectivos. Además de por Re-

ACCIONES EN EL FOCO

	RECOMENDACIONES (%)	Potencial 1 año (%)	Variación 2024 (%)
	Comprar Mantener Vender		
Cie Automotive	76,9	23,1	20,15 3,62
Mercedes	67,9	25 7,1	12,93 20,34
Gestamp	66,7	33,3	46,53 -15,76
Stellantis	67,7	25,8 6,5	3,78 16,98
Renault	66,7	25 8,3	4,17 34,4
Volkswagen	65,4	26,9 7,7	18,5 14,94
Porsche	56	40 4	4,96 18,7
Ferrari	37,9	48,3 13,8	--- 26,83
BMW	34,5	44,8 20,7	--- 13,81

Expansión

Fuente: Bloomberg

Stellantis opera con márgenes de dos dígitos en todos los mercados en los que está presente

nault, Lage se inclinaría por BMW, Porsche, Volkswagen y, “por supuesto, Stellantis”.

Stellantis, que cotiza en zona de máximos históricos, sigue en el foco de iBroker. “Nos gusta mucho por su diversificación de marcas, que le permite competir en todo tipo de segmentos, incluido el premium, con márgenes mayores. Y también por su exposición geográfica: con un 51% de su beneficio operativo generado en el pujante mercado norteamericano y sin apenas exposición a China. Esta circunstancia le da una ventaja respecto a Renault y a Volkswagen”, comenta Castelo. Stellantis opera con márgenes de dos dígitos en todos los mercados en los que está presente, genera elevados flujos de caja, “lo que le permite atender sus necesidades industriales y de negocio y también premiar mucho a sus accionistas”, y pese a su revalorización del 30% desde los

mínimos anuales de finales de enero, cotiza a un PER de 4,6 veces, agrega.

Los analistas de Bankinter consideran que Volkswagen ofrece una “oportunidad en términos de valoración” con un PER estimado para 2024 por debajo de 4 veces. Es el grupo europeo que más potencial alcista ofrece, según el consenso de Bloomberg: un 18,5% a 12 meses. En Bankinter han aumentado recientemente el precio objetivo de las acciones de la compañía de 151,6 a 155,1 euros tras mejorar sus previsiones en ventas. Creer, eso sí, que en 2024 el negocio del grupo mostrará una evolución de “peor a mejor”. “El primer semestre estará impactado por el lanzamiento de nuevos modelos, y los costes asociados a los mismos, y los problemas logísticos que persisten en ciertas marcas”, dicen. En Bankinter centran sus preferencias en el segmento de lujo.

Segmento de lujo

Ferrari, que está en la cartera modelo europea de la firma, sube un 26,83% en lo que va de año, cotiza en niveles récord y ya ha limitado su potencial de revalorización has-

Ferrari cotiza en niveles récord y sin potencial, pero su libro de pedidos cubre ya todo 2025

ta la valoración del consenso de Bloomberg: 371,8 euros. Pero los analistas reconocen en general que los inversores pueden estar dispuestos a pagar altos precios por compañías como ésta, con fuertes ventajas competitivas y barreras de entrada. De hecho, a menudo las casas de Bolsa corren detrás de los precios. “La demanda permanece en niveles sólidos. La contribución de las personalizaciones y un buen mix de productos favorecen un fuerte incremento de ingresos y márgenes. Además, la alta generación de caja permite una caída del endeudamiento. Las guías para 2024 son sólidas y fácilmente alcanzables gracias a un libro de pedidos que cubre ya todo 2025”, defienden en Bankinter.

También se muestran positivos con Mercedes-Benz, grupo en el que han revisado al alza su precio objetivo hace menos de dos semanas (de

79,1 a 87,4 euros) tras presentar unas cifras de 2023 que batieron las estimaciones del consenso de mercado. Consideran que el balance es el punto fuerte de la compañía y valoran positivamente su disposición a mejorar la retribución a los accionistas. Pero también advierten de que “los márgenes irán perdiendo inercia en un contexto de costes de financiación aún elevados, sobrecapacidad en China, pérdida de atractivo de los modelos eléctricos e inflación de costes aún elevada. Cada vez resultará más complicado mantener subidas de precios sostenidas en el tiempo”.

En este sentido, Javier Cabrera, analista de XTB, subraya que la situación del sector es compleja y piensa que “probablemente los fabricantes o OEMs [fabricantes de equipos originales] no son la mejor opción en este momento, sino que tendríamos que mirar más atrás en la cadena de suministro para encontrar buenas oportunidades. Más aún, cuando existe la posibilidad de la vuelta de Trump, que podría volver a imponer aranceles al sector y complicar aún más la situación”.

Cómo jugar las bazas españolas

En la Bolsa española se puede apostar por el sector de automoción a través de dos fabricantes de componentes: Cie Automotive y Gestamp. Ambos cuentan con amplio respaldo de los analistas (ver ilustración), pero tras la presentación de los resultados de 2023, el panorama parece más despejado para Cie. Los analistas reconocen que las cifras de Gestamp, las del pasado ejercicio como las previsiones para 2024, son algo decepcionantes. “Nos preocupa la situación en NAFTA, la orientación de la compañía hacia el vehículo eléctrico, cuya demanda ralentiza, y unas previsiones planas para la producción en 2024”, subrayan en Bankinter. Cie, sin embargo, ha reiterado sus objetivos del ‘Plan Estratégico 2025’, que marcha por buen camino, y el mercado le está dando credibilidad dada la fortaleza de sus márgenes a pesar del contexto de tipos elevados y de la inflación, “al entender que este entorno mejorará en los próximos meses”, según Antonio Castelo, de iBroker.

Destaca la alta diversificación del grupo desde el punto de vista de fabricación (utiliza hasta siete tecnologías diferentes), con más de 7.000 referencias de componentes y subconjuntos y que aproximadamente un 80% de sus productos son compatibles entre vehículos convencionales y eléctricos “por lo que se encuentra en una buena posición para abordar el proceso de electrificación del automóvil en caso de que éste siga adelante”. Para Javier Cabrera, de XTB, cabe destacar el buen historial de adquisiciones de Cie, sabiendo integrar los nuevos negocios para que cumplan los estándares de la empresa. “Si a esto le sumamos una muy buena dirección y un sólido historial de generación de caja, primando el margen sobre el volumen de ventas, nos hace pensar que es una empresa muy interesante para el inversor”, añade. Los títulos cotizan con un descuento de más del 20% hasta el precio objetivo del consenso de Bloomberg.

Santander supera a Iberdrola por capitalización bursátil

SEGUNDO MAYOR VALOR DE LA BOLSA/ El banco sube un 9,2% en dos semanas, al calor de su política de dividendos. Vale 73.922 millones, sólo por detrás de Inditex.

E.Utrera. Madrid

Por primera vez desde enero de 2020, Banco Santander vale más que Iberdrola en Bolsa. El banco presidido por Ana Botín lideró ayer el sector financiero en el Ibex con una subida del 2,01%; hasta un máximo del año de 4,67 euros. Hoy arrancará la última sesión de la semana con un valor de mercado de 73.992 millones de euros, 574 millones más que Iberdrola, a quien ha arrebatado el segundo lugar por valor en Bolsa.

El banco todavía está a años luz del líder de la Bolsa española por capitalización, Inditex, que vale 143.397 millones de euros, aunque sólo pondera en el selectivo un 15%, frente al 12,98% de Santander y del 12,88% de Iberdrola.

El impulso en Bolsa para Banco Santander fue el anuncio, en la junta de accionistas celebrada el pasado 22 de marzo, de que la entidad repartirá entre sus accionistas más de 6.000 millones entre dividendos y recompras de acciones con cargo a los beneficios del ejercicio en curso.

Remuneración

Esta remuneración apunta a un resultado récord de más de 12.000 millones en 2024. El *pay out* (parte de los beneficios que se dedica a dividendos) establece un pago al accionista del 50% de las ganancias anuales.

Esta política de pagos supondría un aumento del 9% sobre los 5.500 millones que recibirán los 3,7 millones de accionistas del banco a cuenta

LOS MAYORES VALORES DEL IBEX

Ordenados por valor de mercado. En millones de euros.

Inditex	143.397
Santander	73.992
Iberdrola	73.418
BBVA	65.589
CaixaBank	35.125
Aena	26.955
Ferrovial	26.294
Amadeus	25.921
Telefónica	23.352
ArcelorMittal	21.917

Expansión

Fuente: Bloomberg

de las ganancias históricas de 11.076 millones logradas en 2023. La junta aprobó el último tramo de esta retribución: el dividendo en efectivo complementario de 0,095 euros por título que se abonará el 2 de mayo.

En dos semanas, la acción de Santander ha liderado a la banca con una subida del 9,2%, muy por encima del avance medio del 5,44% del índice Ibex 35 Banks desde el 22 de marzo.

El rally de las ocho últimas sesiones permite a Santander cerrar parte de la horquilla de rendimiento en Bolsa con el resto de entidades en lo que va de año.

Santander se revaloriza un 23,7% en 2024, frente a las ga-

nancias del 38,7% de Sabadell; del 36,58% de BBVA (que llegó a estrechar la diferencia de capitalización con Santander a poco más de 4.000 millones y que ahora vale 8.403 millones menos); el 31% de Unicaja; el 25,6% de CaixaBank y el 20,77% de Bankinter.

El sector vuela en Bolsa al calor del retraso en la rebaja de los tipos de interés en Europa, resultados récord y unas retribuciones a los accionistas cada vez más altas.

En pleno rally, los analistas están mejorando de forma continua el precio objetivo de Santander, que ha saltado por encima de los 5 euros por acción, hasta los 5,13 exactamente. El mercado cree que la entidad tiene un potencial al-

cista del 9,6% desde los actuales niveles.

En estos momentos, casi el 72% de las firmas que analizan Banco Santander recomiendan comprar acciones, frente al 3,1% que se decanta por vender.

Penalización

La recuperación por parte de Santander del segundo lugar por capitalización en Bolsa se entiende también por la debilidad en Bolsa de Iberdrola, que en lo que va de año pierde un 3,7% de su valor.

Como todo el sector energético, la mayor *utilitie* española está pagando esta era de tipos de interés muy altos que castigan su rentabilidad y sus niveles de endeudamiento.

EL FOCO DEL DÍA

Por Roberto Casado



Los 7 lastres de la Bolsa americana anticipan un giro del mercado



La cotización de Apple cae casi un 8% en lo que va de 2024.

Como muchas bandas de rock, el grupo de los 7 *magníficos* de la Bolsa parece abocado a su separación. Mientras cinco de los valores del parqué estadounidense siguen tirando del mercado, otros dos se han convertido en unos verdaderos lastres para el S&P 500.

Así lo refleja un análisis de Goldman Sachs sobre las firmas que más han aportado al crecimiento de la Bolsa en lo que va de 2024, y las que más han pesado en este mismo periodo.

Varios de los 7 magníficos originales (Nvidia, Microsoft, Meta, Amazon y Alphabet) continúan entre las cotizadas que más contribuyen. Junto a la farmacéutica Eli Lilly y Berkshire Hathaway (hólding inversor de Warren Buffett), han impulsado en total cerca de un 6% al conjunto del S&P 500.

El lado de las aportaciones negativas al parqué está liderado también por dos miembros del grupo de los magníficos. Se trata de Apple y Tesla, que tras un buen 2023 están arrastrando los pies. Junto a Adobe, Boeing, UnitedHealth, Intel y Nike, estos 7 valores han recortado un 1,6% a la trayectoria del principal índice estadounidense en lo que va de año.

Según Andrew Lapthorne, de Société Générale, "parece que la narrativa del

Apple, Tesla, Adobe, Boeing, United Health, Intel y Nike restan puntos al alza del S&P 500

Deutsche prevé una subida del 6% de la Bolsa europea y una bajada del 2% en Wall Street

mercado está cambiando, alejándose de un pequeño grupo de grandes valores tecnológicos, hacia un alza de las empresas vinculadas al ciclo económico".

Una razón para ello puede ser la persistencia de la inflación por la buena evolución de empleo y crecimiento, lo que puede traducirse en mantenimiento de tipos de interés altos, lo que perjudica a las firmas tecnológicas.

En un plano similar, Deutsche Bank presentó ayer sus previsiones donde el segundo trimestre donde anticipa una "extensión" del rally de grandes a pequeños valores y de Estados Unidos a Europa.

De hecho, el banco alemán ha actualizado sus previsiones de los índices para el conjunto del año. Mientras espera una subida del 6% en la Bolsa europea, prevé un descenso del 2% en el S&P 500.

DE COMPRAS POR EL MUNDO

Por Joaquín Tamames

Eagle Materials afina en rentabilidad

La cotización de la cementera y yesera estadounidense Eagle Materials se ha triplicado en cinco años y el grupo capitaliza 9.150 millones de dólares en Bolsa.

Eagle destaca en el sector por su rentabilidad y cuenta con reservas de áridos de entre 25 y 50 años. El 70% de los ingresos se genera en diez estados alrededor de Texas y el negocio está organizado en

dos divisiones: Materiales Pesados (cemento, hormigón y áridos) y Materiales Ligeros (paneles de yeso y papel reciclado).

Eagle tiene ocho fábricas de cemento con capacidad de 6,7 millones de toneladas y una cuota del 6% en EEUU, 30 plantas de hormigón y una fábrica papelera con capacidad de 390.000 toneladas, que vende a fabricantes de pane-

les de yeso y a otros usuarios industriales, con un autoconsumo del 45%.

En 2023, el grupo tuvo ingresos de 2.148 millones de dólares (+15%), beneficio operativo de 589 millones (+24%) y neto de 462 millones (+23%). El crecimiento de ingresos sin adquisiciones fue del 13%. El 45% de las ventas fue cemento; el 46% paneles de yeso; el 4% hormigones y

áridos, y el 5% papel reciclado. Su margen ebitda es del 33,7% en 2023, frente a los márgenes de entre el 14% y el 28% de sus comparables. Y la rentabilidad sobre el capital invertido (ROI) del 21% es también muy superior. La media de 10 años es del 12,5%, razonable para un sector cíclico. El apalancamiento financiero es de un prudente 1,4 veces. Un trabajo bien hecho.

FT

LEX COLUMN

FINANCIAL
TIMES

JPMorgan entra en la publicidad

La última oferta de JPMorgan no es un fondo de crédito privado, una aplicación bancaria o un selector de valores impulsado por la inteligencia artificial. Es la publicidad.

El mayor banco de EEUU, con más de 2,4 billones de dólares (2,2 billones de euros) en depósitos, ha decidido entrar en el negocio de la venta de publicidad. Una nueva unidad, Chase Media Solutions, ayudará a las marcas a dirigirse a los clientes del banco en función de su historial de gasto. Esta medida convierte al banco de Wall Street en el último actor no tradicional que intenta convertir los datos de los usuarios en ingresos publicitarios. Empresas como Walmart, Uber y Marriott International se han sumado a la fiebre del oro de la publicidad digital en los últimos años.

Existe una buena razón: el duopolio de Google y Meta, matriz de Facebook, sigue dominando el mercado estadounidense de la publicidad digital, cuyo valor asciende a 270.000 millones de dólares. Entre los dos acapararon más del 47% del dinero gastado el año pasado, según la consultora Emarketer.

Pero su control está perdiendo fuerza. Los cambios en materia de privacidad implementados por Apple y Google en 2021 alteraron la forma en que podían recopilarse y utilizarse los datos para anuncios dirigidos. El fin de las *cookies* de terceros llevó a que a las marcas dispusieran de menos información sobre la eficacia de su gasto en publicidad. Pero ha convertido los datos de primera mano —como los recopilados por JPMorgan sobre sus 80 millones de clientes— en un bien muy valioso.

A diferencia de los minoristas, que venden anuncios en sitios web, aplicaciones y pantallas de autopago, la nueva división de publicidad de JPMorgan ayudará a las marcas a dirigirse a subconjuntos específicos de compradores con descuentos y ofertas a través de su programa Chase Offers. Por ejemplo, las ofertas de paña-



Jamie Dimon,
CEO de JPMorgan.

les sólo se mostrarán a los clientes cuyo historial de gastos sugiera que tienen un bebé. Los titulares de tarjetas Chase verán las ofertas cuando se conecten a su aplicación, y podrán elegir activar aquellas que les gusten. Los anunciantes no tendrán acceso directo a los datos de los clientes de Chase.

JPMorgan no ha facilitado previsiones de ingresos o beneficios netos de su nuevo proyecto. No es necesario. El año pasado, el banco obtuvo unos beneficios netos de casi 50.000 millones de dólares con ingresos de 158.000 millones. La publicidad no sustituirá a corto plazo a la banca de consumo o de inversión. Aun así, los márgenes en el negocio de la publicidad son elevados, lo que significa que la unidad tiene potencial para convertirse en un lucrativo negocio secundario. En Walmart, la publicidad ya es un negocio anual multimillonario.

Como mayor emisor de tarjetas de crédito y banco ligado a la actividad de consumo del país, el principal argumento de venta de JPMorgan para los anunciantes es el enorme tamaño de datos de sus clientes. Los minoristas sólo pueden ver lo que los clientes compraron en sus establecimientos, mientras que Chase tiene a vista de pájaro todos los hábitos de gasto de sus titulares de tarjetas. Los consumidores, que en su momento se quejaron de que sus datos se utilizasen para mostrarles anuncios dirigidos en Internet, tendrán que acostumbrarse a que esto ocurra en todas partes.

¿Podría el BCE bajar los tipos antes que la Fed?

DILEMA/ Los precios al consumo se acercan al objetivo en la eurozona, pero superan las previsiones en Estados Unidos.

Martin Arnold/Valentina Romei/James Politi.FT

La inflación está cayendo a un ritmo más rápido de lo previsto en Europa y supera las expectativas en EEUU, lo que ha llevado a los inversores a pronosticar que el Banco Central Europeo podría recortar los tipos de interés antes que la Reserva Federal.

La inflación de la zona euro cayó al 2,4% en marzo, la cuarta caída mensual consecutiva. Se trata de la última prueba de que los precios se acercan al objetivo del 2% fijado por el BCE.

Por el contrario, la inflación en EEUU ha superado las previsiones desde principios de año, y el índice de gastos de consumo personal que la Reserva Federal utiliza como objetivo ha pasado del 2,4% en enero al 2,5% en febrero.

Tras el mayor incremento de los precios en una generación, las divergencias en la trayectoria de la inflación en la zona euro y en EEUU han llevado a los inversores a reducir el total de recortes de los tipos de interés que esperan de la Fed este año. Además, los analistas pronostican que el BCE seguirá relajando su política de forma más agresiva.

“En los tres primeros meses del año se ha demostrado que la caída de la inflación sigue siendo más marcada en Europa que en EEUU”, según Frederik Ducrozet, responsable de estudios macroeconómicos de Pictet Wealth Management.

El presidente de la Reserva Federal, Jay Powell, señaló en un discurso el miércoles que la inflación persistentemente alta en EEUU puede impedir que el banco central recorte los tipos a un ritmo tan rápido como se pensaba.

“No vemos que sea apropiado recortar los tipos de interés hasta que tengamos más confianza en que la inflación se está moviendo de forma sostenible hacia el 2%. Dada la fortaleza de la economía y la evolución de la inflación hasta ahora, tenemos tiempo para dejar que los nuevos datos guíen nuestras decisiones”, explicó Powell.

El miércoles, los mercados de *swaps* de tipos de interés valoraron en casi 70 puntos



Christine Lagarde, presidenta del BCE y Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal.

básicos los recortes de tipos de la Fed y el Banco de Inglaterra este año, lo que equivale a entre dos y tres recortes de un cuarto de punto.

En el caso del BCE, se prevían recortes de casi 90 puntos básicos, lo que equivale a casi un cuarto de punto adicional.

El año pasado, la Fed elevó su tipo de interés oficial a su nivel más alto en 23 años, entre el 5,25% y el 5,5%, mientras que el BCE elevó su tipo de depósito a la cifra récord del 4%.

La inflación en Reino Unido retrocedió hasta el 3,4% en febrero. El Banco de Inglaterra ha pronosticado que el crecimiento de los precios al consumo caerá por debajo de su objetivo del 2% en el segundo trimestre. Sin embargo, no pierde de vista la inflación de los servicios, que se mantuvo preocupantemente alta en el 6,1% en febrero, impulsada por el rápido crecimiento de los salarios.

Datos alentadores de la UE
Katharine Neiss, economista jefe para Europa de PGIM Fixed Income, opina que los “alentadores” datos de inflación de la eurozona significan que, a diferencia de la Fed, no es probable que el BCE retrase los recortes de tipos más allá de junio.

Las divergencias en la inflación de la eurozona y EEUU han llevado a revisar la previsión de recortes

Powell opina que la alta inflación puede ralentizar las subidas de tipos que estaban previstas

Las presiones sobre los precios en EEUU se mantienen elevadas gracias al sólido crecimiento de la mayor economía del mundo, cuyo producto interior bruto creció un 2,5% el año pasado.

En cambio, la eurozona se ha estancado después de que su PIB aumentara sólo un 0,5% el año pasado, lo que ha alimentado los llamamientos para impulsar la actividad económica con una política monetaria más laxa.

Pablo Hernández de Cos, gobernador del Banco de España y miembro del Consejo del BCE, respondió a la última caída de la inflación en la eurozona asegurando que “las previsiones apuntan a que en junio podría producirse el primer recorte de los tipos de interés”.

Se espera que el BCE señale que está cerca de recortar

los tipos cuando su consejo de gobierno se reúna en Fráncfort la próxima semana.

Sin embargo, hay motivos para que el BCE mantenga la cautela y espere hasta junio antes de recortar los tipos por primera vez desde 2019.

El principal es el rápido crecimiento de los precios de los servicios, que constituyen el 45% del baremo utilizado para calcular la inflación de la eurozona y en marzo subieron a un ritmo anual del 4% por quinto mes consecutivo.

Según Krishna Guha, vicepresidente de renta variable del banco de inversión Evercore-ISI, “los halcones apuntarán a que la inflación de los servicios supone un riesgo continuo para la inflación interna subyacente. Habría sido necesaria una caída significativa de la inflación de los servicios para volver a poner sobre la mesa un recorte en abril”.

Otra razón para que el BCE sea paciente —a pesar de los llamamientos de algunos miembros del consejo, como Piero Cipollone— es el deseo de evitar una divergencia con la Reserva Federal, que podría provocar movimientos en los mercados de divisas y de bonos con riesgo de un incremento de las presiones inflacionistas.



El BCE reconoce que su dureza ha dañado la economía más de lo esperado

Andrés Stumpf. Madrid

La espera a la hora de bajar los tipos de interés por parte del Banco Central Europeo (BCE) no es gratis. En las actas de la última reunión de política monetaria, celebrada a comienzos de marzo, los miembros del Consejo de Gobierno de la autoridad monetaria reconocieron el daño que están causando a la economía las duras condiciones de financiación impuestas para combatir la inflación.

“La política monetaria se está transmitiendo de forma robusta a los mercados, las condiciones de financiación, el crédito y la demanda agregada. Esto ha ayudado a reducir la inflación, pero también ha pesado sobre el crecimiento potencialmente más de lo que habíamos esperado”, apuntan los banqueros centrales.

Los miembros del BCE ponen el foco sobre todo en las empresas de pequeño tamaño y las más jóvenes, con menos capacidad para diversificar sus fuentes de financiación y, por lo tanto, más expuestas al endurecimiento monetario. Según indica el banco central, para este tipo de compañías “los efectos son ya palpables”.

Pese a esa valoración, el BCE sigue totalmente focalizado en su mandato de devolver la estabilidad de precios a la zona euro y en la reunión de marzo mantuvo, por decisión unánime, los tipos de interés inalterados en el 4,5%, niveles máximos de 2001. Y hará lo propio en la nueva cumbre que tendrá lugar el próximo jueves, pues el recorte no se espera hasta junio.

Inflación

El BCE sigue a la espera de recabar datos suficientes sobre la evolución de la inflación –y específicamente sobre la evolución de los salarios– para iniciar el ciclo de recortes de los tipos de interés.

Sin embargo, aunque se mantiene por precaución en ese compás de espera, varios miembros del consejo de gobierno reconocieron en marzo que “se están fortaleciendo los argumentos a favor de considerar recortes de tipos”. Al mismo tiempo, consideraron que la fecha para dar el pistoletazo de salida a la relajación monetaria estaba ya “a la vista”.

Los banqueros centrales opinan que los riesgos entre quedarse cortos en la lucha

contra la inflación y pasarse de frenada causando daños severos al crecimiento “están ya equilibrados”.

El BCE no ha actuado hasta

la fecha porque considera que todavía existen amenazas sobre la estabilidad de precios. De hecho, considera que la trayectoria de la inflación en

verano será “accidentada” debido a los efectos base, por lo que quiere contar con la garantía suficiente de que el proceso desinflacionario si-

gue su curso antes de relajar su política monetaria, sabiendo que un error podría costarle caro en términos de credibilidad.

RESTRICCIÓN

La política monetaria se traslada a la economía con cierto retraso, lo que lleva a los banqueros centrales a considerar que “aún queda restricción monetaria por llegar a las familias y empresas”

ESTE FIN DE SEMANA GRATIS CON

Expansión
Fin de Semana

GUÍA DE LOS VALORES DE LA BOLSA



Análisis de todas las empresas del Ibex una a una, sus estrategias y su potencial alcista

Ranking de las empresas que pagan más dividendos

Lista de los mejores fondos de inversión

Una selección de los mejores valores internacionales

ECONOMÍA / POLÍTICA

El Supremo avala que se pueda deducir la remuneración de los administradores

IMPUESTO DE SOCIEDADES / En una sentencia, el alto tribunal corrige el criterio de la Agencia Tributaria. En junio, falló a favor de los contribuyentes y ahora hace extensivo este criterio a las empresas cuyos estatutos determinan la gratuidad del cargo.

David Casals. Barcelona

La retribución de los administradores de una sociedad es uno de los ámbitos que más litigiosidad está generando ante la negativa frontal de Hacienda a aplicar deducciones en la cuota del Impuesto de Sociedades. Un reciente fallo del Tribunal Supremo emitido el pasado 13 de marzo acaba de corregir el criterio que la Agencia Tributaria ha venido defendiendo hasta ahora.

Para los expertos, se trata de una sentencia que marcará un antes y un después, ya que “acaba con uno de los pocos argumentos que le quedaban a Hacienda”, que era rechazar por sistema las deducciones en aquellas empresas cuyos estatutos determinan que el cargo del administrador es gratuito.

“Los inspectores de Hacienda saben que a partir de ahora van a tener perdida la guerra” en esta cuestión, expone a EXPANSIÓN Carlos Muñoz, socio de CIM Tax & Legal, bufete con sede en Barcelona especializado en fiscalidad. En este sentido, la firma que promovió el recurso de casación ante el Supremo, PwC Tax & Legal, considera que la sentencia “marca un nuevo hito”, puesto que asegura que la retribución de un administrador no puede ser considerada como una liberalidad.

Precisamente, la Agencia Tributaria recurre a este concepto, el de liberalidad, a la hora de rechazar las deducciones de Sociedades en las retribuciones de los administradores de las empresas. “Lo que dice la sentencia del Supremo es que habrá que analizar caso por caso cada situación”, por lo que Hacienda ya no podrá dejar de aplicar un criterio de forma generalizada como había venido haciendo hasta ahora, asegura Carlos Muñoz.

El experto explica que el Fisco apelaba a la literalidad de los estatutos. Sin embargo, “si la sociedad quiere pagar al administrador por un trabajo efectivo que realiza a su favor, se prueba que es cierto y representa un beneficio para la empresa, Hacienda no es nadie para decir que no es deducible ya que no es ilegal”, des-



La retribución de los administradores de una sociedad y la aplicación de bonificaciones centra una reciente sentencia del Tribunal Supremo.

Batería de pronunciamientos contrarios a Hacienda

La sentencia del 13 de marzo supone un nuevo pronunciamiento del Supremo sobre las deducciones que se aplican a la retribución de los administradores. PwC Tax & Legal recuerda que “aparentemente esta cuestión fue atajada por la Ley 27/2014 del Impuesto de Sociedades, pero lo cierto es que aún no estaba definitivamente resuelta”. Por esta razón, había varios recursos que los tribunales

han ido fallando recientemente. En enero de 2023, la Audiencia Nacional cuestionó la denominada ‘doctrina del milímetro’. Consistía en que, según Hacienda, el importe de la retribución debía estar determinado al más mínimo detalle en los estatutos de la sociedad. Más adelante, el Supremo emitió el 27 de junio de 2023 una sentencia que veía irrazonable que Hacienda denegase la deducción de las

retribuciones a los administradores al calificarlas como “liberalidades o donativos”. Esta línea favorable a los contribuyentes siguió con tres fallos más por parte del Supremo, fechados a 2 de noviembre de 2023, 18 de enero de 2024 y 20 de febrero. Otro de los argumentos de la Agencia Tributaria era la ‘teoría del vínculo’, según la cual cuando en una misma persona coexiste una doble

vinculación con una determinada empresa, una de tipo mercantil –como sería ocupar el cargo de administrador– y otra de tipo laboral –como empleado, directivo o alto directivo–, la primera absorbería a la segunda a todos los efectos. Esta consideración sería relevante a la hora de determinar las retribuciones y las rebajas que se aplican en el impuesto de Sociedades.

taca Muñoz. “Habrá contradicción con lo que dicen los estatutos, pero no de forma automática hay que pensar que se trata de una liberalidad; esta es la principal novedad del fallo”, destaca el fiscalista. Este argumento también es compartido por los dos letrados de PwC Tax & Legal que han llevado el caso, el socio responsable de la práctica de procedimientos tributarios de la firma, Miguel Muñoz, y el director del área de fiscalidad corporativa, Héctor Melero. En un escrito, consi-

deran que a partir de ahora, los estatutos van a ser “un indicio a considerar”. Deberán “valorarse conjuntamente con el resto de pruebas”, pero deben ser la única fuente a tener en cuenta.

Además, los letrados de PwC Tax & Legal recuerdan que una de las normativas a las que apela el Supremo en el fallo es el artículo 14.1.e del Texto Refundido de la Ley del Impuesto de Sociedades (TRLIS). En él, se establece que “no es admisible que un gasto salarial que está directa-

mente correlacionado con la actividad empresarial o la obtención de ingresos sea calificado de donativo o liberalidad no deducible”.

El fallo del Tribunal Supremo llega tras un recurso de casación por unificación de doctrina, por lo que fija jurisprudencia sin la necesidad de

La sentencia abre la puerta a procedimientos para recuperar el exceso de tributación

que haya otra sentencia en la misma dirección. Además, durante el último año y medio, tanto el alto tribunal como la Audiencia Nacional han corregido las tesis de Hacienda en varias sentencias –ver apoyo adjunto–.

La principal consecuencia del fallo del Supremo va a ser que “la falta de previsión estatutaria de las retribuciones no supone que estemos ante liberalidades no deducibles ya que se podrá demostrar la onerosidad por otros medios”, indican Miguel Muñoz

Para el Fisco, se trataba de una liberalidad, por lo que no se podía aplicar una rebaja

y Héctor Melero.

Por esta razón, a partir de ahora, las empresas “deberán poner especial atención a esta carga probatoria, para poder justificar la realidad de los servicios prestados por los administradores y consejeros, así como la correlación de dichos servicios a la obtención de ingresos”, detallan desde PwC Tax & Legal.

Otra consecuencia es que, con el fallo, se abre la posibilidad de que todas aquellas firmas que en su día consideraron que estas remuneraciones no eran deducibles ya que según los estatutos era un cargo gratuito, inicien ahora los procedimientos para recuperar el exceso de la tributación que hubieran podido soportar.

Carlos Muñoz, por su parte, destaca que las remuneraciones se deben siempre a trabajos “ciertos” que “representan un beneficio para la sociedad”. “No se está realizando ningún fraude hacia el resto de socios o hacia la sociedad, ya que nadie presenta una impugnación y hay un escenario pacífico entre los accionistas, ya que se están remunerando unos servicios que sirven para que la compañía obtenga ingresos”, pormenoriza.

“Situaciones injustas”

Hasta este momento, “se daban muchísimas situaciones injustas donde se podía probar que, al margen de lo que estaba escrito en los estatutos, el administrador hacía unas funciones y un trabajo” y Hacienda ponía en duda que estuviera recibiendo una remuneración, sino una liberalidad, por lo que no podía beneficiarse de deducciones en ningún caso. “Es un fallo importante que creemos que zanjará muchos litigios que actualmente se encuentran pendientes de resolución”, agrega el fiscalista de la firma CIM Tax & Legal.

Hacienda podrá abrir cajas fuertes de empresas en bancos

FALLO/ El Supremo avala que Hacienda precinte la caja bancaria de una compañía en una inspección fiscal sin necesidad de autorización judicial o permiso del titular.

Juande Portillo. Madrid
El precinto de la caja de seguridad bancaria de una empresa por parte de Hacienda no vulnera su derecho a la intimidad. Así lo acaba de dictaminar el Tribunal Supremo en una sentencia, difundida ayer, que ampara las actuaciones de la Agencia Tributaria durante las inspecciones fiscales a compañías.

De esta forma, la Sala de lo Contencioso-Administrativo del Tribunal Supremo ha desestimado el recurso de una empresa que consideraba vulnerado el derecho constitucional a la intimidad por la medida cautelar de precinto de una caja de seguridad en un banco practicada por la Inspección de la Agencia Tributaria.

Los magistrados concluyen que, desde la perspectiva del derecho fundamental a la intimidad, no resulta necesario obtener autorización judicial o consentimiento del titular para proceder al precinto de una caja de seguridad ubicada en una entidad bancaria por parte de la Agencia Tributaria en el curso de un procedimiento de inspección de tributos como el analizado.

El alto tribunal explica que las personas jurídicas privadas no son directamente titulares del derecho a la intimidad y, por tanto, la medida cautelar de precinto de una caja de seguridad de su titularidad, por mucho que la información con trascendencia tributaria puede incidir en la intimidad de los ciudadanos, nunca puede afectar a ese derecho fundamental en referencia a una persona jurídica.

El fallo añade que su adecuación a Derecho debe medirse conforme a parámetros de legalidad ordinaria, que resultan ajenos al proceso especial de protección de derechos fundamentales que siguió la empresa recurrente. El tribunal recalca que sin esa incidencia en el derecho de intimidad no es posible analizar ni la habilitación legal que esa medida de precinto pudiera encontrar en los artículos 113 y 146 de la Ley General Tributaria, ni la adecuación de la medida a la doctrina constitucional que, partiendo de que el derecho a la intimidad no es



Los principales bancos españoles cuentan con un servicio de cajas fuertes.

Protesta laboral en Hacienda en plena Campaña

La representación sindical de la plantilla de la Agencia Tributaria ha iniciado una movilización para reclamar mejoras laborales y salariales en plena Campaña de la Renta, que arrancó el miércoles. Los sindicatos CSIF y CCOO han anunciado esta semana el inicio de un conflicto colectivo que busca la negociación de un nuevo convenio para el sector, un

acuerdo de desarrollo de la carrera profesional o la implantación del teletrabajo. Los sindicatos también reclaman una negociación sobre las condiciones retributivas y de horario del nuevo servicio telefónico anunciado por la vicepresidenta primera y ministra de Hacienda María Jesús Montero; la revisión de la productividad de la

plantilla, más allá del colectivo de inspectores; y piden una mejora de las condiciones laborales del personal de Vigilancia aduanera. "Si desde la Agencia Tributaria no se atienden nuestras reivindicaciones nos veremos obligados a convocar movilizaciones y no descartamos la huelga en plena Campaña de la Renta", ha advertido CSIF.

un derecho absoluto, admite la adopción de medidas que conlleven una injerencia leve en la intimidad de las personas sin previa autorización judicial (y sin consentimiento del afectado), siempre que se hayan respetado las exigencias dimanantes del principio de proporcionalidad.

En el caso que ha sido objeto de deliberación, la Dependencia Regional de la Inspección de la Agencia Tributaria inició en marzo de 2022 actuaciones inspectoras contra una empresa relativas a la comprobación e investigación del Impuesto sobre Sociedades de 2017 a 2020 e Impuesto sobre el Valor Añadi-

do de marzo de 2018 a diciembre de 2021. El mismo día se acordó y practicó una medida cautelar consistente en el precinto de una caja de seguridad en un banco contratada por la sociedad, explica el tribunal.

El Supremo destaca que la Inspección explicaba en su acuerdo que se trata de una medida cautelar de apertura de la caja de seguridad bancaria que era proporcionada,

La Inspección alegó que la apertura de la caja era una medida cautelar necesaria y proporcionada

idónea y necesaria, señalando una serie de indicios que respaldaban la adopción de tal medida de precinto y que enumeraba.

En respuesta, la entidad mercantil interpuso recurso contencioso administrativo especial para la protección de los derechos fundamentales ejercitando una pretensión de nulidad denunciando, entre otros puntos, una vulneración del derecho fundamental a la intimidad del artículo 18.1 de la Constitución. El recurso fue desestimado por el Tribunal Superior de Justicia de Valencia, cuya sentencia ha sido confirmada ahora por el Supremo en este último fallo.



A PARTIR DE ESTE FIN DE SEMANA, GRATIS, CON EXPANSIÓN

Guía práctica de los Impuestos 2024

Expansión Madrid
EXPANSIÓN le ofrece, gratis, desde mañana sábado 6 de abril y hasta el martes 23 de abril, incluido, la Guía Práctica de los Impuestos 2024, una completa serie de 15 entregas de enorme utilidad para empresarios, profesionales, autónomos y particulares.

Esta macroguía de quince capítulos, elaborada por la Asociación Española de Asesores Fiscales (Aedaf), será de especial interés para empresarios, profesionales, autónomos y particulares, que encontrarán aquí las respuestas a sus dudas fiscales y la información más completa y detallada sobre todas las novedades en el IRPF para este año, de tal forma que les facilitará la Declaración de la Renta en esta campaña que comenzó el pasado lunes y que está marcada por importantes cambios legislativos. Con los capítulos que arrancan el próximo fin de semana, esta guía práctica aportará todas las claves para facilitar las decisiones fiscales oportunas que se puedan tomar para optimizar la próxima Declaración de la Renta.

La guía presentará, de forma sencilla y directa, todas las novedades de los impuestos que serán efectivas este año, con ejemplos, casos prácticos y simulaciones, al tiempo que se aborda la resolución de dudas sobre la Campaña

Todas las claves y los cambios en los impuestos para tomar las mejores decisiones fiscales

Esta completa macroguía consta de quince entregas de ocho páginas cada una

de la Renta del ejercicio 2023, que empezó el 3 de abril y se desarrolla hasta el 1 de julio.

Las dos primeras entregas tratarán sobre aspectos generales del impuesto y las rentas exentas. En las siguientes, se analizarán con detalle los rendimientos del trabajo, los rendimientos del capital, los rendimientos de actividades económicas, la imputación y atribución de rentas, las ganancias y pérdidas patrimoniales, la integración y compensación de rentas, las deducciones generales y autonómicas de la cuota íntegra, la cuota líquida y la cuota diferencial, y aspectos generales y autonómicos sobre el Impuesto sobre el Patrimonio.

Estas son algunas de las cuestiones que analiza la guía, que consta de quince entregas de ocho páginas cada una (ver calendario completo en las páginas 12 y 13).

Cuerpo: 34.400 de los 70.000 millones de ayuda europea están en la economía real

EJECUCIÓN DEL PLAN DE RECUPERACIÓN/ Economía calcula que la mitad de los fondos han llegado a la calle en el ecuador del Plan, destinando un 38% del adjudicado a pymes, un 23% a las grandes empresas y beneficiando en especial a Madrid y Cataluña.

Juande Portillo. Madrid

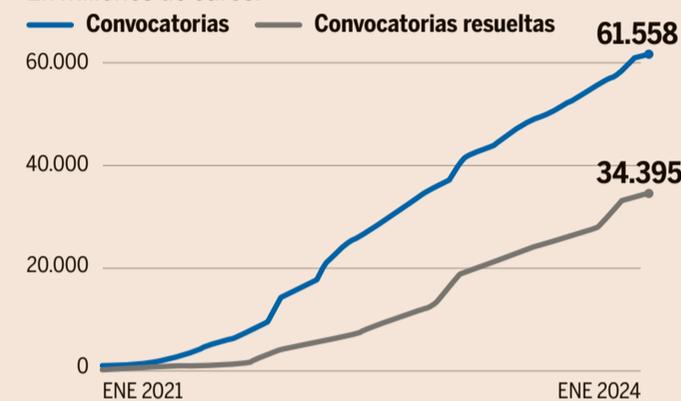
“Estamos a mitad de partido en la ejecución del Plan de Recuperación y hemos ejecutado la mitad de los fondos” europeos, destacó ayer el ministro de Economía, Carlos Cuerpo. El ministro detalló que, de los 69.528 millones de euros en transferencias comunitarias inicialmente asignadas a España, se han convocado ya 61.558 millones (88% del total) de los que se han adjudicado 34.395 millones (casi la mitad del monto inicial y un 56% del movilizado), situando a las pymes como principales beneficiarias.

Así lo revela Elisa (acrónimo de Extracción de Licitaciones Subvenciones y Ayudas), una herramienta pública de fiscalización de la ejecución de los fondos *Next Generation* que el Gobierno lanzó ayer para solventar la recurrente reivindicación de mayor transparencia y control por parte de las autoridades, y que queda a disposición de ciudadanos, medios de comunicación, analistas o empresas. “Como ministro de Economía lo que más me interesa es a quién acaban llegando los fondos y su impacto en la economía real”, declaró ayer Cuerpo durante la jornada *Metafuturo: Fondos europeos, claves y próximos pasos*, organizada por KPMG, Santander, Iberdrola y OHLA. En este punto, Cuerpo aseguró que “Elisa es un paso más en esta ambición por aumentar la transparencia en la ejecu-

RADIOGRAFÍA DE EJECUCIÓN DE LOS FONDOS 'NEXT GENERATION' EN ESPAÑA

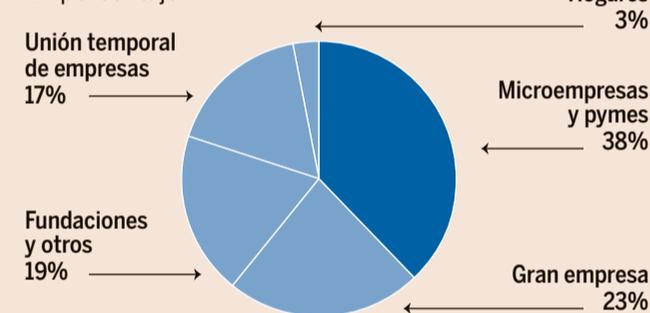
Evolución de los fondos convocados y resueltos

En millones de euros.

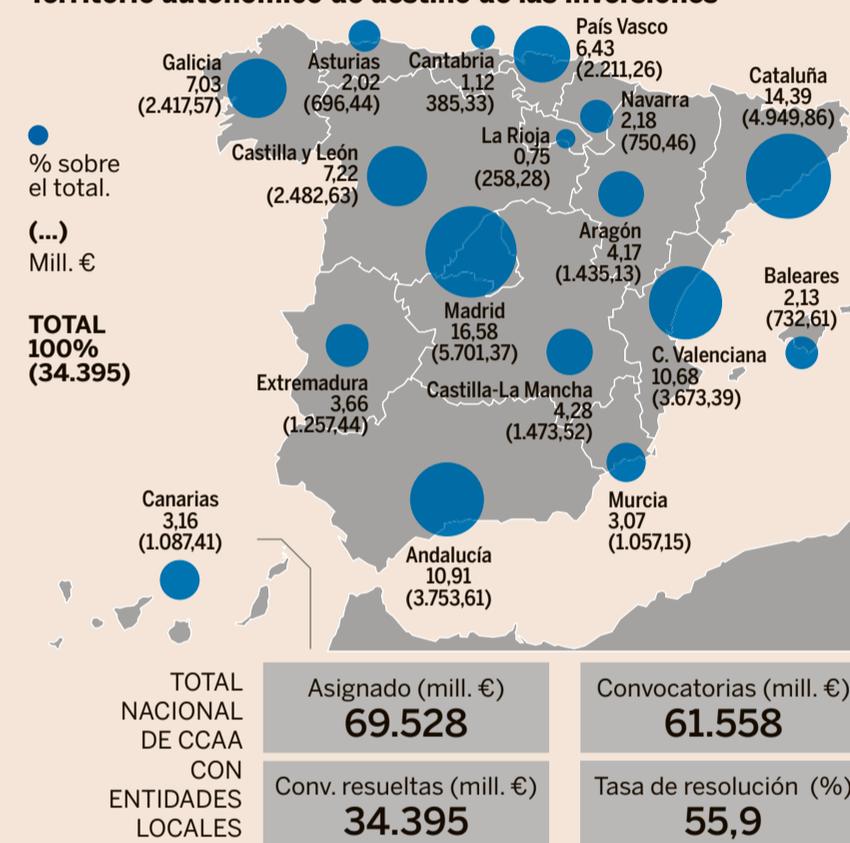


Destinatarios de los fondos

En porcentaje.



Territorio autonómico de destino de las inversiones



Expansión

Fuente: Gobierno de España

ción y llegada de fondos a la economía española”. Se trata de una aplicación, elaborada por Economía en colaboración con los distintos ministerios y la oficina económica de La Moncloa, que se actualizará una vez al mes, desnudando la ejecución de los fondos.

El mecanismo, disponible desde ayer en la página web

del Plan de Recuperación, revela, por ejemplo, que de los 34.400 millones europeos ya adjudicados, 24.853 millones corresponden a inversiones realizadas por la Administración General del Estado, 7.990 millones a las comunidades autónomas y 1.380 a los ayuntamientos. Cuerpo destacó que estas cifras respon-

den a una “velocidad de cruce de 1.100 millones adjudicados mensualmente y 1.500 millones convocados”.

De momento, según Bruselas, esta ejecución habría aportado 1,9 puntos al PIB español (frente a los 0,4 de media en la UE) y llegará a 3,5 en 2025 sin contar las reformas. “Los datos nos confirman el

impacto positivo de la economía” celebró Cuerpo, destacando que la inyección está permitiendo mejorar la productividad y el empleo en las ramas de actividad de mayor valor añadido, como los ligados a la transformación medioambiental o el I+D, dijo.

Del lado cualitativo, el ministro destacó el hecho de que

el 38% de los fondos ya adjudicados hayan tenido como destinatarios finales a pymes, microempresas y autónomos, receptores de unos 13.000 millones, incluyendo 1.300 del programa kit digital (para su adaptación online).

A partir de ahí, siempre según las cifras de Elisa, la gran empresa ha recibido otro 23%

Un tercio de las empresas acabará optando a los fondos

J. Portillo. Madrid

Una de cada tres empresas españolas ha optado ya a los fondos europeos del programa *Next Generation* o bien prevé hacerlo próximamente. Esta es la principal conclusión del informe *Perspectivas España 2024. Fondos Europeos*, en el que han participado 1.350 empresarios y directivos, elaborado por KPMG en colaboración con CEOE, y que fue difundido ayer en el evento *Metafuturo*, organizado por la consultora junto a Banco Santander, Antena 3 TV y OHLA.

El informe detalla, concretamente, que el 26% de las empresas españolas ha optado ya a los fondos del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia, a los que se sumará otro 8% que prevé acabar optando a las ayudas comunitarias en el futuro, alcanzando un 34% del universo empresarial español.

Por sectores, el porcentaje de empresas que opta a los fondos comunitarios supera la media nacional en casos como el de Automoción (48%), Energía (59%), Industria (42%), en el caso de la quí-

mica), Transporte (62%) y Turismo (50%).

Por tipos de empresas interesadas en acceder a los recursos comunitarios destacan las de mayor tamaño. El 60% de las organizaciones que ya han optado a los fondos registra unas ventas superiores a los 50 millones de euros, y el 57% de las que se

Automoción, Energía, Industria, Transporte y Turismo son los sectores más interesados

han postulado para ello cuenta con una plantilla superior a los 250 empleados. Por origen, las más pujantes son firmas de Asturias, Cataluña y Andalucía.

El informe destaca que buena parte del interés empresarial rodea los grandes proyectos de colaboración público-privada, los Perte, entre los que los encuestados destacan el EHRA (Energía renovable, hidrógeno renovable y almacenamiento), el de Economía Circular y el VEC (Vehículo Eléctrico y Conectado).

En paralelo, el documento revela que el principal obstáculo que detectan los empresarios y directivos de las compañías que han solicitado estos fondos, o están estudiando hacerlo, es “la excesiva carga burocrática” que conlleva el proceso, según coinciden en destacar el 77% de los directivos encuestados. A su

El 77% de los directivos señala las trabas burocráticas como el principal lastre del Plan

vez, un 32% considera que los plazos son demasiado ajustados, mientras que otro 30% apunta a la dificultad para definir proyectos ligados a las ayudas.

En el caso de los directivos que no han solicitado fondos comunitarios, la razón más común alegada es que su sector no está incluido en las políticas palanca del Plan. Así lo expone el 46% del colectivo encuestado, mientras otro 16% alega desconfianza sobre el impacto del programa y un 15% el desconocimiento de los requisitos.

Economía lanza una aplicación pública de fiscalización de la ejecución de los fondos comunitarios

de fondos; fundaciones, administraciones públicas y otros, han obtenido un 19%; las Utes (unión temporal de empresas) han recibido un 17%; y los hogares han recibido un 3%.

El programa de Economía permite, además, identificar a qué territorios están llegando realmente los fondos en su distribución final, aunque la sede central de una determinada compañía beneficiaria pueda estar situada en otro lugar. El resultado es que las regiones más beneficiadas por el conjunto de inversiones realizadas con fondos Next Generation desde el conjunto de niveles administrativos han sido Madrid, con el 16,6% del total (5.701 millones); Cataluña, con el 14,4% (4.950 millones); Andalucía, con el 10,9% (3.754 millones) y Comunidad Valenciana, con el 10,7% (3.673 millones). Entre las cuatro acaparan el 52% de los recursos ya repartidos.

“Los resultados de Elisa revelan la buena ejecución del Plan y que los fondos están llegando a la economía real, contribuyendo a la cohesión social y territorial” aseveró ayer Cuerpo, que posteriormente presentó los datos ante el Congreso de los Diputados.

Reforma fiscal pendiente

A partir de aquí, Cuerpo recordó que la adenda de ampliación del Plan de Recuperación abre una segunda fase de ejecución con 93.000 millones adicionales (84.000 de ellos en créditos blandos) para “culminar el proceso de transformación de la economía real y aportar financiación a nuestras empresas en condiciones ventajosas, particularmente en este contexto de tipos elevados”. El ministro aseguró que ya se está trabajando en desarrollar las líneas de financiación, con 40.000 millones canalizados a través del ICO, así como el fondo autonómico de 20.000 millones gestionados por el Banco Europeo de Inversiones (BEI), “donde las comunidades tendrán una mayor voz para decidir los fondos que se ejecutan e implementarlos”.

En paralelo, el Ejecutivo seguirá aprobando las reformas comprometidas lo que, según admitieron ayer fuentes oficiales, incluirá afrontar “cuando toque”, la reforma fiscal que reclama la Comisión Europea de cara al quinto desembolso de ayudas y que Hacienda da prácticamente por saldada.

Fuertes sanciones para las empresas que repriman las denuncias de sus empleados

ENMIENDAS DEL GOBIERNO EN EL CONGRESO/ Sanciones de hasta 225.000 euros y pérdidas de ayudas a las empresas que tomen represalias con los trabajadores que denuncien discriminación y trato desigual.

M.Valverde. Madrid

El Gobierno está construyendo la arquitectura jurídica para prevenir y reprimir las eventuales decisiones de las empresas que supongan un trato discriminatorio o de incumplimientos en la igualdad con los trabajadores, ante los avances en la protección de las mujeres y de las crecientes diferencias sobre las orientaciones sexuales.

En consecuencia, la Ley sobre Infracciones y Sanciones en el Orden Social considerará “infracciones muy graves” las represalias que pueda tomar un empresario contra el trabajador que reclame un trato igual y no discriminatorio con sus compañeros, o ante una situación de pluriempleo, dentro de la compañía, ante la administración laboral o ante los tribunales.

Así se recoge en la enmienda número 84 que la coalición de Gobierno, formada por el PSOE y Sumar, ha presentado al proyecto de ley que adapta al Estatuto de los Trabajadores la directiva comunitaria, del 20 de junio de 2019, sobre “unas condiciones laborales transparentes y previsibles”.

La enmienda, a la que ha tenido acceso EXPANSIÓN, modifica la disposición final primera del Estatuto de los Trabajadores que, a su vez, introduce el nuevo apartado 12 bis del artículo 8 de la Ley sobre Infracciones y Sanciones en el Orden Social.

La enmienda no es baladí porque supone la aplicación de fuertes sanciones para el empresario que cometa infracciones “muy graves” por tomar represalias contra el trabajador que ha reclamado, dentro y fuera de la compañía, por sufrir desigualdad en el trato y discriminación.

Cuánta de las sanciones

Las sanciones son las siguientes: en su grado máximo, la cuantía va desde los 120.006 a los 225.018 euros por trabajador perjudicado por el empresario. En su grado medio, desde los 30.001 a los 120.005 euros, y en su grado mínimo, la sanción para la empresa estará comprendida entre los 7.501 y los 30.000 euros.

Pero, además, los empresarios que cometan esta infracción estarán entre los que ten-



Las empresas que discriminen a sus trabajadores por cualquier razón se expondrán a fuertes sanciones.

Prohibido discriminar en las ofertas de empleo

La misma enmienda al proyecto de ley que traslada al Estatuto de los Trabajadores la directiva comunitaria sobre “unas condiciones laborales transparentes y previsibles” también persigue con la misma contundencia la siguiente actitud de las empresas en los procesos de selección de personal. Es una infracción muy grave [del empleador] “solicitar

datos de carácter personal en cualquier proceso de intermediación o colocación, establecer condiciones, mediante la publicidad, difusión, o por cualquier otro medio, o adoptar decisiones que constituyan discriminaciones para el acceso al empleo por cualquiera de las causas prohibidas por la normativa laboral”. Es decir, las que se

refieren a los derechos fundamentales de la persona: entre otras, por razones ideológicas, de credo religioso, raza, sexo, militancia en un partido político o en un sindicato. Con ello, el Ejecutivo unifica la tipificación de esta infracción en la selección de personal, pues hasta ahora tiene distintas redacciones en la Ley de Empleo, del 28 de febrero de 2023, y en la

Ley, de la misma fecha, para la igualdad de las personas trans y para la garantía de las personas LGTBI. Un motivo que genera inseguridad jurídica. Además, y por la misma razón de claridad normativa, pasa de infracción “leve” a “grave” “no informar por escrito al trabajador sobre los elementos del contrato y las condiciones de la prestación laboral”.

gan “las siguientes sanciones accesorias”: pérdida “automática, y de forma proporcional al número de trabajadores afectados por la infracción”, de las ayudas, bonificaciones y, en general, de los beneficios derivados de los programas de empleo. Todo ello desde la fecha en la que se cometió la infracción.

Además, estas sanciones se aplicarán preferentemen-

te sobre las ayudas, bonificaciones y beneficios de los programas de empleo de mayor cuantía. “Con preferencia sobre los de menor cuantía en el momento de la comi-

Trabajo garantiza el derecho del empleado a reclamar ante los tribunales y la administración

sión de infracción”. En tercer lugar, los empresarios infractores podrán ser excluidos del acceso a las ayudas, bonificaciones y beneficios de los programas de empleo por un periodo comprendido que puede estar entre los seis meses y los dos años, “desde la fecha de la resolución que imponga la sanción [a la empresa]”.

Con esta enmienda, el Go-

bierno explica que protege lo que en el derecho laboral se llama “el principio de indemnidad”. Es decir, la prohibición al empresario de tomar represalias contra el trabajador que haya ejercido sus derechos laborales o haya presentado una reclamación ante la administración o los tribunales de justicia por sentirse perjudicado por una acción de la empresa.

Absentismo laboral en máximos: 1,16 millones faltan todos los días al trabajo

INFORME/ La tasa de absentismo escaló al 7,2% en el cuarto trimestre de 2023, marcando un porcentaje histórico, superior incluso al registrado en 2020, cuando la pandemia disparó las horas no trabajadas.

J. Díaz Madrid

El absentismo laboral se ha convertido en un problema cada vez mayor y más grave para las empresas, que a las dificultades para captar y retener talento profesional han visto sumarse en los últimos años un fuerte incremento del número de empleados que se ausentan de sus puestos de trabajo, hasta alcanzar cifras récord. En el cuarto trimestre del año pasado, la tasa de absentismo laboral en España se aupó hasta el 7,2%, tres décimas más que en el trimestre anterior y seis por encima del mismo periodo de 2022, según el informe trimestral sobre absentismo y siniestralidad laboral de The Adecco Group Institute, publicado ayer. Es un porcentaje histórico, incluso superior al 7,06% registrado en plena pandemia en 2020, cuando se dispararon las horas no trabajadas por incapacidad temporal, y muy por encima del 4,1% registrado en 2013, último año de la gran recesión provocada por la crisis financiera.

Teniendo en cuenta que la jornada laboral pactada en la recta final del año pasado fue de 454 horas por trabajador y que se contabilizaron 29 horas de absentismo por persona, el informe muestra un panorama desolador para el tejido productivo: las horas no trabajadas por absentismo equivalen a que 1,16 millones de personas no hubieran acudido ni un solo día a su puesto de tra-

EL ABSENTISMO LABORAL EN LAS CCAA

Proporción de horas no trabajadas respecto al total de horas pactadas. En %. Datos IV TRIM 2023.

Asturias	8,3
País Vasco	7,9
Galicia	7,8
Aragón	7,8
Canarias	7,7
Navarra	7,6
Cantabria	7,5
Cataluña	7,4
Castilla y León	7,4
C. Valenciana	7,4
Murcia	7,3
MEDIA NACIONAL	7,2
Baleares	7,1
Extremadura	7,1
Madrid	6,7
Castilla-La Mancha	6,7
La Rioja	6,7
Andalucía	6,6

Expansión

bajo, un 11,9% más en tasa interanual. Del absentismo total, el grueso correspondió a las bajas por incapacidad temporal, que escalaron hasta el 5,6%, un 0,5% más interanual; esto es, a las ausencias por contingencias comunes y accidentes no laborales. De hecho, el informe refleja que la siniestralidad laboral descendió un 5% en el cuarto trimestre tanto en tasa

anual como interanual.

La evolución ascendente del absentismo supone un torpedeo en la línea de flotación de la actividad económica. De un lado, por su abultada factura, que en el conjunto de 2023 se disparó hasta los 25.326 millones entre las cotizaciones que abonan las empresas y las contingencias comunes que paga la Tesorería General de la Se-

> Las actividades con más absentismo...

IV TRIM 2023. Tasa en %.

Act. sanitarias	11,2
Asist. en establec. residenciales	11,0
Serv. sociales sin alojamiento	10,7
Serv. a edificios y jardinería	10,3
Transporte marítimo	10,2
Act. seguridad e investigación	10,1
Juegos de azar y apuestas	9,9

> ... y con menos

Act. cinematográficas y de vídeo	3,4
Edición	3,6
Act. jurídicas y de contabilidad	3,9
Act. sedes centrales, consultoría...	4,1
Publicidad y estudios de mercado	4,1
Telecomunicaciones	4,1
Act. relacionadas con el empleo	4,1

Fuente: The Adecco Group Institute

guridad Social, un 17,6% más que en 2022. Y de otro, por su impacto directo sobre la ya de por sí baja productividad de las compañías, la eterna asignatura pendiente del tejido empresarial español y un factor que lastra el potencial de crecimiento de la economía a medio y largo plazo. El presidente de CEOE, Antonio Garamendi, apeló ayer al diálogo

social para “ver entre todos” por qué el absentismo es “tan alto” y buscar soluciones, ante un problema que hace que haya empresas que “llegan a tener hasta el 15% de absentismo”, lo que supone que “de cada 600 personas, no van 90 todos los días”.

Este fenómeno es generalizado, aunque no afecta a todos los territorios con igual inten-

Las actividades sanitarias lideran el absentismo, con un 11,2%; cine y vídeo, las que menos: 3,4%

sidad. Así, la autonomía con mayor tasa de absentismo en el cuarto trimestre de 2023 fue Asturias, con un 8,3%, tras haberse disparado 1,4 puntos porcentuales en tan solo un trimestre. Le siguieron País Vasco, con un 7,9%, pese a la caída trimestral de 1,7 puntos, y Galicia y Aragón, las dos con un 7,8%. En Castilla y León fue del 7,4%. En el otro lado de la balanza, Andalucía fue la región menos absentista, con una tasa del 6,6%; seguida de La Rioja, con un 6,7%; y de Madrid y Castilla-La Mancha, ambas con un 6,75%.

Y si la partitura del absentismo no suena con la misma fuerza en todas las comunidades, tampoco lo hace por sectores de actividad. En términos globales, la industria fue el sector con mayor tasa de absentismo: un 7,7%; seguido de los servicios, con un 7,3%, tasas que contrastan con la de construcción: un 5,8%. Sin embargo, hay actividades concretas donde estas tasas se disparan al doble dígito. El ranking lo lideran las actividades sanitarias, donde el porcentaje se catapultó hasta el 11,2%. No se quedaron a la zaga los empleados en establecimientos residenciales, cuyo absentismo fue del 11%, mientras que en las actividades de servicios sociales sin alojamiento fue del 10,7%.

En el reverso de la moneda, las labores con menor absentismo fueron las relacionadas con cinematografía y vídeo, con un 3,4%; edición (3,6%) y las actividades jurídicas y de contabilidad (3,9%).

Editorial / Página 2

1.800 millones para fomentar el empleo en las autonomías

M.V. Madrid

El Gobierno repartió ayer 1.800 millones de euros entre las comunidades autónomas para fortalecer las políticas de fomento del empleo –políticas activas– y reducir el paro. Son el 70% de los fondos que el Ejecutivo debe a las regiones por este concepto desde 2023, según informó ayer el Ministerio de Trabajo y de Economía Social.

Con este motivo, la vicepresidenta segunda y ministra de Trabajo, Yolanda Díaz, reunió a los consejeros de las comunidades autónomas en la conferencia sectorial. Con ello, las regiones recibirán el

70% de los fondos que les corresponde este año en este capítulo presupuestario, que sale del SEPE. Hay que tener en cuenta que las administraciones territoriales tienen las competencias de las políticas activas de empleo.

De los 1.800 millones de euros, 997 millones de euros, el 51% de toda la cantidad prevista, se destinará a fomentar las políticas de apoyo al empleo y la formación de los desempleados.

Dentro de este renglón de estas políticas de fomento de la ocupación, 633 millones de euros se destinarán a ayudar a encontrar trabajo a los de-

empleados mayores de 52 años. Estas personas tienen problemas para encontrar trabajo, porque las empresas son muy reticentes a contratar a personas de esta edad, o mayores, y más, si ya llevan un tiempo en el desempleo.

En segundo lugar, Trabajo y las comunidades autónomas dedicarán 443,5 millones de euros a las iniciativas de formación en alternancia

Trabajo destinará 633 millones a ayudar a los desempleados mayores de 52 años

para el empleo. O, dicho de otra manera, son incentivos a las empresas para el fomento de los contratos para jóvenes que puedan empezar su formación con prácticas, con el aprendizaje de un oficio o de un trabajo. Es una suerte de formación dual, que combina la teoría con la práctica ya en el puesto de trabajo.

Formación profesional

Además, como una variante de esta política, el Gobierno y las comunidades autónomas dedicarán 308 millones de euros a apoyar iniciativas del sistema de formación profesional para el empleo. A tra-

bajar con los desempleados en el desarrollo de nuevas tecnologías o nuevas fuentes de ocupación, como la economía verde o la atención social. En definitiva, se trata de atender las variaciones de las ofertas de empleo, como consecuencia de los cambios económicos y del mercado de trabajo.

Por último, las administraciones dedicarán casi 51,5 millones de euros a la modernización de los servicios públicos de empleo. Esto significa la formación y contratación de nuevos trabajadores. También la adquisición de nuevos equipos informáticos

y el reacondicionamiento de las oficinas.

Además, la conferencia sectorial entre el Gobierno y las comunidades autónomas aprobó 11,3 millones de euros para desarrollar acciones de formación a los trabajadores en la prevención de riesgos laborales. El concierto regula objetivos cuantitativos que obliguen a las comunidades autónomas a mejorar la empleabilidad de los parados. También se trata de impulsar la consolidación y profesionalización del personal orientador laboral en toda la red de los servicios públicos de empleo.

Tres citas electorales



**Tom Burns
Marañón**

Cuando acaben los recuentos, la política en el País Vasco y en Cataluña será más identitaria y, por ello, más reivindicativa. Después, los españoles desunidos por la anomalía reinante votarán en las elecciones europeas. Cualquiera sabe lo que será para entonces el estado de la nación.

Benjamín Netanyahu reaccionó ante la muerte en un ataque del ejército israelí en la Franja de Gaza de siete trabajadores humanitarios de World Central Kitchen, la admirada ONG en Estados Unidos fundada en 2010 por el chef español José Andrés, de la manera *standard* en estos casos. El primer ministro de Israel dijo que el “trágico” incidente fue “no intencionado” (solo faltaba) y que sería investigado. Y añadió: “estas cosas suceden en guerra”.

Andrés dijo que fue intencional porque los vehículos de sus cooperantes estaban perfectamente identificados y su ruta hacia el reparto de víveres a los hambrientos en Gaza había sido acordada con las autoridades en Jerusalén. Es posible que no lo fuese, aunque esto no se crea por mucha investigación que lo destaque.

Siempre puede haber descoordinación entre un estado mayor y las fuerzas que están en primera línea de combate. Y cuando el enemigo utiliza civiles como escudos humanos, más. Por lo pronto Israel está más diplomáticamente aislado que nunca y el tiempo dirá si el trágico ataque resulta ser un punto de inflexión en el conflicto.

La verdad, dice el viejo apotegma, es la primera víctima de toda guerra, pero la muerte de inocentes en la zona de conflicto es una desgracia rigurosamente cierta. Si la de los del World Central Kitchen pasa a ser una nota a pie de página, los forasteros que hacen turismo de guerra y proponen soluciones contundentes al estilo de un Estado Palestino pierden el tiempo. Cada uno volverá a mirarse al ombligo siendo este el pasatiempo preferido de gran parte de todas las sociedades.

Conviene que esto se tenga presente porque aquí hay tres citas electorales en los próximos tres meses y la verdad escasea en la España del gobierno sanchista. Según otro manido adagio, las elecciones no dejan de ser el recurso a la guerra por otros métodos.

Se dirán muchas mentiras, unos a otros se lanzarán insultos que pesarán como si fuesen obuses y el polarizado ambiente tendrá la fiereza de la lucha cuerpo a cuerpo. No morirán civiles, sean o no heroicos humanitarios, pero el hastío, que es lo que aniquila el interés cívico por los asuntos públicos, está asegurado. El electorado pagará el pato.

De hecho, el electorado lo anticipa puesto que las comisiones de investigación de corruptelas varias han suplantado el ejercicio parlamentario de explicación de iniciativas políticas por el gobierno y de su control por la oposición. Cada uno tiene su propia interpretación sobre lo que quiere decir la democracia “líquida” pero todo el que retenga un mínimo de



El presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, se desplazó ayer al Valle de los Caídos para interesarse por las exhumaciones.

Hay tres citas electorales en tres meses. Se dirán muchas mentiras. Unos a otros se lanzarán insultos

decoro reconocerá que la que inauguró la Constitución del 1978 ha menguado hasta alcanzar límites realmente inquietantes.

No se esperan debates educados y respetuosos. Tampoco propuestas factibles y fiables. La ira y la mentira se han hecho fuertes en la política y esto que es siempre penoso lo es más en las actuales circunstancias de un mundo que según el analista de turno se encuentra en un estado prebélico o ya de conflicto abierto.

Duelo a garrotazos

Las consecuencias del voto puede que sean en este momento difusas, pero el electorado presagia que serán muy importantes y, ante todo, dañinas. España se adentra en una coyuntura peligrosa que es, o que debería ser, muy conocida. Es la del duelo a garrotazos. Ahonda en la trifulca en un muy incierto contexto internacional que se ha de subrayar una y otra vez.

Hay dos guerras en curso, la de Netanyahu y la Vladimir Putin contra sus respectivos vecinos. No hay perspectivas de paz y ambos conflictos pueden adquirir una dimensión que sobrepasa fronteras. La primera porque Israel ataca objetivos iraníes en Siria y la segunda porque Ucrania va camino de perfeccionar el bom-

bardeo de blancos estratégicos en la Rusia profunda.

Ninguna de las partes parece dispuesta a esquivar la regionalización que ello implica. Más bien lo contrario. Lo desean. Putin dice que combate a la OTAN y amenaza con armas tácticas nucleares para apuntalar la seguridad de Rusia. Netanyahu ha declarado la guerra al Yihad, al llamado eje de resistencia del fundamentalismo islámico, que niega a Israel el derecho de existir.

Estas realidades han de ser contadas hasta la saciedad y, en conformidad con ellas, se ha de obrar. No son tiempos para experimentos con champán. A lo sumo con gaseosa. Puede que ni con eso.

En España las batallas en lugares lejanos del entorno pueden, puntualmente, abrir un telediario, pero no figurarán en el siguiente. No están en la conversación diaria porque España tiene su propio gravísimo apuro. Es el del conflicto territorial, con la amnistía de por medio, que se tiene en casa.

Esto es así porque lo que debería ser la ordenada renovación de unas cámaras legislativas que regulan un paquete de competencias transferidas a las comunidades autónomas ha adquirido un calibre poco menos que existencial. Las elecciones vascas y las catalanas no son una cita más con las urnas.

Ahora comienza la campaña oficial en el País Vasco y el domingo 21 se sabrá si EH-Bildu se convierte en el primer partido del Eusko Legebiltzarrá, quedando en segundo lu-

Las comisiones de investigación suplantan el ejercicio parlamentario de explicación de iniciativas

gar el Partido Nacionalista Vasco de toda la vida. En el escenario vasco sobran los dos partidos dinásticos, vertebradores de la nación, que emergieron en la Transición Política de la dictadura a la democracia. El bipartidista soberanismo vasco habrá alcanzado su mayoría de edad y estará listo para iniciar su propio *procés*.

Tres semanas después, lo mismo. El 12 de mayo se sabrá si los partidos nacionalistas obtienen conjuntamente la mayoría en el Parlament catalán y cuál de ellos, Junts-Puigdemont o Esquerra Republicana de Catalunya, resulta ser el más votado. Esta es una incógnita residual porque, en cualquier caso, si es así, lo demás se sabe: *Quan la injustícia és la llei, la desobediència és un dret. Ho tornarem a fer*. Apúntese al haber de la Ley de Amnistía.

Lo que parece fuera de duda es que cuando acaben los recuentos en una convocatoria y en la otra, la política en el País Vasco y en Cataluña será más identitaria y, por ello, más reivindicativa. Podrá haber, más adelante y en su debido momento, plebiscitos de autodeterminación, pero esto es casi secundario porque el referéndum que realmente cuenta ya habrá tenido lugar.

No es que estos dos trozos de España se separen de España. Es que

España, lo quiera o no y se dé cuenta de ello o no, se retira de ambos. Y más que se retirará. En gran medida esto ya ha sucedido. En el imaginario del universo nacionalista, Cataluña no tiene Rey. Y el País Vasco tampoco.

Repúblicas ‘de facto’

Según los soberanistas ambos territorios llevan tiempo siendo repúblicas prácticamente *de facto*. Mucho más lo serán después de estas elecciones. Pasarán de la corona que es el símbolo de la unidad y permanencia de España y que arbitra y modera el funcionamiento regular de sus instituciones. A ningún alcalde en Cataluña y en el País Vasco se le ocurrirá ceder su bastón de mando al Rey si a Felipe VI le da por visitar su ciudad.

Esta es la consecuencia que pueda que aparezca borrosa hoy. Pronto las implicaciones se verán con nitidez. De aquí a poco más de dos meses el soberanismo habrá tomado el poder en el País Vasco y en Cataluña y no lo soltará. ¿Una descerebrada exageración? Quizás no. Lo que debería llamar la atención es que esta consecuencia puede que aparezca como del todo normal cuando lo que implica es una anomalía absoluta.

Algo huele muy a podrido en una democracia que presume de ser “plena” cuando las broncas de “y tú más” que entretienen a una mediocre clase política presiden el desmembramiento de la nación. Es una frivolidad inadmisibles cuando se vive un ambiente de preguerra, abonado por rearme generalizado, y el entorno avanza a la manera del sonámbulo hacia la catástrofe. Más que nunca las democracias liberales han de ser sensatas y mantenerse unidas.

El nueve de junio les tocará a los españoles desunidos por la anomalía reinante votar como socio solidario en las elecciones europeas. Cualquiera sabe, por mucha especulación que haya, lo que será para entonces el estado de la nación. Si la situación es la que anuncian los más fatídicos agoreros, el gobierno progresista de coalición, el muy personalista del sanchismo, se puede llevar una humillación de padre y muy señor mío.

¿Hay remedio? ¿Hay espacio para una hábil rectificación en todas las órdenes? Los sombríos adivinos se inclinan a decir que no. Sería tan imposible como el intento de meter de nuevo en el tubo la pasta dentífrica que ha salido de él. Ha habido ya mucha mentira y hay un superávit de ira.

El sanchismo no cederá como tampoco renunciarán Putin y Netanyahu. Y España tendrá un gobierno extremadamente débil, deslegitimado por la urnas, en un tiempo crítico. Dirá que son cosas que suceden en tiempos de guerra. Y aguantará el chaparrón.

Londres aplicará una nueva tasa para importar alimentos de la UE

DESDE EL 30 DE ABRIL/ El coste, de hasta 169 euros por cada pedido de un importador, se añade a los derivados de los controles sanitarios y fitosanitarios en frontera que entraron en vigor en febrero.

Artur Zanón. Londres aplicará a partir del próximo 30 de abril una nueva tasa a la importación de alimentos desde la Unión Europea. Entre los países más afectados figurarán España, Italia, Países Bajos y Francia, los mercados donde Reino Unido se aprovisiona de más alimentos. La medida, derivada directamente del Brexit, pretende cubrir los costes públicos de inspección en aduanas, ya que la divergencia regulatoria en Reino Unido está alejando los requisitos exigidos a ambos lados del Canal de la Mancha.

Este recargo, conocido bajo el nombre de *common user charge*, se aplicará a productos animales, plantas y productos derivados de estas últimas que entren en Reino Unido desde la UE a través del puerto de Dover o del Eurotúnel, y se añade a otros costes ya anunciados y otros que se esperan cuyos importes se desconocen. Ello se deriva del nuevo modelo aduanero, que se está aplicando de forma progresiva, conocido como el *Border Target Operating Model* (BTOM).

Cada tipo de producto deberá pagar un importe, que dependerá del tipo de riesgo con el que sea catalogado. En general, se abonarán 29 libras (34 euros), aunque en los productos de bajo riesgo de origen animal serán 10 libras (11,7 euros), mientras que en

las plantas y productos de plantas de bajo riesgo el importe será nulo. Entre los productos que serán gravados figuran quesos, pescado, salchichón o carnes.

Como en los cargamentos suele haber varios tipos de productos (líneas), el máximo por consignación ascenderá a 145 libras (169 euros), según ha informado el Departamento de Medioambiente, Alimentación y Agricultura (Defra, por sus siglas en inglés).

Multiplicar el recargo

Por un cargamento o envío se entiende –según una primera lectura realizada desde la Oficina Económica y Comercial de España en Reino Unido– cada certificado emitido por importador, de manera que en un camión ese tope de 145 libras se puede multiplicar por varias veces, según la composición de la carga. Por ejemplo, cuantos más destinatarios tenga la mercancía de un camión, peor.

Estos cargos se abonan exclusivamente por el paso del camión por el punto fronterizo, con independencia de que además se pueda detener un camión para una inspección física, en cuyo caso también existe otra tarifa. En febrero, además, comenzó la progresiva entrada en vigor de los controles sanitarios y fitosanitarios en frontera, con declaraciones de importación, en cuyo caso sí que se evaluó el po-



Camiones de mercancías, a su llegada al Puerto de Dover.

sible sobrecoste en 387 millones de euros anuales.

“Todavía tenemos que estudiar el impacto en el coste [de la nueva tasa], ya que depende del número de pedidos y de referencias por pedido susceptibles de inspección, el nivel de riesgo... Existen muchas variables. Además, si hay una inspección física, las autoridades portuarias cobrarán una tasa adicional pendiente de confirmación. Lo que sí es seguro es que se añade incertidumbre en la cadena logística”, apunta Fran Pombal, res-

ponsable de compras de Brindisa, importador de alimentos españoles.

Este importe ya se cobra en la UE para la importación de la mayoría de alimentos y plantas procedentes de Reino Unido, pero el problema es mayor para Gran Bretaña, porque compra muchos más alimentos de los que vende a su antiguo socio.

Cinco retrasos

El Gobierno británico había demorado en cinco ocasiones la implantación de esta tasa,

en parte para dar tiempo a las empresas a adaptarse y a evitar problemas en la cadena de suministro. “Este recargo está diseñado para recuperar los costes de operación en nuestras instalaciones en frontera, donde los controles esenciales de bioseguridad protegerán a nuestro suministro de alimentos, a los granjeros y al medio ambiente contra posibles brotes de enfermedades”, apunta un comunicado emitido por Downing Street.

La importación de alimentos y plantas debe pasar por

El recargo, otra consecuencia directa del Brexit, se refiere solo al hecho de pasar por la frontera

algún control fronterizo, ya sea en aduana o interior. Algunos los gestiona el Gobierno británico y otros son privados. El grueso de las entradas discurre por los primeros, cuyas tasas se desconocían hasta ahora, a diferencia de lo que sucedía con los privados.

Exportación española

España exportó el año pasado alimentos por 4.765 millones de euros a Reino Unido, un 4,2% más que en 2022. El grueso corresponde al apartado de frutas, hortalizas y legumbres, con 2.573 millones de euros. Le siguen los preparados alimenticios (490 millones), las bebidas (453 millones) y los productos cárnicos (396 millones), aunque también tienen una presencia significativa las grasas y aceites (316 millones), el azúcar, el café y el cacao (218 millones) y los lácteos y huevos (137 millones), según datos del Icec.

También ha habido críticas en Reino Unido. La Federación de la Cadena de Frío ha lamentado que el anuncio se haya conocido a última hora. “Al final, esto incrementará los costes y los precios y podrá reducir la oferta para el consumidor”, apuntó la entidad.

El director de política comercial de las Cámaras Británicas de Comercio, William Bain, se mostró “muy decepcionado” y calificó la decisión de “martillazo” para importadores pequeños y medianos “en un momento en el que se debería estar luchando contra la inflación de costes y de la comida”, que en febrero se situó en el 3,7%.

22 detenidos en Italia por un fraude con fondos europeos

Expansión. Madrid La presunta utilización fraudulenta de cientos de millones de euros del Plan nacional de Recuperación de la pandemia (PNRR), financiado con fondos europeos, desembocó ayer en la detención de 22 personas en Italia, en concreto en las regiones de Véneto, Lombardía, Trentino Alto Adige, Friuli Venecia Julia, Toscana (norte), Lacio, Campania y Apulia (sur). Es el resultado de una operación dirigida por la Fiscalía Europea pero ejecutada por agentes de la Guardia di Finanza, la policía fiscal italiana, que contó con la colaboración de

las policías de Eslovaquia, Rumanía y Austria y que se saldó con ocho personas encarceladas y 14 en arresto domiciliario, a las que hay que sumar otras dos a las que se les ha prohibido ejercer de nuevo su actividad comercial.

A los detenidos se les ha requisado bienes que suman un valor de 600 millones de euros, entre los que se encuentran apartamentos y villas señoriales, una alta cantidad de criptomonedas, relojes y joyas de alta gama, oro y coches de lujo. Los investigadores creen que la banda se sirvió de tecnologías avanzadas como VPN, servidores en la nu-

be, criptoactivos y software de IA para llevar a cabo el fraude y ocultar el negocio ilegal, basado en captar subvenciones a fondo perdido del plan de recuperación para Italia que luego transferían a cuentas fuera del país transalpino. El modo de proceder era, supuestamente, crear y depositar balances corporativos falsos para demostrar que las empresas eran activas y

Se han requisado bienes por 600 millones, entre ellos villas, coches de lujo y criptoactivos

rentables, cuando en realidad estas compañías eran ficticias y, por tanto, estaban inactivas.

Este fraude se ejecutó entre los años 2021 y 2023, después de que la organización delictiva solicitara apoyos de la Unión Europea a fondo perdido para un periodo de dos años con el presunto objetivo de impulsar la digitalización, la innovación y la competitividad de las pequeñas y medianas empresas en Italia y favorecer su desarrollo en el exterior.

Para llevar a cabo el fraude, tal y como indica la investigación, el grupo criminal se sirvió de varios testaferros y

cuatro empresarios. En la primera parte de dicha investigación se consiguió implicar varios proyectos, presupuestados con decenas de millones de euros, del ámbito de la digitalización del sistema productivo prestados por la compañía Simest, participada por el banco público Cassa Depositi e Prestiti y que ayuda a las empresas italianas a su internacionalización. Aunque Simest había ayudado a las autoridades en la investigación, estas descubrieron posteriormente la implicación total de dicha compañía en el fraude: el *modus operandi* de Simest consistía en crear

créditos inexistentes para el sector de la construcción, con la captación de subvenciones para la reforma de fachadas en el país, y para el apoyo a la capitalización de las empresas por unos 600 millones de euros.

Italia es el principal beneficiario del Fondo de Recuperación, que prevé la recepción de 191.500 millones de euros hasta 2026, de los que 69.000 millones serán transferidos como subvenciones y 122.600 millones llegarán como créditos a devolver, a los que se suman otros 30.000 millones en recursos nacionales.

PUBLIRREPORTAJE

LA INSCRIPCIÓN DE LA REPARCELACIÓN EN LOS REGISTROS DE LA PROPIEDAD CONSTITUYE LA CONSOLIDACIÓN DEFINITIVA DEL PROYECTO URBANÍSTICO DE BERROCALES.

En las próximas semanas se verán las primeras grúas en Berrocales.

Madrid, 5 de abril de 2024.

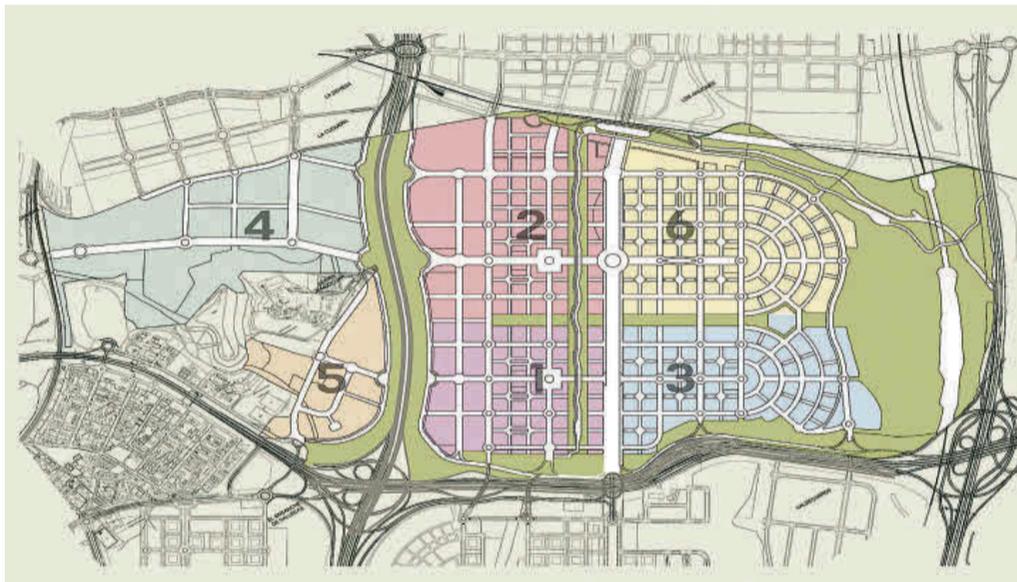
La inscripción en los Registros de la Propiedad 8, 19, 39 y 44 de Madrid del Proyecto de Reparcelación de Berrocales representa la consolidación definitiva del proyecto urbanístico de este nuevo barrio de Madrid.

La Junta de Compensación de los Berrocales quiere agradecer el esfuerzo realizado por los Registradores de la Propiedad de Madrid para culminar el largo y complejo proceso que ha supuesto la inscripción de la reparcelación en los registros.

Con este hito se despeja el horizonte para que las entidades financieras otorguen financiación a la construcción de las futuras promociones de Berrocales permitiendo de esta manera el inicio de las obras de edificación en el Sector y en un futuro próximo la llegada de los primeros vecinos al nuevo barrio.

Durante los próximos meses se harán visibles las grúas que poblarán Berrocales dando paso al desarrollo de las primeras 1.500 viviendas que cuentan ya con licencia de obras, de las 4.500 previstas en la Etapa 1.

Berrocales, ubicado en el sureste de Madrid,



Fases de la obra de las promociones de Berrocales. Fotos: Berrocales

en la salida 10 de la autovía A-3, frente al Centro comercial La Gavia, ofrece a la ciudad de Madrid un desarrollo urbanístico e inmobiliario de enorme

envergadura y calidad, que amplía la ciudad de Madrid y donde los ciudadanos, y futuros vecinos podrán acceder y disfrutar del futuro Bosque Metropolitano

de la ciudad de Madrid y de un ámbito de más de 8 millones de metros cuadrados.

El nuevo barrio de Berrocales generará la

oportunidad de promover 22.285 viviendas y de las cuales, más del 50% de ellas contarán con algún tipo de protección, lo que les permitirá construir un futuro ajustado a sus necesidades, en un proyecto singular, que integra conceptos novedosos como las "supermanzanas" que mejorarán considerablemente la calidad de vida de sus futuros vecinos.

Berrocales es un proyecto de usos mixtos en el que convivirán parcelas de uso público, de uso privado y parcelas residenciales, con parcelas de usos productivos. Contará con 2.148.742 m² de zonas verdes transitables a través de corredores verdes y carriles bici. Además, dispondrá de áreas de negocios, zonas industriales-logísticas y espacios para equipamientos y servicios públicos y privados, como colegios, hospitales o polideportivos.

Berrocales dinamiza e impulsa Madrid, con un impacto económico de más de 8.700 millones de euros y la creación de más de 167.000 empleos acumulados a lo largo de la vida del proyecto.

Berrocales es ya, presente y futuro de Madrid.



LOS PROTAGONISTAS DE LA BOLSA ESPAÑOLA

04-04-2024

Los valores que más suben. Nextil 10,09, Grenergy Renovables 6,41, Audax Renovables 5,43, Soltec Power Holdings 5,15, Duro Felguera 5,00, Nyesa 4,76, Grifols Cl.B 4,44, Deoleo 4,37

Los valores que más bajan. Bodegas Riojanas -3,70, Ezentis -3,61, Oryzon Genomics -2,64, Vocoento -2,25, Renta 4 Banco -1,91, Lingotes Especiales -1,77, Squirrel -1,47, ACS -1,24

Los valores más negociados. Urbas Gr.Financiero 128.929.365, B. Santander 35.460.405, B. Sabadell 28.111.665, CaixaBank 18.108.784, Telefónica 14.518.021, IAG 12.770.717, BBVA 11.532.378, Iberdrola 8.016.580

Bono español a 10 años. Rentabilidad en porcentaje.



Petróleo. Barril de Brent, en dólares.



Oro. En dólares por onza.



ÍNDICES MUNDIALES Y SECTORIALES

04-04-2024

Table of Spanish indices and sectors including IBS35, IBS Mid-50, ZONA EURO, and various sectoral indices like Energía, Tecnología, etc.

Table of international indices including RESTO EUROPA, PANEUROPEOS, AMERICA, and BONOS A 10 AÑOS.

Table of international indices including ASIA-PACIFICO, AFRICA-ORIENTE MEDIO, DIVISAS FRENTE AL EURO, and AMERICA.

(1)A media sesión. (2)Festivo.

IBEX

04-04-2024

Large table showing IBEX performance metrics: Valor, Última Sesión, Anual, Negociación 12 Meses, Histórico, Dividendos, Rentabilidad, Capital, Valoración.

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

RESTO DE MERCADO CONTINUO

04-04-2024

Large table showing performance metrics for the rest of the market: Valor, Última Sesión, Anual, Negociación 12 Meses, Histórico, Dividendos, Rentabilidad, Capital, Valoración.

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.	Por divi. 12 m. (%)	Reval. 2024 (%)	Total con divi. 2024	Número acciones	Capitaliza- ción (mill.)	PER	Valor												
																				Año act.	Año sig.	contable									
Dia	0,013	-0,78	0,013	0,013	6.441.153	0,014	En	0,012	Fe	15.294.540	0,07	0,852	Ab15	0,011	Mz22	--	Jl-17 U	0,21	Jl-18 U	0,18	--	7,63	7,63	58.065.534,079	737	--	--	DIA	ALI		
Duro Felguera	0,609	5,00	0,621	0,580	175.163	0,687	En	0,530	Mz	129.647	0,15	29,280	Se13	0,161	Mz20	--	Jl-15 C	0,04	Se-15 A	0,02	--	-6,60	-66,56	215.179,431	131	--	--	MDF	ING		
Ebro Foods	15,220	0,13	15,240	15,120	51.939	15,639	Mz	14,426	Fe	59.964	0,10	16,832	Di20	2,888	Fe03	0,57	0c-23 A	0,19	Ab-24 A	0,22	3,95	-1,93	-0,52	153.865,392	2.342	12,48	12,18	1,03	EBRO	ALI	
Ecoener	4,040	4,12	4,040	3,850	5.721	4,290	En	3,400	Mz	18.153	0,08	6,500	Jl22	3,070	0c23	--	--	--	--	--	--	-4,72	-4,72	56.949,150	230	--	--	ENER	ENR		
Edreams Odigeo	6,540	-1,21	6,640	6,480	76.729	7,540	En	6,350	Mz	74.775	0,15	11,400	Ab14	1,023	0c14	--	--	--	--	--	--	-14,73	-14,73	127.605,059	835	72,67	13,63	3,41	EDR	TUR	
Elecnor	19,560	-0,20	19,620	19,440	20.894	19,700	En	17,800	Fe	29.881	0,09	19,700	En24	1,218	No02	0,44	My-23 C	0,37	Di-23 A	0,07	2,23	0,05	0,05	87.000,000	1.702	15,84	14,07	0,84	ENO	FAB	
Ence	3,346	1,39	3,346	3,282	632.369	3,346	Ab	2,710	En	722.003	0,74	6,701	0c18	0,684	Mz09	0,58	Mz-23 A	0,29	My-23 C	0,29	8,79	18,15	18,15	246.272,500	824	23,90	15,21	1,40	ENC	PAP	
Ercros	3,590	0,84	3,600	3,560	222.997	3,590	Ab	2,280	Fe	139.151	0,39	197,146	Se87	0,309	0c13	0,15	Jn-22 A	0,09	Jn-23 C	0,15	4,21	35,98	35,98	91.436,199	328	13,81	9,21	--	ECR	ALI	
Ezentis	0,187	-3,61	0,193	0,185	5.962.067	0,216	En	0,089	En	11.622.723	1,18	55,529	Ag08	0,040	0c22	--	Ab-91 C	--	Ab-92 U	--	--	109,17	109,17	463.640,800	87	--	--	EZE	TEL		
Faes	3,160	0,64	3,170	3,120	92.455	3,214	En	2,935	Mz	221.882	0,18	6,537	Ab07	0,664	My12	0,16	Ab-23 A	0,12	En-24 A	0,04	5,00	0,00	--	316.223,938	999	11,29	10,90	1,36	FAE	FAR	
FCC	12,500	0,97	12,640	12,380	4.680	14,800	En	11,920	Fe	46.410	0,03	33,695	Fe07	3,874	Ab13	--	Jl-21 A	0,40	Jl-22 A	0,40	--	-14,15	-14,15	436.106,917	5.451	11,57	11,26	1,32	FCC	CON	
Gam	1,310	-0,76	1,345	1,290	19.733	1,360	Fe	1,210	En	19.924	0,05	199,158	Jl07	0,832	Se20	--	--	--	--	--	--	11,02	11,02	94.608,106	124	7,28	--	0,95	GAM	ING	
Gestamp	2,955	--	2,965	2,920	485.749	3,487	En	2,824	Mz	356.073	0,16	6,490	Jn18	1,847	Jl20	0,14	Jl-23 C	0,07	En-24 A	0,07	4,89	-15,76	-13,77	575.514,360	1.701	5,17	4,50	0,73	GEST	FAB	
Global Dominion	3,370	-0,59	3,405	3,355	127.398	3,575	Fe	3,230	Mz	97.289	0,15	4,901	Jn18	2,040	Jn16	0,10	Jl-22 C	0,09	Jl-23 U	0,10	2,91	0,30	0,30	160.701,777	542	10,87	9,11	1,47	DOM	TEL	
Greenory Renovables	25,750	6,40	26,000	24,300	65.997	33,280	En	22,900	Mz	43.751	0,36	44,400	En21	1,300	Fe17	--	--	--	--	--	--	-24,80	-24,80	30.611,911	788	12,75	7,91	1,76	GRE	ENR	
Grifols Cl.B	6,465	4,44	6,465	6,090	402.850	10,590	En	4,934	Mz	249.105	0,24	22,803	Fe20	2,979	No11	--	Jn-21 C	0,01	Jn-21 R	0,36	--	-38,72	-38,72	261.425,110	1.690	--	--	--	GRE.P	FAR	
Grupo Catalana Occ.	35,200	0,57	35,400	35,000	12.133	35,450	Mz	30,712	En	24.522	0,05	35,450	Mz24	1,525	Fe00	1,06	0c-23 R	0,19	Fe-24 R	0,19	3,05	13,92	14,54	120.000,000	4.224	7,65	7,79	0,90	GCO	SEG	
Grupo Sanjose	4,000	-0,25	4,020	3,920	15.938	4,260	En	3,490	En	25.247	0,10	12,668	Jl09	0,647	Di14	0,10	My-22 U	0,10	My-23 U	0,10	2,49	15,61	15,61	65.026,083	260	--	--	--	GSI	CON	
Iberpapel	18,650	-0,27	18,700	18,300	1.181	19,400	Mz	17,100	Fe	4.661	0,11	31,210	Jl18	5,226	Mz09	0,90	Jn-23 C	0,15	Di-23 A	0,50	3,48	3,61	3,61	10.749,829	200	10,25	9,82	0,59	IBG	PAP	
Inmobiliaria Del Sur(F)	7,400	4,23	7,500	7,100	773	7,500	Fe	6,902	En	2.928	0,04	32,887	No07	2,448	Jl13	0,32	Jl-23 C	0,17	En-24 A	0,14	4,37	5,71	5,71	18.669,031	138	11,47	7,40	0,84	ISUR	INM	
Innovative Solutions Eco.	0,565	--	0,576	0,564	301	0,565	Ab	0,564	Mz	301	0,00	79,031	Se89	2,883	0c20	--	Jl-90 U	--	Jl-91 U	--	--	0,18	0,18	57.688,133	33	--	--	--	ISE	CON	
Lar España	7,560	3,56	7,560	7,300	144.895	7,560	Ab	6,120	Fe	61.817	0,19	9,870	Ab18	3,060	0c20	--	My-17 A	0,04	My-18 A	0,19	--	22,93	22,93	83.692,969	633	11,04	9,75	0,67	LRE	INM	
Libertas 7	1,230	2,50	1,230	1,230	4.005	1,230	Ab	1,020	En	3.728	0,04	14,048	Jl10	0,820	Mz23	0,04	Jn-23 C	0,02	No-23 A	0,02	2,92	20,59	20,59	21.914,438	27	--	--	--	LIB	INM	
Línea Directa	0,920	1,88	0,928	0,908	586.335	0,996	En	0,840	Mz	478.157	0,11	1,728	Jn21	0,800	Jn23	0,00	Di-22 A	0,01	Ab-23 C	0,00	0,11	8,11	8,11	1.088.416,840	1.001	--	--	--	LDA	SEG	
Lingotes Especiales	6,680	-1,76	6,980	6,640	2.614	7,260	En	6,360	En	2.355	0,06	19,842	My17	1,126	Se01	0,40	Mz-21 U	0,70	Jl-23 A	0,40	5,88	9,15	9,15	10.000,000	67	17,13	12,37	--	LGT	MET	
Mediaforeurope	2,550	4,34	2,562	2,500	7.680	2,550	Ab	2,051	Mz	9.370	0,01	2,606	Jn23	1,728	No03	0,04	--	--	--	--	--	--	--	331.702,599	846	--	--	--	MFEA	PUB	
Metrovases	8,160	2,38	8,200	7,980	11.352	8,230	Fe	7,480	Mz	22.420	0,04	10,396	My18	3,137	No20	--	--	--	--	--	--	0,99	0,99	151.676,341	1.238	--	--	--	MVC	INM	
Miquel y Costas	11,700	2,18	11,700	11,350	5.027	11,740	En	11,000	Fe	9.017	0,06	14,121	Di17	1,014	0c08	0,45	0c-23 A	0,10	Di-23 A	0,11	3,92	-0,68	-0,68	40.000,000	468	--	--	--	MCM	PAP	
Montebalito	1,420	--	1,430	1,380	5.410	1,500	Mz	1,350	Mz	5.127	0,04	15,727	Fe07	0,311	Di12	--	No-14 A	0,08	Jn-15 A	0,04	--	-2,74	-2,74	32.000,000	45	--	--	--	MTB	INM	
N. Correa	6,600	--	6,660	6,580	8.452	6,600	Ab	6,200	Fe	6.319	0,13	6,600	Ab24	0,522	Jl12	0,23	My-22 A	0,20	My-23 U	0,23	3,48	1,54	1,54	12.316,627	81	7,86	7,02	1,02	NEA	FAB	
Naturhouse	1,675	0,60	1,700	1,675	34.150	1,730	En	1,555	Fe	18.705	0,08	3,155	Se16	0,885	0c20	0,10	Se-23 A	0,05	En-24 A	0,05	9,01	3,40	6,48	60.000,000	101	9,85	9,85	--	NTH	ALI	
Neinor Homes	10,260	0,59	10,400	10,140	65.073	11,007	Fe	9,690	Mz	49.891	0,17	16,546	Jl17	5,778	Mz20	--	--	--	--	--	--	-2,84	2,18	74.968,751	769	11,79	12,83	0,97	HOME	INM	
Nextil	0,382	10,09	0,409	0,359	1.256.926	0,389	En	0,283	Mz	122.515	0,10	12,072	Fe99	0,121	Ag14	--	--	--	--	--	--	--	0,53	0,53	327.267,455	125	--	--	--	HXT	TEX
NH Hotel Group	4,270	--	4,325	4,220	29.588	4,650	Mz	4,060	En	56.314	0,03	22,870	Se87	1,438	Mz09	--	Jl-18 U	0,10	Jn-19 A	0,15	--	1,91	1,91	435.745,670	1.861	14,72	16,42	1,71	NHH	TUR	
Nyasa	0,004	4,76	0,004	0,004	4.527.240	0,006	Fe	0,004	Ab	11.219.807	2,86	371,464	Fe07	0,004	Ab24	--	Jl-06 U	0,12	Jl-07 U	0,12	--	-8,33	-8,33	995.688,289	4	--	--	--	NYE	INM	
OHLA	0,363	1,45	0,365	0,357	4.397.919	0,466	En	0,314	Mz	2.251.237	0,97	15,623	Jn14	0,314	Mz24	--	Jl-16 U	0,05	Jn-18 A	0,35	--	-19,26	-19,26	591.124,583	215	18,15	12,10	0,41	OHL	CON	
Opdenery	5,820	--	5,850	5,820	1.351	5,920	Mz	5,750	Mz	91.038	0,16	5,920	Mz24	3,325	0c22	--	--	--	--	--	--	0,52	0,52	148.033,474	862	--	--	--	OPDE	ENR	
Oryzon Genomics	2,025	-2,64	2,140	1,944	979.877	2,215	En	1,602	Mz	116.315	0,48	5,140	No16	1,602	Mz24	--	--	--	--	--	--	7,26	7,26	62.031,938	126	--	--	--	ORY</		

CUADROS

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



BOLSAS RESTO DEL MUNDO

04-04-2024

	Cierre	Difer. (%)	Rentab. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Mín. anual (divisa)
ARGENTINA Pesos					
Agrometal	45,60	-0,87	-13,31	69,80	44,50
Aluar	820,50	-2,55	-10,86	1.086,00	718,00
Banco Macro	5.281,95	-2,46	95,77	5.675,00	2.790,00
Bco. Francés	3.044,00	-2,37	71,49	3.118,00	1.775,50
Comercial del Plata	106,50	4,41	45,10	120,00	74,00
Cresud	972,00	0,62	5,31	1.241,00	805,50
Edenor	966,05	-4,35	2,55	1.330,75	790,00
Grupo Galicia	2.730,50	-2,76	62,87	2.850,00	1.688,00
Irsa	972,00	-2,11	13,49	1.186,45	781,00
Ledesma	943,00	5,25	25,73	1.133,00	718,00
Metrogas S.A.	925,00	2,04	20,13	1.320,00	658,00
Molinos Río Plata	3.134,00	0,22	33,42	4.975,00	2.340,00
Pampa Energía	1.841,00	-2,07	-4,61	2.569,00	1.605,00
Transener	1.364,00	4,12	13,38	1.533,00	898,00
YPF S.A.	21.426,75	-3,44	28,30	22.537,00	16.500,10
BRASIL Reales					
Banco Do Brasil	56,77	0,67	2,49	59,60	54,23
Bradesco	14,56	0,62	-14,80	16,88	13,37
Bradespar	20,69	-0,72	-19,37	25,44	19,50
C.E.De Minas Gerais	14,92	0,95	-1,39	15,60	13,23
Elektrobras	41,09	0,49	-3,16	44,46	40,21
Embraer	32,58	-1,57	45,51	33,52	21,07
Gerdau	23,07	1,76	-2,90	23,57	20,56
Itau Unibanco	32,79	-1,32	-3,47	35,68	32,33
Itausa	10,05	-1,28	-3,09	10,86	9,89
MRV Engenharia e Parti	7,38	0,14	-34,28	10,66	6,70
Petrobras	37,88	-1,41	1,72	42,90	35,65
Sabesp	84,35	1,04	11,91	84,70	72,35
Siderurgica	15,16	-1,17	-22,89	19,58	15,16
TIM	18,60	3,16	3,74	18,95	17,02
CHILE Pesos					
Banco de Chile	109,00	0,92	5,32	114,40	98,60
Banco Itau	10.399,00	-0,01	21,20	10.400,00	8.521,40
Cerveceras U.	5.830,50	0,60	3,93	5.900,00	5.440,00
Colbun	125,40	-0,11	-10,43	136,99	125,26
Copec	6.901,00	0,45	7,66	7.040,00	5.910,00
Enel Chile	58,40	2,82	2,47	59,28	52,50
Engie Energía	816,00	-1,09	-11,30	910,00	770,00
Entel	3.526,00	0,40	9,15	3.526,00	3.035,00
Falabella	2.520,00	-1,56	14,55	2.581,00	2.000,00
LAN Chile	12,65	3,27	32,46	12,65	9,00
Masisa	20,00	-0,99	12,36	20,20	16,69
Quinenco	3.500,00	0,72	22,16	3.500,00	2.889,50
Sonda	428,24	-2,20	11,24	439,90	355,00
COLOMBIA Pesos					
Banco de Bogota	28.300,00	3,06	3,06	33.480,00	26.600,00
Ecopetrol	2.320,00	1,31	-0,85	2.445,00	1.995,00
Grupo Argos	15.900,00	-0,25	28,02	15.940,00	12.200,00
HONG KONG FESTIVO Dolares H.K.					
Bank of East Asia	--	--	--	10,04	8,75
Cathay Pacific Air	--	--	--	9,18	7,70
Cheung Kong Hld.	--	--	--	42,60	37,70
China Telecom	--	--	--	69,00	63,80
Citic Pacific	--	--	--	8,33	6,78
CLP Holdings Ltd	--	--	--	67,35	59,95
CNOOC Ltd.	--	--	--	19,16	12,98
Hang Lung Prop.	--	--	--	10,84	7,99
Hang Seng Bank	--	--	--	91,50	79,25
Henderson Land	--	--	--	24,10	20,30
Hong Kong & China Gas	--	--	--	6,32	5,47
Hong Kong Electr.	--	--	--	48,00	43,50
Hsb Holdings	--	--	--	63,45	57,95
Lenovo Group	--	--	--	11,04	7,89
MTR Corporation	--	--	--	30,15	24,70
PCCW Ltd	--	--	--	4,24	3,83
Shanghai Industrial H	--	--	--	11,10	9,05
Sino Land Co Ltd	--	--	--	8,77	7,71
Television Broadc.	--	--	--	3,73	2,91
Wharf Holdings	--	--	--	28,95	22,40
JOHANNESBURGO Rands					
Angloplat	77.943,00	2,57	-19,15	94.344,00	67.566,00
Aspen Pharmacare	22.037,00	0,96	8,29	22.037,00	18.750,00
Bidvest	24.064,00	0,69	-4,62	26.208,00	22.628,00
Harmony	16.204,00	-0,45	35,50	16.278,00	10.457,00
MTN Group	9.803,00	7,42	-15,13	11.530,00	8.263,00
Nedcor	22.609,88	3,24	4,56	23.447,00	20.700,00
Richemont	283.931,00	-0,29	10,58	317.468,00	231.445,68
Sasol Limited	15.675,21	3,79	-15,40	18.528,00	13.367,00
Telkom	2.953,18	0,83	-0,70	3.120,00	2.524,00
WNBH	13.371,00	0,53	2,81	13.982,00	12.750,00
Woolworths Hldgs	5.952,37	1,75	-17,56	7.199,00	5.850,00
MEXICO Pesos					
Atfa	13,20	3,29	-2,87	14,20	11,84
América Móvil	15,50	0,98	-1,52	16,56	14,56
Arca Continental	177,37	-0,65	-4,11	198,74	177,37
Cemex	14,71	-2,78	11,36	15,13	12,58
Cuervo	37,50	-4,34	12,78	41,32	30,55
Fomento E. Mexicano	213,27	3,17	-3,70	243,51	202,79
GP Aeroportuario	281,30	2,98	-5,56	292,82	237,81

	Cierre	Difer. (%)	Rentab. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Mín. anual (divisa)
GRUPO CARSO					
Grupo Carso	320,35	1,66	3,09	326,17	287,03
Grupo Ind. Bimbo	144,50	--	-23,63	186,51	139,49
Kimberly Clark	71,93	-2,74	-16,22	88,34	70,95
Megaqable	38,59	0,16	1,42	39,89	36,54
Regional SAB	49,70	0,10	31,31	49,70	37,76
Televisa	164,00	0,40	0,99	168,82	151,43
Vitro	10,87	-0,64	-4,14	11,46	8,91
Vitro	10,90	-0,55	-56,22	22,74	9,96
NEUVA YORK Dolares					
Dow Jones					
American Express	219,59	-3,11	17,21	229,12	179,79
Apple Computer	168,82	-0,49	-12,31	195,18	168,82
Boeing Co.	183,29	-0,88	-29,68	251,76	179,84
Caterpillar	369,79	-1,60	25,07	375,79	278,63
Chevron Corp.	160,69	0,16	7,73	160,69	141,56
Cisco Systems	48,11	-1,29	-4,77	52,33	48,06
Coca Cola	59,30	-0,89	0,63	61,24	58,91
Disney	117,09	-1,59	29,68	122,82	89,29
Dow Inc.	59,86	-0,22	9,15	59,99	52,47
Exxon	119,72	0,35	19,74	119,72	96,65
Goldman Sachs	406,25	-1,87	5,31	417,69	376,91
Home Depot	357,68	-0,62	3,21	395,20	338,26
IBM	187,94	-1,55	14,91	197,78	159,16
Intl Corp.	39,73	-1,49	-20,94	49,55	39,73
Johnson & Johnson	152,50	-1,14	-2,71	162,74	152,50
JP Morgan	195,65	-1,34	15,02	200,30	167,09
McDonalds	270,09	-1,98	-8,91	300,44	270,09
Merck Co.	127,66	-1,72	17,10	131,95	113,24
Microsoft Corp.	417,88	-0,61	11,13	429,37	367,75
Nike Inc.	89,07	-1,39	-17,96	107,18	89,07
Pfizer Inc.	26,65	-2,09	-7,43	29,73	25,89
Procter & Gamble	155,45	-0,45	6,08	162,61	147,42
Raytheon Tech	99,31	1,80	18,03	99,31	85,02
Travelers Grp	228,50	-1,24	19,95	230,14	191,30
UnitedHealth	455,38	-0,95	-13,50	545,42	455,38
Verizon	42,45	-0,91	12,60	42,84	37,90
Visa	274,00	-1,07	5,24	290,37	257,98
Wal Mart Stores	59,50	0,12	-62,26	175,86	58,61
Walgreens Boots	18,98	2,59	-27,31	26,66	18,50
3M Company	90,54	-2,84	-17,18	110,00	90,54
Nasdaq					
Adobe Systems Inc.	487,11	-1,99	-18,35	634,76	487,11
Adtran	5,13	-3,93	-30,11	7,43	5,13
ADV Micro Devi	165,83	-0,26	12,50	211,38	135,32
Airbnb Inc.	158,84	-0,31	16,67	168,18	133,42
Akamai Technologies	105,99	-1,02	-10,44	128,32	105,99
Alibaba	35,95	-3,31	5,74	37,18	25,34
Alibaba	71,95	-0,68	-7,17	78,23	68,05
Alphabet Inc.	150,53	-2,83	7,76	155,49	131,40
Amazon.com Inc	180,00	-1,32	18,47	182,41	144,57
American Airlines	13,83	-2,33	0,66	15,68	12,93
Biogen Inc.	83,96	-0,44	3,37	86,10	75,94
Amer. Tel & Tel	17,57	-0,23	4,71	18,10	16,23
Amgen	268,09	-2,31	-6,92	323,19	268,09
Applied Materials	203,39	-1,92	25,50	212,61	149,00
Atlasian	192,32	-1,50	-19,15	257,43	192,00
Atrion	419,63	3,53	10,78	463,55	308,30
Autodesk	244,81	-0,64	0,55	266,68	227,19
Automatic Data	241,49	-1,48	3,66	255,87	232,51
Baidu	108,47	0,14	-8,92	118,32	97,81
Bank of America	36,92	-1,39	9,65	37,92	31,73
Biogen Idec	205,30	-0,52	-20,66	267,71	205,30
Broadcom Lim.	1.317,50	-3,35	18,03	1.407,01	1.049,01
C H Robinson	71,68	-0,13	-17,03	88,59	69,65
Check Point Soft.	162,74	-0,72	6,51	166,48	151,05
Cintas	664,51	-2,11	10,26	687,03	577,26
Comcast	41,11	-1,01	-6,25	46,83	41,11
Costco	704,88	-0,11	6,79	785,59	644,69
Dentsply Int.	31,92	0,22	-10,31	37,39	31,83
Dollar Tree	129,74	-3,32	-8,67	150,02	125,23
Dropbox	23,23	-1,06	-21,20	33,16	23,23
EBay Inc.	51,40	-0,87	17,84	52,78	40,67
Enphase Energy Inc.	120,78	1,84	-8,60	136,39	97,80
Ericsson	5,18	-5,13	-17,78	6,23	5,18
Fasterenal Co.	75,17	-1,55	16,06	78,42	61,98
Fiserv	154,91	-1,45	16,61	159,82	131,75
Flextronics Inc.	28,59	-0,91	-6,14	30,64	22,13
Frsh	0,91	-0,78	3,41	1,00	0,87
Garmin	144,90	-0,09	12,73	148,87	119,49
Gen Digital	22,03	-0,14	-3,46	24,18	20,59
Genentech Corp	35,59	-1,25	8,97	37,10	31,36
Gilead Sciences	69,55	-1,89	-14,15	87,03	69,55
Google Inc.	151,94	-2,83	7,81	156,50	132,56
Grail Electric	147,39	1,22	15,48	180,12	124,06
Group One	11,26	-1,92	-12,31	18,98	11,26

FONDOS DE INVERSIÓN



Fondo	Valor liquid. euros o mon. local	Rehab. desde 29-12-23	Ranking en el año
ABANCA Gestión de Activos SGIC			
Serrano 45 3ª Planta 28001 Madrid. Tfn. 91 578 57 65. Fecha v.l.: 03/04/24			
1)Abanca Fondopósito*	F 12,03	0,77	54/143
1)Abanca G. Decidido*	I 12,91	4,51	3/6
1)Abanca G. Agresivo*	V 14,82	7,30	132/261
1)Abanca G. Conservador*	I 10,07	0,54	9/11
1)Abanca G. Moderado*	I 11,11	1,81	9/23
1)Abanca Rendimiento*	F 102,86	0,93	15/90
1)Abanca R. Fija Patrimonio*	D 12,12	0,49	71/74
1)Abanca RF Gobiernos*	F 8,94	-1,18	72/76
1)Abanca RF Trans Clim 360*	F 8,84	-0,41	67/76
1)Abanca R. Fija Flexible*	F 11,76	-0,32	138/143
1)Abanca R. Fija Mixta*	M 11,10	1,58	46/134
1)Abanca Rentas Crec. 2026	F 9,82	-0,42	45/90
1)Abanca Rentas Crec. 2027	F 9,59	-0,61	51/90
1)Abanca RV Dividendo*	V 11,00	-	-
1)Abanca R. Variable Europa*	V 6,23	8,24	24/115
1)Abanca R. Variable Mixta*	R 773,90	10,12	10/25
1)Abanca RV ESG 360*	V 13,10	10,40	47/261
1)Bankoa-Ahorro Fondo*	D 111,66	0,28	72/74
1)Bankoa Seleccion Estrat 50*	R 119,97	4,00	89/189
1)Bankoa Seleccion Estrat 80*	V 1.178,34	5,76	182/261
1)Bankoa Seleccion Flex ISR*	X 6,93	2,79	108/177
1)Imantia Ibox 35	V 16,39	9,91	6/80
1)Imantia Fondopósito Inst	D 12,52	0,83	54/74
1)Imantia Futuro*	V 27,44	5,84	180/261
1)Imantia RF Dur 0-2 Inst*	F 7,10	-	-
1)Imantia R Fija Flexible*	F 1.780,15	-0,12	136/143
1)Imantia RF Flexible Insti*	F 1.792,32	0,00	125/143

Fondo	Valor liquid. euros o mon. local	Rehab. desde 29-12-23	Ranking en el año
Abante Asesores Gestión			
Plaza de la Independencia 6 28001 Madrid. Marivi Herrera. Tfn. 917815750. Fecha v.l.: 03/04/24			
1)Abante Asesores Global*	X 19,64	4,49	62/177
1)Abante Bolsa*	V 23,09	7,66	112/261
1)Abante Cartera Renta Fija	F 9,96	0,25	30/90
1)Abante Índice Bolsa A*	V 15,51	7,58	118/261
1)Abante Índice Bolsa L*	V 16,03	7,68	108/261
1)Abante Índice Seleccion A*	R 12,27	4,23	82/189
1)Abante Índice Seleccion L*	R 12,64	4,24	79/189
1)Abante Life Sciences A*	V 10,42	11,89	1/39
1)Abante Life Sciences C*	V 8,82	11,88	2/39
1)Abante Moderado A*	I 15,63	3,06	5/15
1)Abante Patrimonio Global*	X 20,28	5,83	36/177
1)Abante Renta*	M 12,13	0,72	108/134
1)Abante R. F. Corto Plazo	D 12,45	1,01	20/74
1)Abante Quant Value SM	V 12,77	10,12	1/5
1)Abante Sect. Inmobiliario	V 16,49	-1,29	6/8
1)Abante Selección*	R 16,71	4,11	85/189
1)Abante Valor*	M 13,40	1,87	32/134
1)AGF-Abante Pangea-A*	X 8,30	0,33	157/177
1)AGF-Abante Pangea-B*	X 7,81	0,14	159/177
1)AGF-Abante Pangea-C*	X 8,21	0,33	156/177
1)AGF-European Quality-A*	V 20,13	10,68	11/115
1)AGF-European Quality-B*	V 19,72	10,49	14/115
1)AGF-Europ. Quality-C*	V 15,22	10,68	10/115
1)AGF - Equity Manager A*	I 12,20	8,38	2/23
1)AGF - Equity Manager B*	I 11,12	8,09	3/23
1)AGF - Equity Manager C*	I 12,83	8,38	1/23
1)AGF-Global Selection*	R 13,93	5,11	54/189
1)AGF-Spanish Opp.-A*	V 14,62	6,26	36/80
1)AGF-Spanish Opp.-B*	V 13,71	6,06	38/80
1)AGF-Spanish Opp.-C*	V 8,94	6,25	37/80
1)Kalahari	R 14,26	3,98	11/25
1)Okavango Delta A	V 15,84	7,36	29/80
1)Okavango Delta I	V 17,88	7,36	28/80
1)Rural Selección Decidida*	V 13,42	6,34	163/261
1)Rural Selección Equilib.*	R 120,60	3,52	116/189
1)Tabot*	M 10,28	1,41	66/134

Fondo	Valor liquid. euros o mon. local	Rehab. desde 29-12-23	Ranking en el año
Alken Asset Management			
61 Conduit Street, London W1S 2GB Londres, UK. Isabel Ortega / Jaime Mesia. Tfn. +44207 440 1951. Fecha v.l.: 03/04/24			
1)ALKEN Abs Rtn Europ A	I 145,33	6,12	5/33
1)ALKEN Abs Rtn Europ I	I 166,43	6,24	3/33
1)ALKEN European Opps A	V 279,81	10,61	13/115
1)ALKEN European Opps R	V 350,98	10,73	9/115
1)ALKEN Sm Cap Europ R	V 345,54	10,90	1/22

Fondo	Valor liquid. euros o mon. local	Rehab. desde 29-12-23	Ranking en el año
Allianz Global Investors GmbH			
Serrano 49 2ª planta 28006 Madrid. María Castellanos. Tfn. 910477400. Web. www.allianzglobalinvestors.es. Fecha v.l.: 03/04/24			
1)AGI Adv FI Euro AT	F 94,41	-0,42	47/90
1)AGI AdvFI SD AT	F 99,47	0,20	105/143
1)AGI Artificial Intell ATH	V 222,01	4,01	30/35
1)AGI Best Styles GIB E ATH	V 192,26	10,76	38/261
1)AGI Capital Plus AT	M 114,61	1,25	21/42
1)AGI Clean Planet AT	V 137,62	6,51	7/26
1)AGI Climate Transition AT	V 143,87	5,52	14/26
1)AGI Credit Opportun AT	F 103,06	1,72	7/89
1)AGI Credit Opps Plus	F 104,45	1,32	11/89
1)AGI Cyber Security AT	V 113,29	6,68	26/35
1)AGI Dynamic MA Str 15 AT	M 110,51	1,72	41/134
1)AGI Dynamic MA Str 50 AT	R 151,58	5,65	36/189
1)AGI Dynamic MA Str 75 AT	R 164,12	8,73	3/189
1)AGI E Oblig CT ISR RC	F 1.024,55	1,03	22/143
1)AGI Enhanced ST Eur AT	D 109,26	0,71	67/74
1)AGI Euro Credit SRI AT	F 103,83	1,37	21/76
1)AGI Emerg Markets SD ATH	V 100,10	1,68	48/58
1)AGI Euroland Eq Grw AT	V 294,91	8,54	25/51
1)AGI Euro Inflation LB AT	F 106,66	-1,76	13/15
1)AGI Europe Eq Grw AT	V 399,36	7,19	39/115
1)AGI Europe Eq Grw S AT	V 243,14	7,03	43/115
1)AGI European Eq Divv AT	V 329,95	5,59	82/115
1)AGI Floating Rate Note AT	F 102,70	1,01	24/143
1)AGI Food Security AT	V 85,53	2,35	4/5
1)AGI German Equity AT	V 211,98	4,55	6/6
1)AGI Global Eq Insights AT	V 188,49	4,65	209/261
1)AGI Global Floating RN AT	F 102,80	1,74	1/143

Fondo	Valor liquid. euros o mon. local	Rehab. desde 29-12-23	Ranking en el año
Amundi			
Plaza de la Castellana, 1 28046 Madrid. Tfn. 914327200. Fecha v.l.: 03/04/24			
1)AGI Green Bond AT	F 88,00	-1,09	62/89
1)AGI Gb Sustainability AT	V 148,05	4,92	207/261
1)AGI Global Water ATH	V 147,78	6,89	5/26
1)AGI Global Eq Growth ATH	V 107,09	3,98	224/261
1)AGI Gb Metals & Mining AT	V 70,10	2,64	2/2
1)AGI Income & Growth ATH	R 152,04	2,64	1/1
1)AGI Japan Equity ATH	V 201,48	15,12	5/23
1)AGI Multi Asset LS ATH	I 111,10	2,34	8/13
1)AGI Oriental Inc AT	V 385,64	7,29	5/11
1)AGI Pet & Animal Well ATH	V 123,84	-2,98	251/261
1)AGI Positive Change AT	V 102,42	4,96	204/261
1)AGI Securicash SRI	D 1.039,98	1,04	12/74
1)AGI Smart Energy ATH	V 124,53	-2,60	3/6
1)AGI Strategy 15 CT	M 154,09	0,99	99/134
1)AGI Strategy 50 CT	R 229,35	5,42	45/189
1)AGI Strategy 75 CT	R 303,02	8,79	2/189
1)AGI Thematica AT	V 162,89	6,32	165/261
1)AGI US Investment GC ATH	F 100,44	-1,83	73/76
1)AGI US Short Durat HI ATH	F 116,10	0,76	18/30
1)AGI Valeurs Durables RC	V 1.017,15	9,51	20/51
1)AGI Volatility Strat PT2	O 1.050,55	1,19	3/5
2)AGI China A AT USD	V 9,42	3,08	6/14
2)AGI US Large Cap V AT USD	V 11,45	10,73	43/86



Fondo	Valor liquid. euros o mon. local	Rehab. desde 29-12-23	Ranking en el año
Amundi Iberia			
Pº de la Castellana, 1 28046 Madrid. Tfn. 914327200. Fecha v.l.: 03/04/24			
1)AF Absol Ret MultiStrat	I 60,13	2,33	12/33
1)AF Cash EUR*	D 101,56	0,92	34/74
1)AF Emerg Mkt Bond	F 51,07	1,71	11/30
1)AF Euro Agg Bond	F 125,32	-0,65	53/90
1)AF Euroland Equity	V 11,94	6,61	40/51
1)AF Europe Eq Conservat	V 196,50	2,73	96/115
1)AF European Eq Value	V 162,10	5,65	80/115
1)AF Global Agg Bond	F 104,12	-0,02	36/89
1)AF Global Ecology ESG	V 434,61	12,98	1/26
1)AF MultiAsset Conservat	M 103,98	0,42	113/134
1)AF MultiAsst Sustain Fut	R 103,36	1,52	167/189
1)AF Pio US Eq Fundmt Grwth	V 538,61	12,74	16/86
1)AF Pioneer US Bond	F 44,47	-1,90	13/16
1)AF US Pioneer Fund	V 177,51	10,51	46/86
1)AF Volatility Euro*	O 110,22	-3,73	4/5
1)AM Enhncd Ultra ST Bd SRI*	F112.053,23	3,37	7/143
1)AM Indx MSCI Emg Mkts*	V 125,42	2,62	44/58
1)AM Indx MSCI EMU*	V 244,98	7,00	38/51
1)AM Indx MSCI Europe*	V 278,04	7,27	37/115
1)AM Indx MSCI Nrrth-Amer*	V 510,63	9,16	59/86
1)AM Indx MSCI World*	V 308,11	10,91	36/261
1)AM Indx S&P500*	V 321,97	10,00	49/86
1)AM RI Impact Green Bd*	F 91,77	-0,36	44/89
1)Amundi Corto Plazo*	D 12.685,65	0,97	27/74
1)Amundi Estrategia Glob*	M 1.041,44	1,22	84/134
1)Amundi Rend Plus*	X 127,37	0,80	149/177
1)Best Manager Conserv*	M 646,04	0,87	29/42
1)Best Manager Seleccion*	X 844,61	4,50	61/177
1)CPR Inv Climate Action*	V 170,13	11,47	2/26
1)CPR Inv Education*	V 111,30	2,31	242/261
1)CPR Inv Food for Gen*	V 131,06	6,30	2/5
1)CPR Inv GIB Disrupt Opp*	V 1.903,72	12,35	17/261
1)CPR Silver Age*	V 2.727,95	7,64	28/115
1)First Eagle Am Int AHE*	X 193,08	5,13	49/177
1)JING Cart.Naranja 0/100*	F 10,20	0,09	118/143
1)JING Cart.Naranja10-90*	M 9,66	-0,35	126/134
1)JING Cart.Naranja20-80*	M 10,21	0,37	115/134
1)JING Cart.Naranja30-70*	M 10,74	0,98	100/134
1)JING Cart.Naranja40-60*	R 11,03	1,89	163/189
1)JING Cart.Naranja50-50*	R 11,61	2,65	141/189
1)JING Cart.Naranja75-25*	R 13,13	5,36	46/189
1)JING Cart.Naranja90*	V 14,99	7,44	129/261
1)JING D FN Eurostoxx50	V 22,35	12,31	5/51
1)JING DIR FN Conservad	I 12,12	0,33	10/11
1)JING DIR FN Dinámico	I 16,11	1,74	13/15
1)JING DIR FN Ibox35	V 21,27	9,83	7/80
1)JING DIR FN Moderado	I 13,56	0,65	20/23
1)JING DIR FN S&P500	V 31,86	11,31	34/86
2)First Eagle Am Int. AU*	X 9.243,17	8,17	9/177

Fondo	Valor liquid. euros o mon. local	Rehab. desde 29-12-23	Ranking en el año
Andbank Asset Management			
4, Rue Jean Monnet L-2180Luxemburgo. Severino Pons. Tfn. +352 26 19 39 938. Fecha v.l.: 02/04/24			
1)Merchbanc Merconfondo	V 81,03	-4,99	256/261
1)Merchbanc RF Flexible	F 107,23	1,54	9/89
1)Merchbanc Universal	R 101,02	2,37	148/189
1)SIH Balanced A	R 130,81	1,20	174/189
1)SIH Balanced B	R 127,54	1,28	170/189
1)SIH Best BlackRock	X 1,09	3,22	91/177
1)SIH Best Carmignac	X 1,14	6,90	15/177
1)SIH Best JP Morgan	X 1,10	5,75	39/177
1)SIH Equity Europe A	V 112,19	-9,94	114/115
1)SIH Best M&G	X 1,08	0,44	154/177
1)SIH Best Morgan Stanley	X 1,07	8,55	5/177
1)SIH Equity Spain A	V 98,35	-7,48	80/80
2)SIH Flexible Fixed Inc US	F 109,60	2,76	1/16
1)SIH Global Equity	V 116,50	7,51	122/261
1)SIH Global Sustainable Imp	X 111,79	2,29	124/177
1)SIH Multi Agresivo	R 12,31	4,92	59/189
1)SIH Multi Dinámico	R 11,67	3,88	97/189
1)SIH Multi Equilibrado	M 10,42	1,82	37/134
1)SIH Multi Inversión	R 10,96	2,97	130/189
1)SIH Multi Moderado	M 9,87	0,74	107/134
1)SIH Short Term A	F 102,91	0,61	71/143

Fondo	Valor liquid. euros o mon. local	Rehab. desde 29-12-23	Ranking en el año
Andbank Wealth Management			
Serrano 37 28001 Madrid. Roberto Santos Hernández. Tfn. +34 917453400. Fecha v.l.: 03/04/24			
1)AndBank Megatrends FI*	V 14,36	8,20	97/261
1)Foncess Flexible*	R 13,00	2,10	153/189
1)Fondibas	M 12,2		

CUADROS



Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)CBK Diversificado Dinám.*	I	6,28	1,67	10/23
1)CBK Estrat Flexib Ex*	M	5,77	-0,38	129/134
1)CBK Euro Top Ide Univ	V	10,34	7,25	35/51
1)CBK Evol Sost. 15 Univ*	I	127,71	0,84	3/4
1)CBK Estrat Flexib Plu*	M	5,67	-0,43	130/134
1)CBK Evol Sost. 30 Univ*	I	111,86	2,31	5/23
1)CBK Fondtesoro LP Univ	F	159,72	-0,56	50/90
1)CBK Bolsa Improvers	V	2.495,90	-	-
1)CBK Gestión 30*	M	6,48	1,38	19/42
1)CBK Gestión 60*	R	8,32	3,56	14/25
1)CBK Gar Credente 2024	G	120,92	0,54	4/32
1)CBK Gar Dinámico	G	104,31	0,72	38/68
1)CBK Gar EURIBOR	G	110,67	0,66	42/68
1)CBK Bolsa USA Div Cubier	V	13,66	8,55	69/86
1)CBK Gar EURIBOR II	G	110,22	0,63	43/68
1)CBK Comunicación Mundial	V	40,09	15,92	3/35
1)CBK Gar Sel XII	G	10,58	1,12	18/68
1)CBK Gar Val Responsables	G	98,81	0,33	53/68
1)CBK Gestión Total Plus*	X	8,27	6,31	22/177
1)CBK Iter Extra	M	7,36	1,26	79/134
1)CBK Iter PI	M	7,41	1,31	76/134
1)CBK Mix Dividendos Univ*	M	7,94	1,55	50/134
1)CBK Mix RF 15 Univ*	M	11,84	2,34	9/42
1)CBK Monetario Rdto. Est	D	7,86	0,82	57/74
1)CBK Monetario Rdto. Plat.	D	8,15	1,01	19/74
1)CBK Monetario Rdto. Plus	D	7,96	0,89	37/74
1)CBK Monetario Rdto. Prem.	D	8,05	0,95	29/74
1)CBK Multisalud Est	V	11,04	6,41	15/39
1)CBK Multisalud Plus	V	28,90	6,36	17/39
1)CBK Oportunidad Estandar*	V	14,11	4,24	221/261
1)CBK Renta F. Flex. Est.	F	6,57	-0,74	52/89
1)CBK Renta F. Flex. PI	F	8,97	-0,65	49/89
1)CBK Renta Fija Dólar	F	0,48	3,80	2/13
1)CBK Rentas Euribor	G	6,39	0,76	36/68
1)CBK Rentas Euribor 2	G	6,09	0,86	27/68
1)CBK RF Alta Cal Cred.	F	8,02	-1,83	87/90
1)CBK RF Enero 2026 Pla	F	6,47	0,21	31/90
1)CBK RF Enero 2026 Ext	F	6,04	0,28	27/90
1)CBK RF Corp Dur Cub Est	F	9,02	1,80	19/76
1)CBK RF Corp Dur Cub Plus	F	6,27	1,88	17/76
1)CBK RF Corporativa	F	7,61	-0,13	64/76
1)CBK RF Subordinada PI	F	7,06	0,99	13/14
1)CBK Sel Futuro Sost E*	X	11,60	4,45	63/177
1)CBK Sel Futuro Sost P**	X	10,57	4,63	58/177
1)CBK Sel Ret Absoluto Est*	I	6,10	1,24	23/33
1)CBK Sel Ret Absoluto PI*	I	6,59	1,26	18/23
1)CBK Sel Tendencias Est.*	X	15,60	8,46	7/177
1)CBK Sel Tendencias Plus*	X	16,89	8,64	4/177
1)CBK Selección Alternativa*	I	6,42	3,16	4/6
1)CBK SI Impacto 0/30 RV*	M	14,65	1,03	96/134
1)CBK SI Impacto 0/30 RV E*	M	13,94	0,98	102/134
1)CBK SI Impacto 0/30 RV P**	M	14,98	1,07	95/134
1)CBK SI Impacto 0/60 RV*	R	12,62	1,98	157/189
1)CBK SI Impacto 0/60 RV E*	R	12,16	1,91	161/189
1)CBK SI Impacto 50/100 RV*	V	14,54	4,28	219/261
1)CBK Small & Mid C Esp Uni	V	433,78	2,88	58/80
1)CBK Soy Asi Cautu Univ*	M	133,49	2,30	23/134
1)CBK Soy Asi Flex Univ*	R	134,84	5,57	38/189
1)CBK Soy Asi Din. Univ*	R	150,55	8,27	4/189
1)Microbank Fondo Ético	I	9,84	4,08	1/15
1)Microbank SI Imp RV	V	11,97	3,20	20/26

Caja Ingenieros Gestión

Rambal Catalunya, 2-4, 2ª planta 08007 Barcelona. Virginia Prieto. Tfn. 933116711. Web. www.ingenierosfondos.es. Fecha v.l.: 03/04/24

1)CdE ODS Impact ISRA	R	7,60	5,20	52/189
1)CdE ODS Impact ISR I*	R	7,87	5,45	44/189
1)CdI Balanced Opp A	I	6,04	1,01	6/11
1)CdI Balanced Opp I	I	6,37	1,25	4/11
1)CdI Bolsa Euro Plus A	V	9,18	10,24	15/51
1)CdI Bolsa Euro Plus I	V	9,86	10,50	12/51
1)CdI Bolsa USA A	V	19,14	10,28	48/86
1)CdI Bolsa USA I	V	21,21	11,50	30/86
1)CdI CIMS 2026	F	104,55	0,33	98/143
1)CdI CIMS 2027	F	108,14	-0,06	38/90
1)CdI CIMS 2027 2E	F	104,34	0,13	36/90
1)CdI Emergentes A	V	15,91	5,78	6/58
1)CdI Emergentes I	V	17,21	6,56	5/58
1)CdI Environment ISRA	R	131,72	6,11	16/189
1)CdI Environment ISR I	R	142,32	6,36	13/189
1)CdI Fondtesoro CP A	D	892,23	0,80	58/74
1)CdI Fondtesoro CP I	D	906,75	0,88	45/74
1)CdI Global A ISR	V	10,50	10,70	39/261
1)CdI Global I ISR	V	11,45	10,96	35/261
1)CdI Horizon 2027	F	103,74	0,63	70/143
1)CdI Iberian Equity A	V	11,46	2,36	65/80
1)CdI Iberian Equity I	V	12,24	2,82	59/80
1)CdI Premier A	F	685,81	0,44	23/89
1)CdI Premier I	F	710,08	0,58	18/89
1)CdI Renta A	R	14,58	3,49	15/25
1)CdI Renta I	R	15,44	3,74	12/25
1)CdI Dinámica A*	I	104,78	1,46	14/15
1)CdI Dinámica I*	I	110,90	1,83	12/15
1)Fonengin ISRA	M	12,48	0,98	101/134
1)Fonengin ISR I	M	13,17	1,22	83/134

Caja Laboral Gestión

P. José M. Arizmendiarieta, 5 20500 Mondragón. Aitor García Santamaría. Tfn. 943790114. Fecha v.l.: 02/04/24

1)CL Bolsa Japón	V	10,57	14,25	7/23
1)CL Bolsa USA	V	16,15	6,14	82/86
1)CL Bolsas Europeas	V	9,89	5,36	84/115
1)CL Patrimonio*	M	13,51	0,97	27/42

1)Laboral Kutxa Horiz 2027	F	11,25	1,47	9/90
1)Laboral Kutxa Horizonte 2	F	6,68	-	-
1)Laboral Kutxa Eurí Gar II	G	7,63	0,40	50/68
1)Laboral Kutxa Evol	V	11,14	8,49	83/261
1)Laboral Kutxa Ahorro	F	10,39	0,36	96/143
1)Laboral Kutxa Horizonte Eki	M	5,87	0,07	122/134
1)Laboral Kutxa Aktivo Hego	F	8,97	-1,27	72/89
1)Laboral Kutxa Aktivo Ipar	R	6,99	2,52	142/189
1)Laboral Kutxa Avant	F	7,66	0,22	29/89
1)Laboral Kutxa Bolsa	V	20,61	3,25	55/80
1)Laboral Kutxa Bolsa GVI	G	9,80	0,84	29/68
1)Laboral Kutxa Crecimiento*	R	14,84	5,10	9/25

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Laboral Kutxa Futur E	V	8,16	7,08	141/261
1)L.K. Euribor Garantizado	G	6,20	0,43	48/68
1)Lab. Kutxa Euribor G III	G	10,94	0,41	49/68
1)Laboral.Kutxa B. G XXIV	G	5,98	0,66	41/68
1)Laboral Kutxa Konpromiso	R	7,59	4,70	66/189
1)Laboral Kutxa Horiz 2027	F	11,84	-0,42	46/90
1)Laboral Kutxa RF Gar. X	G	7,45	0,13	11/32
1)Laboral Kutxa RF Gar. XI	G	9,47	0,00	13/32
1)L.K.RF Garant. XVIII FI	G	5,97	0,00	14/32
1)Laboral Kutxa RFGar XVII	G	6,03	0,32	6/32
1)LK Mercados Emergentes	V	8,49	4,45	36/58
1)Laboral Kutxa RFG XIX	G	8,84	0,21	10/32
1)LK Selek Balance	R	6,06	1,92	159/189
1)Laboral Kutxa RF Gar. XX	G	12,19	-0,38	23/32
1)LK Selek Base	M	7,15	1,21	85/134
1)Laboral Kuxta RF Gar XXI	G	10,61	-0,56	27/32
1)LK Selek Extraplus	R	8,34	5,14	53/189
1)LK Selek Plus	R	7,56	3,17	123/189



Candriam
Pedro Teixeira, 8 Pta. 4 28020 Madrid. Tfn. 919010533. Web. http://contact.candriam.com. Fecha v.l.: 03/04/24

1)Cand. Bd Euro Diversi C C	F	961,98	-0,50	49/90
1)Cand. Bds Conv Def C C	F	130,01	1,18	7/18
1)Cand. Bds Credit Opp. C C	F	206,59	0,78	31/76
1)Cand. Bds Em Debt LC C C	F	92,03	0,04	22/30
1)Cand. Bds Em. Mkts C C	F	1.196,06	1,99	10/30
1)Cand. Bds Eur. C C	F	1.067,85	-1,08	66/90
1)Cand. Bds Eur. Corp C C	F	7.368,38	0,33	47/76
1)Cand. Bds Eur. Gov C C	F	2.120,52	-1,39	76/90
1)Cand. Bds Eur. HY C C*	F	1.304,82	1,32	18/52
1)Cand. Bds Eur. Lg T C C	F	7.355,01	-2,03	88/90
1)Cand. Bds Eur. Sh T C C	F	2.063,65	0,11	114/143
1)Cand. Bds Gbl Gov. C C	F	128,20	-1,74	86/89
1)Cand. Bds Gbl HY C C	F	262,18	0,98	20/52
1)Cand. Bds Gbl Infl. SD C C	F	141,95	-0,44	6/15
1)Cand. Bds Inter C C*	F	895,64	-1,42	76/89
1)Cand. Bds Tot Ret C C	I	137,54	-0,19	29/33
1)Cand. Divers.Futures C C	I	13.805,08	1,79	14/33
1)Cand. Eq.L Aust C C	V	315,47	1,45	3/3
1)Cand. Eq.L Biotech C C	V	216,65	2,14	31/39
1)Cand. Eq.L Biotech C C	V	194,66	-0,32	35/39
1)Cand. Eq.L Em Mkts C C	V	919,27	7,51	4/58
1)Cand. Eq.L Emu Innovation*	V	137,05	5,82	50/51
1)Cand. Eq.L Eu. Inn C C	V	3.000,08	2,07	99/115
1)Cand. Eq.L Eu. OptQua C C	V	140,70	-2,36	112/115
1)Cand. Eq.L Gbl Demogr C C	V	313,60	8,79	75/261
1)Cand. Eq.L Rob&In Tech C C	V	396,23	13,80	14/35
1)Cand. Indx Arbitrage C	I	1.471,79	1,25	2/2
1)Cand. Lg Sh Credit C	F	1.245,87	1,35	22/76

Cobas Asset Management

Paseo de la Castellana 53 2ª planta 28046 Madrid. Carlos González Ramos. Tfn. 900 15 15 30. Fecha v.l.: 03/04/24

1)Cobas Selección (A)	V	111,45	11,45	6/115
1)Cobas Selección (B)	V	132,87	9,78	16/115
1)Cobas Selección (C)	V	119,79	9,70	17/115
1)Cobas Selección (D)	V	175,88	9,64	19/115
1)Cobas Internacional (A)	V	112,03	12,03	19/261
1)Cobas Internacional (B)	V	134,31	10,61	40/261
1)Cobas Internacional (C)	V	117,02	10,53	43/261
1)Cobas Internacional (D)	V	181,26	10,47	44/261
1)Cobas Iberia (A)	V	107,08	7,08	31/80
1)Cobas Iberia (B)	V	130,46	4,29	45/80
1)Cobas Iberia (C)	V	127,13	4,21	47/80
1)Cobas Iberia (D)	V	150,72	4,15	48/80
1)Cobas Grandes Cías. (A)	V	107,68	7,68	109/261
1)Cobas Grandes Cías. (B)	V	123,91	8,35	92/261
1)Cobas Grandes Cías. (C)	V	106,98	8,30	94/261
1)Cobas Grandes Cías. (D)	V	148,92	8,31	93/261
1)Cobas Concentrados (A)*	I	111,48	11,48	1/21
1)Cobas Concentrados (B)*	I	140,03	8,62	3/21
1)Cobas Concentrados (C)*	I	93,69	8,56	4/21
1)Cobas Concentrados (D)*	I	166,40	8,49	5/21
1)Cobas Renta	M	112,98	3,57	2/42
1)Cobas Selection Lux Eur*	V	22.524,19	9,06	21/115
1)Cobas International Lux E*	V	106,71	9,94	52/261
1)Cobas Large Cap Lux Eur*	V	137,24	7,72	106/261
1)Cobas Concentrated Lux E**	I	83,76	-	-

Creand Asset Management

Ortega y Gasset 7 28006 Madrid. Susana Ramirez. Tfn. 914311166. Email. gesalcala@bancoalcala.com. Fecha v.l.: 03/04/24

1)Active Value Selection*	X	11,54	2,50	118/177
1)Alternative Cinvest*	I	11,93	5,86	12/21
1)Cinvest A&A Internacional	V	7,84	-4,09	255/261
1)Cinvest Ahorría	V	10,49	2,53	241/261
1)Cinvest Beauty Industry	V	10,75	7,41	130/261
1)Cinvest II*	V	12,35	9,16	62/261
1)Cinvest II Inversion Flex*	R	10,24	2,28	150/189
1)Cinvest II Oryx Global*	X	10,84	2,63	114/177
1)Cinvest Long Run	V	12,65	5,90	177/261
1)Cinvest M Maver-21*	X	8,89	5,28	45/177
1)Cinvest M El2 Value*	V	18,16	4,36	217/261
1)Cinvest M GARP*	X	6,21	-0,46	164/177
1)Cinvest M Global Equities*	M	11,39	3,73	4/134
1)Creand Acciones	V	28,96	1,13	244/261
1)Creand Buy & Hold 2026	F	9,73	0,31	99/143
1)Creand Gescapital Activa*	X	10,15	5,91	32/177
1)Creand Gest. Flex. Sost.	I	11,40	0,15	22/23
1)Creand Global	R	12,97	2,99	129/189
1)Creand Institucional	M	11,97	0,50	40/42
1)Getino Gestión Activa	X	1.507,80	-0,69	165/177
1)Getino Renta Fija	F	9,63	-1,19	68/89
1)Global Flexible Allocated*	X	10,25	1,72	134/177
1)True Capital	X	13,57	5,71	40/177

Carmignac Gestion Luxembourg

Spain Branch Paseo de Eduardo Dato nº 18 28010 Madrid. www.carmignac.es. Tfn. (+34) 914361722. Fecha v.l.: 03/04/24

1)Carmignac Abs Ret Europ A	I	429,6
-----------------------------	---	-------

CUADROS



Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Gesiuris 12 Des.Sost. ISR	M	8,68	0,28	119/134
1)Gesiuris Iurisfond	M	23,28	1,59	15/42
1)Gesiuris Mixto Inter.*	R	1,12	2,89	135/189
1)Gesiuris Mltg. Emerg Glob*	V	0,91	1,65	49/58
1)Gesiuris Mltg. Fixed Inc*	F	12,77	0,70	60/143
1)Gesiuris Mltg. Int Glob A*	R	1,01	-0,04	185/189
1)Gesiuris Mltg. Int Glob C*	R	1,02	0,13	183/189
1)Gesiuris Patrimonial	X	19,08	-0,84	166/177
1)Japan Deep Value	V	21,19	11,38	12/23
1)Magnus Intl Allocation FI	R	11,76	4,81	64/189
1)Occident Bolsa Española	V	38,13	10,00	5/80
1)Occident Bolsa Mundial	V	17,74	6,51	159/261
1)Occident Emergentes	V	10,03	2,99	41/58
1)Occident Patrimonio	X	16,43	3,56	82/177
1)Occident Renta Fija	F	11,44	0,68	63/143
1)Panda Agricultur&Water	V	14,04	0,21	4/4
1)PSN Multi. Int Calidad*	V	1,09	5,98	175/261
1)PSN Multi. RF Mixta Int.*	M	1,00	0,99	98/134
1)PSN Multi. RV Int.*	V	0,97	3,61	232/261
1)PSN Multi. RV Mixta Int.*	R	1,00	3,41	119/189
1)Torsan Value	V	1,25	-3,93	254/261
1)Truvi Value	V	1,18	16,20	5/261

G.I.I.C. Fineco
Erilla 24 2ª planta 48011 Bilbao. Esther Arriola García. Tfno. 944000300. Fecha v.l.: 02/04/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Financials Credit Fund B	F	12,01	2,17	11/14
1)Financials Credit Fund D	F	12,12	2,21	10/14
1)Financials Credit Fund N	F	12,20	2,23	9/14
1)Fon Fineco Base	D	968,84	6,96	28/74
1)Fon Fineco Euro Líder	O	16,98	6,50	1/5
1)Fon Fineco Patr. Global	R	21,15	2,89	136/189
1)Fon Fineco Gestión	X	21,95	1,55	139/177
1)Fon Fineco Gestión II	X	8,80	1,07	145/177
1)Fon Fineco Gestión III	X	10,83	1,11	144/177
1)Fon Fineco Interés I	F	13,99	0,97	31/143
1)Fon Fineco Inversión	X	16,42	3,20	92/177
1)Fon Fineco RF Intern.	F	8,75	0,11	33/89
1)Fon Fineco Top RF Serie A	F	11,00	0,45	88/143
1)Fon Fineco Top RF Serie I	F	11,46	0,53	79/143
1)Fon Fineco Valor	V	13,02	6,80	39/51
1)Millenium Fund	X	21,33	3,28	90/177
1)Multifondo América	V	31,42	8,60	67/86
1)Multifondo Europa	V	28,57	6,54	58/115

GVC Gaeosco Gestión
Dr. Ferran, 3-5 08034 Barcelona. Tfno. 933662727. Web. www.gvgaeosco.es. Fecha v.l.: 03/04/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Acapital Fertility Geno.I	V	13,45	-1,46	36/39
1)Financialfond*	V	32,47	7,61	115/261
1)Fondguissona	M	14,14	1,71	12/42
1)Fondguissona Global Bolsa	X	31,02	7,20	14/177
1)Fonradar Internacional*	I	14,00	5,06	1/15
1)Fonsglobal Renta*	R	11,65	5,97	22/189
1)Fonsvila-Real	X	6,39	-1,12	168/177
1)GVC Gaeosco Asian Fixed*	F	9,63	4,15	2/9
1)GVC Gaeosco BlueChips RFMI*	M	10,16	3,75	3/134
1)GVC Gaeosco BlueChips RVMI*	R	10,82	7,36	6/189
1)GVC Gaeosco Bolsalider	V	10,59	4,67	42/80
1)GVC Gaeosco Bona-Renda	R	14,79	1,18	175/189
1)GVC Gaeosco Constantfons	D	9,36	0,86	48/74
1)GVC Gaeosco Emergentfond*	V	212,59	4,46	35/58
1)GVC Gaeosco Europa	V	5,84	9,23	20/115
1)GVC Gaeosco Fdo. de Fondos*	V	18,52	6,29	166/261
1)GVC Gaeosco Fondo FT CP	D	1.377,86	0,80	59/74
1)GVC Gaeosco Col Europ Eq*	V	9,86	-2,10	108/115
1)GVC Gaeosco Global Eq DS*	V	12,90	4,20	222/261
1)GVC Gaeosco Japón	V	11,86	16,35	3/23
1)GVC Gaeosco Multig Equilib*	R	10,28	4,14	84/189
1)GVC Gaeosco Multinacional	V	93,10	4,67	208/261
1)GVC Gaeosco Op Emp Immob A	V	21,04	0,94	2/8
1)GVC Gaeosco Op Emp Immob I	V	25,09	1,33	1/8
1)GVC Gaeosco Patrim A*	X	12,59	4,73	54/177
1)GVC Gaeosco Renta Fija	F	21,38	0,60	72/143
1)GVC Gaeosco Renta Valor*	M	112,95	1,29	20/42
1)GVC Gaeosco Ret Abs Clas I*	I	166,82	6,21	4/33
1)GVC Gaeosco RF Flexible	F	10,37	1,28	12/89
1)GVC Gaeosco RF Horiz. 2028	F	103,06	1,83	4/90
1)GVC Gaeosco Ret Absoluto*	I	159,05	6,05	4/23
1)GVC Gaeosco Small Caps*	V	15,39	6,14	6/22
1)GVC Gaeosco Sostenible ISR	R	166,02	1,92	160/189
1)GVC Gaeosco 1K + RV	V	106,22	7,60	116/261
1)GVC Gaeosco TFT	V	13,97	4,57	28/35
1)GVC Gaeosco 300 P WorldW*	V	14,22	5,32	1/1
1)GVC Gaeosco Crossover M&S*	V	11,24	3,72	231/261
1)GVC Crossover FQ 75 RVME*	R	11,54	5,61	7/25
1)GVC Crossover Gov Mixt I*	R	10,78	3,23	121/189
1)GVC Crossover Momen RFME*	R	9,97	1,53	166/189
1)GVC Crossover SE 75 RVME*	R	11,11	-2,49	25/25
1)GVC Crossover 50 RVME*	R	11,22	2,98	16/25
1)GVC Gaeosco Mul. Crecimiento*	R	10,32	5,88	23/189
1)GVC Gaeosco Gbl EqValuePlus*	V	8,89	-0,60	248/261
1)GVC Gaeosco Zebra US SMLP	V	102,75	-0,15	6/6
1)J.M. 93 Renta*	X	14,18	2,59	115/177
1)Novafondisa	R	13,57	2,34	18/25
1)Robust RV Mixta Int.	R	9,58	2,00	182/189
1)Tramontana R. A. Audaz	I	100,07	10,36	1/33
1)Value Minus Growth Mknout	I	8,84	-2,62	13/13

Horos Asset Management, SGIC, S.A.
Nuñez de Balboa 120 2ª Izda. 28006 Madrid. José María Concejó Diez. Tfno. 917370915. Fecha v.l.: 03/04/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Horos Value Iberia	V	123,21	1,87	67/80
1)Horos Value Internacional	V	153,80	6,32	164/261

Ibercaja Gestión S.G.I.I.C., S.A
P. de la Constitución, 450008 Zaragoza. Lily Corredor. Tfno. 976239484. Fecha v.l.: 03/04/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Ibercaja Ahorro RF A	F	7,05	0,59	74/143
1)Ibercaja All Star A*	V	11,63	6,63	155/261
1)Ibercaja Bolsa España A	V	27,85	9,01	14/80
1)Ibercaja Bolsa Europa A	V	7,94	3,69	92/115
1)Ibercaja Bolsa Internac.	V	16,93	9,10	64/261
1)Ibercaja Bolsa USA A	V	21,41	11,27	36/86
1)Ibercaja Confianza Sost A	M	6,20	3,23	8/134
1)Ibercaja Deuda Corp 2026	F	7,83	0,95	29/76
1)Selecc. Banca Priv.60A*	R	6,18	4,45	75/189

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Ibercaja Deuda Corp2025 A	F	5,71	0,64	34/76
1)Ibercaja Divers. Empresas*	M	6,11	1,73	40/134
1)Ibercaja Dividendo Gbl A	V	9,45	5,63	185/261
1)Ibercaja Dólar A	D	7,58	2,46	14/15
1)Ibercaja Esp-Ita 2025 A	D	6,20	0,82	56/74
1)Iber España Italia 2024 A	F	6,16	0,47	87/143
1)Iber España Italia 2026	F	5,92	-0,11	39/90
1)Ibercaja Emerging Bond*	F	6,80	4,17	3/30
1)Ibercaja BlackRock ChinaA*	V	12,48	4,00	4/14
1)Ibercaja Estrategia Din A*	I	7,06	1,42	14/23
1)Ibercaja Europa Star A*	V	8,12	4,82	86/115
1)Ibercaja Financiero	V	4,62	8,96	5/8
1)Ibercaja Gest Equilibrada*	M	6,27	1,99	28/134
1)Ibercaja Gestión Audaz*	V	14,44	8,44	85/261
1)Ibercaja Gestión Crec.*	R	11,53	4,91	60/189
1)Ibercaja Gestión Evol.*	M	9,81	2,62	14/134
1)Ibercaja Global Brands	V	9,78	9,28	60/261
1)Ibercaja High Yield A	F	6,92	1,56	16/52
1)Ibercaja Horizonte	F	10,51	0,93	14/90
1)Ibercaja Japón A	V	8,57	11,96	11/23
1)Ibercaja Megatrends A*	V	10,29	13,48	12/261
1)Ibercaja New Energy Cl A	V	15,74	-1,20	25/26
1)Ibercaja Objetivo 2026	F	5,84	-0,37	43/90
1)Ibercaja Objetivo 2024	F	6,28	0,77	53/143
1)Ibercaja Objetivo 2028 A	F	5,49	-1,07	65/90
1)Ibercaja Op Renta Fija A	F	7,53	-0,05	130/143
1)Ibercaja Plus A	D	9,13	0,74	64/74
1)Ibercaja R. Fija Empresas	D	6,09	0,77	61/74
1)Ibercaja Renta Fija 2025	F	7,16	0,96	35/143
1)Ibercaja Renta Fija 2026	F	5,89	0,91	40/143
1)Ibercaja Renta Fija 2027	F	5,96	1,05	12/90
1)Ibercaja RF Horizonte2024	F	6,03	0,81	48/143
1)Ibercaja Infraestructura A	V	26,54	-1,43	7/8
1)Ibercaja RF Sostenible A	F	5,46	0,81	18/90
1)Ibercaja Sanidad A	V	16,10	5,95	22/39
1)Ibercaja Selección Banca*	M	6,58	2,71	12/134
1)Ibercaja Selección RF*	F	12,21	0,57	75/143
1)Ibercaja Small Caps	V	12,92	0,92	17/22
1)Ibercaja Sost. y Solidari	R	8,70	5,04	56/189
1)Ibercaja Tecnológico A	V	6,98	16,14	1/35

J.P.Morgan Asset Management
Paseo Castellana 31 28046 Madrid. Isabel Cánovas del Castillo. Tfno. 915161408. Email. jpmorgan.assetmanagement@jpmorgan.com. Fecha v.l.: 03/04/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)JPM Aggr.Bd Dacc(Hdg)	F	73,80	-1,26	70/89
1)JPM Aggregate BdAacc(hdg)	F	8,40	-1,18	67/89
1)JPM Ame Eq A-Acc (Hdg)	V	27,70	10,89	41/86
1)JPM Ame Eq D-Acc (Hdg)	V	24,40	10,61	45/86
1)JPM Asia Grth A - Acc	V	84,33	4,68	6/11
1)JPM BetaBChAggBnUCETF+Hac	F	99,49	1,85	5/9
1)JPM BetaBuiEURGovtBd UE	F	90,68	-1,51	83/90
1)JPM BetaBuiEURGovtBd1-3UE	F	97,41	-0,25	137/143
1)JPM Carbt Gb Eq(CTB)ETFHdg	V	33,32	7,87	102/261
1)JPM China A -Share Opp.A	V	18,95	-0,32	12/14
1)JPM China Bd O A-Acc EUR	F	88,86	-0,09	9/9
1)JPM Divers Risk AAcc(hdg)	X	83,23	9,24	1/177
1)JPM Divers RiskD-Acc(Hdg)	X	77,55	9,06	2/177
1)JPM Em Mkt Eq D-Acc (Hdg)	V	106,03	0,79	52/58
1)JPM Em Mkts DbtA.Acc(Hdg)	F	12,62	0,96	16/30
1)JPM Em Mkts DbtD.Acc(Hdg)	F	13,26	0,68	19/30
1)JPM Em Mkts Div Eq-Acc	V	110,52	9,52	2/58
1)JPM Em Mkts Divd A(div)	V	76,15	4,57	33/58
1)JPM Em Mkts Divd D(div)	V	69,92	4,37	38/58
1)JPM Em Mkts Eq AAcc(hdg)	V	86,45	0,99	51/58
1)JPM Em Mkts Inc A-Acc	V	115,65	3,74	40/58
1)JPM Em Mkts IvGrAacc(Hdg)	F	89,10	-1,16	28/30
1)JPM Em Mkts IvGrDacc(Hdg)	F	84,28	-1,28	29/30
1)JPM Em MktsCorpBdAacc(hdg)	F	108,46	1,18	26/76
1)JPM Em MktsCorpBdDacc(hdg)	F	97,35	1,04	28/76
1)JPM Em MktsStratBdAacc(hdg)	F	90,52	-0,49	25/30
1)JPM Em MktsStratBdPacc(hg)	F	69,15	-0,69	26/30
1)JPM Em MktsSustEqA(Acc)-E	V	103,56	-0,16	54/58
1)JPM Em SocAdv A acc EUR	V	93,02	-1,17	58/58
1)JPM EU G.Sh.Dur.Bd A-Ae	F	10,92	-0,11	134/143
1)JPM EU G.Sh.Dur.Bd D-Ae	F	10,80	-0,12	135/143
1)JPM EU Gvt Bnd A-Acc EUR	F	14,23	-1,42	77/90
1)JPM EU Gvt Bnd D-Acc EUR	F	13,78	-1,47	80/90
1)JPM EU HY Sh.Dur.Bd A-Acc	F	113,35	0,62	33/52
1)JPM EU Sust Eq A-Acc	V	170,49	7,58	30/115
1)JPM EUR CorBd1-SyResEnldx	F	101,17	0,42	41/76
1)JPM EUR CorpBdResEnldxUE	F	100,55	0,27	50/76
1)JPM EUR Liq LVNAV A-Acc	D	10.394,81	0,89	38/74
1)JPM EUR Liq LVNAV W-Acc	D	10.425,49	0,99	23/74
1)JPM Eur EqAbsAlpha(P)Acc	I	164,08	8,84	1/13
1)JPM Eur EqAbsAlphaD(P)Acc	I	126,11	8,64	2/13
1)JPM EUR Mon Mkt VNAV AAcc	D	108,16	0,93	32/74
1)JPM EUR Mon Mkt VNAV DAcc	D	108,94	0,86	47/74
1)JPM EUR St Mkt VNAV W	D	10.339,33	1,02	15/74
1)JPM EUR UltraShort Inc UE	F	103,04	0,96	36/143
1)JPM Euro AggrBdD-Acc EUR	F	102,67	-1,32	75/90
1)JPM Euro Aggregate BdAacc	F	12,77	-1,24	72/90
1)JPM Euro Corp.Bd A-Ae	F	15,31	0,20	56/76
1)JPM Euro Corp.Bd D-Ae	F	14,42	0,14	59/76
1)JPM Euro Dy A-Acc EUR	V	35,54	11,59	5/115
1)JPM Euro Dy D-Acc EUR	V	29,91	11,36	7/115
1)JPM Euro Eq A-Acc EUR	V	28,75	7,60	29/115
1)JPM Euro Eq D-Acc EUR	V	20,80	7,38	35/115
1)JPM Euro SC A-Acc EUR	V	35,66	5,69	8/22
1)JPM Euro SC D-Acc EUR	V	24,66	5,38	9/22
1)JPM Euro Sel Eq A-Acc	V	2.096,56	6,38	62/115
1)JPM Euro Sel Eq D-Acc	V	174,10	6,15	68/115
1)JPM Euro Str G A-AccEUR	V	44,91	10,89	8/115
1)JPM Euro Str G D-AccEUR	V	26,90	10,65	12/115

CUADROS

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)March Europa Convicción	V	13,54	8,08	25/115
1)March Global Quality	V	1.180,67	4,36	216/261
1)March I.Family Busin.-A-€*	V	19,07	5,28	192/261
1)March Int.Vini Catena-A-€*	V	17,83	0,90	5/5
1)March I.Torrenova Lux-A-€*	X	11,78	0,77	150/177
1)March I.Valores Iberi-A-€*	V	15,25	6,85	34/80
1)March Mediterranean A.€*	V	14,52	6,38	162/261
1)March Pagarés	D	10,11	1,02	16/74
1)March Patrimonio CP	D	10,97	1,01	18/74
1)March RF 2025 Gar	G	10,21	-0,04	16/32
1)March Renta Fija 2025 F	F	10,36	0,57	76/143
1)March RF 2026 Gar	G	10,35	-0,22	19/32
1)March RF Corto Plazo A	D	933,66	1,03	13/74
1)March Renta F. Flexible A*	F	9,43	-1,40	75/89
1)March Renta F. Flexible B*	F	94,61	-1,35	74/89
1)March Renta F. Flexible L*	F	9,57	-1,17	66/89
1)March Tesorero C	D	10,42	1,08	8/74
1)March Tesorero I	D	1.034,79	0,99	24/74
1)March Tesorero S*	D	10,25	-	-
2)March I.Family Busin.-A-€*	V	22,36	8,21	96/261
2)March Int.Vini Catena-A-€*	V	19,67	3,70	3/5
2)March I.Torrenova Lux-A-€*	X	13,20	3,52	84/177
2)March Mediterranean A S*	V	2.627,90	6,68	152/261

Mediolanum Gestión

Agustina Saragozza 3-5 Local 2-4 08017 Barcelona. Alfonso Casas. Tfno. 932535400. Fecha v.l.: 03/04/24

1)Compromiso Med. E.*	X	11,26	4,52	60/177
1)Compromiso Med. L.*	X	10,11	4,23	64/177
1)Mediolanum Activo E-A	F	10,88	1,30	9/143
1)Mediolanum Activo L	F	11,31	1,25	12/143
1)Mediolanum Activo S	F	11,05	1,21	13/143
1)Mediolanum Europa RV E	V	12,38	6,04	71/115
1)Mediolanum Europa RV L	V	10,46	5,82	75/115
1)Mediolanum Europa RV S	V	9,80	5,69	78/115
1)Mediolanum Fondcuenta D	2.674,47	0,97	25/74	
1)Mediolanum Fondcuenta E	D	10,43	1,05	9/74
1)Mediolanum Merc.Emrgts EA	F	11,69	3,82	4/30
1)Mediolanum Mercados Em L	F	15,52	3,64	5/30
1)Mediolanum Mercados Em S	F	14,67	3,54	6/30
1)Mediolanum Real Estate-E A	V	8,91	-0,68	3/8
1)Mediolanum Real Estate-L A	V	8,32	-0,87	4/8
1)Mediolanum Real Estate-S A	V	8,00	-0,99	5/8
1)Mediolanum Renta E	F	11,20	1,58	5/90
1)Med. R.V. Global Selec.E	V	10,14	-	-
1)Med. R.V. Global Seleccion	V	10,13	-	-
1)Med Small&Mid Caps Esp. E	V	10,53	4,56	43/80
1)Mediolanum Renta L	F	32,17	1,50	8/90
1)Med Small&Mid Caps Esp L	V	10,23	4,36	44/80
1)Mediolanum Renta S	F	31,24	1,46	10/90
1)Med Small&Mid Caps Esp S	V	9,79	4,23	46/80

Mediolanum International Funds Ltd

4th floor, The Exchange Group's Dock, I.F.S Dublin 1 Irlanda. Furio Petribiasi. Tfno. 35312310800. Fecha v.l.: 03/04/24

1)BB Carmignac Stra Sel LA	X	6,25	6,24	23/177
1)BB Carmignac Stra Sel SA	X	12,14	6,42	20/177
1)BB Chns Rd Opp LA	V	4,02	1,06	10/14
1)BB Circular Economy L	V	5,03	6,93	4/26
1)BB Circular Economy LH	V	4,81	5,14	16/26
1)BB Convertible St Col LHA	F	5,24	0,06	13/18
1)BB Convertible St Col LHB	F	4,69	0,05	14/18
1)BB Convertible St Col SHB	F	10,14	-0,02	15/18
1)BB Convertible St Col SHA	F	9,08	-0,03	16/18
1)BB Convertible St Col LA	F	5,97	1,20	5/18
1)BB Convertible St Col LB	F	5,34	1,19	6/18
1)BB Convertible St Col SA	F	11,58	1,13	8/18
1)BB Convertible St Col SB	F	10,36	1,12	9/18
1)BB Coupon Strategy L-B	X	4,43	3,05	95/177
1)BB Coupon Strategy HL-A	X	6,09	2,41	121/177
1)BB Coupon Strategy HL-B	X	3,82	2,42	119/177
1)BB Coupon Strategy HS-A	X	11,54	2,31	122/177
1)BB Coupon Strategy HS-B	X	7,25	2,20	123/177
1)BB Coupon Strategy L-A	X	7,04	3,06	94/177
1)BB Coupon Strategy S-A	X	13,37	2,96	99/177
1)BB Coupon Strategy S-B	X	8,42	2,94	100/177
1)BB Dynamic Coll. Hed. L	R	8,50	5,75	28/189
1)BB Dynamic Coll. Hed. S	X	16,19	6,02	27/177
1)BB Dynamic Collection L	R	9,19	6,07	19/189
1)BB Dynamic Collection S	R	15,71	7,03	8/189
1)BB Dynamic Intl Val Op LA	V	7,47	8,22	95/261
1)BB Dymic Intl Val Op LHA	V	6,76	6,86	150/261
1)BB Dymic Intl Val Op SA	V	14,46	8,14	98/261
1)BB Dymic Intl Val Op SHA	V	13,17	7,70	107/261
1)BB Em. Markets Coll. L	V	11,52	5,10	23/58
1)BB Em. Markets Coll. S	V	18,01	4,97	27/58
1)BB Em Mkt Mlt Asst Col LA	V	4,96	2,97	42/58
1)BB Em Mkt Mlt Asst Col SA	V	9,39	2,87	43/58
1)BB Emrgin Mkt Fxd Inc LA	F	4,71	3,52	7/30
1)BB Emrgin Mkt Fxd Inc LB	F	3,94	2,44	9/30
1)BB Emrgin Mkt Fxd Inc LHA	F	4,08	1,39	14/30
1)BB Emrgin Mkt Fxd Inc LHB	F	3,44	0,23	21/30
1)BB Energy Transit L EUR	V	4,78	-3,75	4/6
1)BB Enrgy Transit LH EUR	V	4,72	-4,59	5/6
1)BB Equilibrium SHA	M	8,62	1,17	90/134
1)BB Equilibrium SHB	M	7,49	0,15	121/134
1)BB Eq.Pow.Coupon Col LHB	V	4,92	3,95	226/261
1)BB Eq.Pow.Coupon Coll SB	V	10,82	4,44	214/261
1)BB Eq.Pow.Coupon Coll SHB	V	9,40	3,86	230/261
1)BB Eq.Power Coupon Col LB	V	5,65	4,30	218/261
1)BB Equilibrium LA	M	4,64	1,44	62/134
1)BB Equilibrium LHA	M	4,04	0,40	114/134
1)BB Equilibrium LHB	M	4,40	1,27	78/134
1)BB Equilibrium LHB	M	3,82	0,21	120/134
1)BB Equilibrium SA	M	9,10	1,36	71/134
1)BB Equilibrium SB	M	7,91	0,34	117/134
1)BB Equity Power Coll L	V	8,89	3,92	227/261
1)BB Equity Power Coll LH	V	7,33	3,91	228/261
1)BB Equity Power Coll S	V	13,49	4,48	213/261
1)BB Equity Power Coll SH	V	13,60	3,89	229/261
1)BB Euro Fixed Income L	F	5,94	0,52	81/143
1)BB Euro Fixed Income LB	F	4,59	0,53	80/143
1)BB Euro Fixed Income S	F	11,39	0,50	83/143
1)BB Euro Fixed Income SB	F	8,84	0,50	84/143
1)BB Europ Cpn StrgyCol LA	X	5,65	3,57	81/177

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)BB Europ Cpn StrgyCol LB	X	4,57	2,79	109/177
1)BB Europ Cpn StrgyCol LHA	X	5,59	3,83	71/177
1)BB Europ Cpn StrgyCol LHB	X	4,52	3,03	96/177
1)BB Europ Cpn StrgyCol SA	X	11,05	3,50	86/177
1)BB Europ Cpn StrgyCol SB	X	8,95	2,72	111/177
1)BB Europ Cpn StrgyCol SHA	X	10,92	3,73	77/177
1)BB Europ Cpn StrgyCol SHB	X	8,84	2,92	102/177
1)BB European Coll. Hed. L	V	8,79	6,31	66/115
1)BB European Coll. Hed. S	V	16,06	7,00	44/115
1)BB European Collection L	V	8,30	5,76	76/115
1)BB European Collection S	V	12,06	6,47	59/115
1)BB Eurp Sm CAP Eq LA	V	5,48	5,99	7/22
1)BB Fidelity Asian Cnp LA	R	5,13	2,52	1/9
1)BB Fidelity Asian Cnp LB	R	4,14	1,62	5/9
1)BB Fidelity Asian Cnp LHA	R	4,52	1,92	3/9
1)BB Fidelity Asian Cnp LHB	R	3,65	0,97	8/9
1)BB Fidelity Asian Cnp SA	R	10,04	2,45	2/9
1)BB Fidelity Asian Cnp SB	R	8,12	1,53	6/9
1)BB Fidelity Asian Cnp SHA	R	8,83	1,82	4/9
1)BB Fidelity Asian Cnp SHB	R	7,13	0,91	9/9
1)BB Financ Inc Strat LA	M	6,80	3,30	6/134
1)BB Financ Inc Strat LB	M	5,12	1,25	81/134
1)BB Financ Inc Strat SA	M	13,46	3,26	7/134
1)BB Financ Inc Strat SB	M	10,11	1,17	23/42
1)BB Fut Sust Nutr L EUR	V	4,76	3,23	2/4
1)BB Fut Sust Nutr LH EUR	V	4,75	2,90	3/4
1)BB Gbl Demograph Opp L	V	6,56	7,06	143/261
1)BB Gbl Demograph Opp LH	V	6,06	6,39	161/261
1)BB Gbl Impact L	V	5,21	4,56	210/261
1)BB Gbl Impact LH	V	4,75	3,13	239/261
1)BB Gbl Leaders LA	V	7,19	7,91	100/261
1)BB Gbl Leaders LHA	V	6,47	6,57	157/261
1)BB Global High Yield L	F	13,26	2,02	13/52
1)BB Global High Yield S	F	19,31	2,20	10/52
1)BB Global H.Y. Hed. L B	F	3,63	0,05	44/52
1)BB Global H.Y. Hed. S B	F	6,82	-0,01	47/52
1)BB Global H.Y. Hedged L	F	7,44	0,18	42/52
1)BB Global H.Y. Hedged S	F	13,96	-0,01	46/52
1)BB Global H.Y.L B	F	4,77	2,16	12/52
1)BB Global H.Y.S B	F	7,38	2,19	11/52
1)BB India Opps L EUR Acc	V	6,30	6,94	1/3
1)BB Infrastruct Op Col LHA	V	5,97	1,10	6/13
1)BB Infrastruct Op Col LHB	V	4,77	1,08	7/13
1)BB Infrastruct Op Col LA	V	7,00	2,20	1/13
1)BB Infrastruct Opp Col LB	V	5,61	2,13	2/13
1)BB Infrastruct Opp Col SA	V	13,48	2,02	3/13
1)BB Infrastruct Opp Col SB	V	10,78	1,12	5/13
1)BB Infrastruct Op Col SHA	V	11,45	0,59	8/13
1)BB Infrastruct Op Col SHB	V	9,13	-0,32	9/13
1)BB Innovative Themt Op L	R	7,64	9,30	1/189
1)BB Innovative Themt Op LH	V	6,75	7,46	127/261
1)BB Invesco Balance Sel LA	X	6,19	3,82	72/177
1)BB Invesco Balance Sel LB	X	4,93	3,80	74/177
1)BB Invesco Balance Sel SA	X	12,00	3,73	76/177
1)BB Invesco Balance Sel SB	X	9,58	3,72	79/177
1)BB Med MStanley GLB H L	V	9,76	6,66	153/261
1)BB Med MStanley GLB H S	V	18,30	6,55	158/261
1)BB Med MStanley GLB L	V	12,38	7,67	111/261
1)BB Med MStanley GLB S	V	23,30	7,58	117/261
1)BB Multi Asset ESG L EUR	M	4,98	1,80	38/134
1)BB Multi Asset ESG LH EUR	M	5,10	2,24	24/134
1)BB New Opportun. Coll. L	X	7,20	3,51	85/177
1)BB New Opportun. Coll. LH	X	6,27	2,82	107/177
1)BB New Opportun. Coll. S	X	13,77	3,39	88/177
1)BB New Opportun. Coll. SH	X	11,94	2,72	112/177
1)BB Pacific Coll. Hed. L	V	7,72	8,09	3/11
1)BB Pacific Coll. Hed. S	V	14,19	8,79	2/11
1)BB Pacific Collection L	V	8,63	6,62	8/11
1)BB Pacific Collection S	V	12,01	6,49	9/11
1)BB Premium Coupon Col SHB	M	7,69	1,16	91/134
1)BB Premium Coupon Coll L	M	6,30	1,53	52/134
1)BB Premium Coupon Coll LH	M	5,86	1,26	80/134
1)BB Premium Coupon Coll S	M	12,03	1,46	59/134
1)BB Premium Coupon Coll SH	M	11,17	1,19	87/134
1)BB Premium Coupon Collect	M	4,24	1,52	53/134
1)BB Premium Coupon Col.LHB	M	3,97	1,24	82/134
1)BB Premium Coupon Coll.SB	M	8,28	1,45	61/134
1)BB Socially Respns LA	R	6,60	5,87	24/189
1)BB Socially Respns LHA	R	6,31	4,99	57/189
1)BB Socially Respns SA	R	13,02	6,71	10/189
1)BB Socially Respns SHA	R	12,40	5,87	25/189
1)BB US Collection Hed. L	V	10,64	8,61	66/86
1)BB US Collection Hed. S	V	19,59	8,75	61/86
1)BB US Collection L	V	11,85	11,66	28/86
1)BB US Collection S	V	17,99	10,78	42/86
1)BB US Coupon Strgy LA	X	3,63	5,89	34/177
1)BB US Coupon Strgy LB	X	5,55	5,44	41/177
1)BB US Coupon Strgy LHA	X	5,61	3,79	75/177
1)BB US Coupon Strgy LHB	X	4,54	2,97	98/177
1)BB US Coupon Strgy SA	X	13,42	6,22	25/177
1)BB US Coupon Strgy SB	X	10,87	5,43	42/177
1)BB US Coupon Strgy SHA	X	11,00	3,73	78/177
1)BB US Coupon Strgy SHB	X	8,89	2,87	104/177
1)Ch Solidity & Return LA	F	4,61	-0,86	55/89
1)Ch Solidity & Return LB	I	10,39	-0,91	31/33
1)Ch Solidity & Return L	F	4,36	-1,60	82/89
1)Ch Solidity & Return LB	I	8,28	-0,91	32/33
1)Cha. Emerging Mkts. Eq. L	V	9,06	5,42	16/58
1)Cha. Emerging Mkts. Eq. S	V	19,37	5,28	18/58
1)Cha. Euro Bond L-B	F	5,50	-1,15	69/90
1)Cha. Euro Bond S-B	F	10,26	-1,20	71/90
1)Cha. Euro Income L-B	F	4,45	0,29	100/143
1)Cha. Euro Income S-B	F	8,51	0,15	111/143
1)Cha. Europ. Eq. L Hedged	V	9,19	6,97	46/115
1)Cha. European Eq S Hedged	V	17,26	7,41	33/115
1)Cha Financial Eq Evo L	V	5,35	11,93	3/8
1)Cha Financial Eq Evo S	V	10,04	11,79	4/8
1)Cha Healthcare Eq Evo L	V	7,02	6,27	19/39
1)Cha Healthcare Eq Evo S	V	14,07	6,81	14/39
1)Cha Ind&Mat Eq Evo L	V	12,95	8,91	2/3
1)Cha Ind&Mat Eq Evo S	V	25,26	8,80	3/3
1)Cha. In.Income L A Units	F	4,93	0,14	2/9
1)Cha. In.Income L B Units	F	4,54	0,13	3/9
1)Cha. Int. Bon L B Units	F	4,69	-1,05	61/89

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
-------	------	----------------------------------	------------------------	-------------------

CUADROS

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Sabadell Eco.Verde.Premi*	V	14,41	5,73	10/26
1)Sabadell Eco.Verde.Pyme*	V	14,10	5,59	13/26
1)Sabadell EEUU Bolsa-Base	V	29,53	12,95	14/86
1)Sabadell EEUU Bolsa-Cart.	V	32,50	13,36	9/86
1)Sabadell EEUU Bolsa-Empr.	V	31,74	13,12	11/86
1)Sabadell EEUU Bolsa-Plus	V	31,16	13,12	12/86
1)Sabadell EEUU Bolsa-Prem	V	32,70	13,28	10/86
1)Sabadell EEUU Bolsa-Pyme	V	31,00	13,04	13/86
1)Sabadell Equilibrado-Base*	R	12,02	3,82	106/189
1)Sabadell Equilibrado-Cart*	R	12,51	3,98	90/189
1)Sabadell Equilibrado-Empr*	R	12,31	3,87	100/189
1)Sabadell Equilibrado-Plus*	R	12,24	3,87	101/189
1)Sabadell Equilibrado-Prem*	R	12,58	3,97	91/189
1)Sabadell Equilibrado-Pyme*	R	12,20	3,85	102/189
1)Sabadell Euro Yield-Base*	F	19,59	0,69	31/52
1)Sabadell Euro Yield-Cart.	F	20,57	0,88	23/52
1)Sabadell Euro Yield-Empr	F	20,46	0,78	26/52
1)Sabadell Euro Yield-Plus	F	20,21	0,78	27/52
1)Sabadell Euro Yield-Prem	F	20,57	0,84	24/52
1)Sabadell Euro Yield-Pyme	F	20,18	0,78	29/52
1)Sabadell Euroacción-Base	V	20,12	6,28	46/51
1)Sabadell Euroacción-Cart	V	21,64	6,57	41/51
1)Sabadell Euroacción-Empr	V	21,31	6,42	44/51
1)Sabadell Euroacción-Plus	V	21,02	6,42	44/51
1)Sabadell Euroacción-Prem	V	21,88	6,54	42/51
1)Sabadell Euroacción-Pyme	V	20,88	6,35	45/51
1)Sabadell Fondtesoro LP	F	8,16	0,24	103/143
1)Sabadell Garan. Fija 19	G	10,23	0,73	2/32
1)Sabadell Garantía Fija 20	G	10,18	0,29	8/32
1)Sabadell Gtia. Extra 15	G	9,96	-0,26	67/68
1)Sabadell Gtia. Extra 17	G	8,76	-0,09	63/68
1)Sabadell Gtia. Extra 24	G	11,20	0,34	52/68
1)Sabadell Gtia. Extra 25	G	10,37	0,59	45/68
1)Sabadell Gtia. Extra 26	G	10,32	0,60	44/68
1)Sabadell Gtia. Extra 27	G	10,81	0,05	60/68
1)Sabadell Gtia. Extra 28	G	10,37	2,01	6/68
1)Sabadell Gtia Extra 29	G	9,56	-0,26	68/68
1)Sabadell Gtia. Extra 30	G	12,53	0,30	55/68
1)Sabadell Gtia. Extra 32	G	11,32	0,56	46/68
1)Sabadell Horizont 02 2026	F	10,63	0,50	85/143
1)Sabadell Horizonte11 2026	F	10,06	-	-
1)Sabadell Gtia Fija 17	G	9,25	-0,68	30/32
1)Sabadell Gtia Fija 18	G	10,06	-0,23	20/32
1)Sabadell Interés Eur-Base	F	9,18	0,04	122/143
1)Sabadell Interés Eur-Cart	F	9,46	0,20	106/143
1)Sabadell Interés Eur-Empr	F	9,31	0,12	113/143
1)Sabadell Interés Eur-Plus	F	9,31	0,12	112/143
1)Sabadell Interés Eur-Prem	F	9,48	0,19	108/143
1)Sabadell Interés Eur-Pyme	F	9,25	0,08	120/143
1)Sabadell Planif. Base	M	9,99	1,36	70/134
1)Sabadell Planif. Plus	M	10,24	1,48	54/134
1)Sabadell Planif. Prem	M	10,37	1,54	51/134
1)Sabadell Planif. Pyme	M	10,10	1,41	64/134
1)Sabadell Planif.Empr	M	10,24	1,48	56/134
1)Sabadell Prudente-Base*	M	10,99	1,32	75/134
1)Sabadell Prudente-Cartera*	M	11,41	1,46	58/134
1)Sabadell Prudente-Empresa*	M	11,24	1,37	69/134
1)Sabadell Prudente-Plus*	M	11,19	1,37	68/134
1)Sabadell Prudente-Premier*	M	11,47	1,45	60/134
1)Sabadell Prudente-Pyme*	M	11,14	1,34	73/134
1)Sabadell Rendimiento Sup.	F	9,73	1,09	19/143
1)Sabadell Rendimiento-Z	F	10,43	1,13	15/143
1)Sabadell Rendimiento-Base	F	9,44	0,93	37/143
1)Sabadell Rendimiento-Cart	F	9,64	1,09	18/143
1)Sabadell Rendimiento-Empr.	F	9,53	1,01	25/143
1)Sabadell Rendimiento-Plus	F	9,53	1,01	26/143
1)Sabadell Rendimiento-Prem	F	9,62	1,08	20/143
1)Sabadell Rendimiento-Pyme	F	9,49	0,97	30/143
1)Sabadell Urq. Patr.Priv.2*	M	24,61	2,62	15/134
1)Sabadell Urq. Patr.Priv.5*	X	12,68	5,96	30/177
1)Sab.Economía Digital-Base*	V	19,77	14,38	11/35
1)Sab.Economía Digital-Cart*	V	20,59	14,61	6/35
1)Sab.Economía Digital-Empr*	V	20,27	14,52	8/35
1)Sab.Economía Digital-Plus*	V	20,27	14,52	9/35
1)Sab.Economía Digital-Prem*	V	20,53	14,60	7/35
1)Sab.Economía Digital-Pyme*	V	20,02	14,45	10/35
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Base	R	13,21	4,09	86/189
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Cart	R	14,31	4,40	76/189
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Empr	R	14,14	4,24	80/189
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Plus	R	13,88	4,24	81/189
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Prem	R	14,52	4,37	77/189
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Pyme	R	13,85	4,16	83/189

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Sab.España B. Futuro-Base	V	20,75	-2,95	78/80
1)Sab.España B. Futuro-Cart	V	22,67	-2,62	73/80
1)Sab.España B. Futuro-Empr	V	22,17	-2,82	76/80
1)Sab.España B. Futuro-Plus	V	21,69	-2,82	75/80
1)Sab.España B. Futuro-Pyme	V	21,75	-2,88	77/80
1)Sab.EspañaB. Futuro-Prem	V	22,89	-2,67	74/80
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Base	I	1.305,01	0,81	14/15
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Cart	I	1.404,29	1,11	8/15
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Empr	I	1.384,29	1,05	11/15
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Plus	I	1.384,24	1,05	10/15
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Prem	I	1.398,07	1,09	9/15
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Pyme	I	1.335,31	0,90	13/15
1)Sab.Selec.Altern.-Base*	I	10,17	1,59	22/33
1)Sab.Selec.Altern.-Carte*	I	10,51	1,73	17/33
1)Sab.Selec.Altern.-Empresa*	I	10,33	1,65	19/33
1)Sab.Selec.Altern.-Plus*	I	10,33	1,65	20/33
1)Sab.Selec.Altern.-Premier*	I	10,49	1,70	18/33
1)Sab.Selec.Altern.-Pyme*	I	10,25	1,62	21/33
1)Sab.Selec.Epsilon-Base*	I	19,06	7,88	11/21
1)Sab.Selec.Epsilon-Cart.*	I	20,57	8,11	6/21
1)Sab.Selec.Epsilon-Empresa*	I	20,59	8,02	9/21
1)Sab.Selec.Epsilon-Plus*	I	20,19	8,02	8/21
1)Sab.Selec.Epsilon-Premier*	I	20,85	8,09	7/21
1)Sab.Selec.Epsilon-Pyme*	I	20,20	7,95	10/21

Sabadell Asset Management Luxembourg
 Del Sena 12 PAE Can San Joan 081745. Cugat del Valles. info@bancaabadell.com. Tfno. 902323555. Fecha v.l.: 28/03/24

1)SabFunds Capital Apprec.2	R	943,37	4,86	62/189
1)SabFunds Capital Apprec.3	R	14,00	5,11	55/189
2)Sab.Balanced Alloc.40	R	121,58	5,30	49/189
2)Sab.US Core Equity	V	175,45	10,40	47/86

Santander Asset Management
 Paseo de la Castellana 24 28046 Madrid. Web. http://www.santanderassetmanagement.es. Fecha v.l.: 02/04/24

1)Aurum Renta Variable	V	25,35	13,65	10/261
1)Fonemporium*	M	21,29	0,56	111/134
1)Inveractivo Confianza*	M	15,63	1,19	22/42
1)Sant. Acciones Esp. A	V	23,46	2,40	64/80
1)Sant. Acciones Esp. B	V	26,56	2,50	62/80
1)Sant. Acciones Esp. C	V	26,31	2,59	61/80
1)Sant. Acciones Euro	V	4,85	7,11	36/51
1)Sant. Acciones Latinoam	V	25,06	-1,63	4/7
1)Sant. Dividendo Europa A	V	10,41	-2,17	110/115
1)Sant. Dividendo Europa B	V	10,99	-2,05	107/115
1)Sant. Eurocrédito	F	97,51	0,33	48/261
1)Sant. Future Wealth*	V	128,13	7,83	103/176
1)Sant. GB Cremiento AJ*	M	105,80	1,66	44/134
1)Sant. GB Cremiento S*	M	107,60	1,66	43/134
1)Sant. GB Decidido AJ*	V	238,36	6,58	156/261
1)Sant. GB Equilibrado AJ*	R	148,10	3,54	115/189
1)Sant. GB Equilibrado S*	R	150,45	3,54	114/189
1)Sant. Gest Dinam Alternat*	I	69,75	2,79	10/33
1)Sant. Índice España B	V	135,28	9,16	11/80
1)Sant. Índice España I	V	148,44	9,41	9/80
1)Sant. Índice Euro B	V	266,99	11,17	9/51
1)Sant Índice Euro Clase I	V	290,88	11,43	7/51
1)Sant.Ind.España Openbank	V	133,69	9,13	12/80
1)Sant. PB Aggressive Port*	V	345,59	6,06	174/261
1)Sant. PB Balanced Port*	R	10,43	2,93	132/189
1)Sant. PB Dynamic Port*	R	122,10	4,25	78/189
1)Sant. PB Moderate Port*	M	103,12	1,93	30/134
1)Sant. PB System Balanced*	I	93,87	2,14	7/23
1)Sant. PB System Dynamic*	I	122,40	4,41	4/15
1)Sant. Rendimiento B	D	89,94	0,83	53/74
1)Sant. Rendimiento Clase A	D	84,40	0,76	62/74
1)Sant. Rendimiento Clase C	D	89,85	0,88	41/74
1)Sant. Renta Fija A	F	866,87	-0,93	64/90
1)Sant. Renta Fija B	F	918,04	-0,86	63/90
1)Sant. Renta Fija C	F	982,55	-0,81	62/90
1)Sant. Renta Fija I	F	1.009,48	-0,74	59/90
1)Sant. Renta Fija Privada	F	96,57	-0,19	65/76
1)Sant. Resp. Solidario A*	I	131,38	0,25	15/15
1)Sant. RF Convertibles	F	961,87	0,81	11/18
1)Sant. Sel. RV Asia*	V	290,68	3,78	8/11
1)Sant. Sel. RV Japon*	V	41,03	-	-
1)Sant. Sel RV Norteamérica*	V	129,70	10,93	39/86
1)Sant. Seleccion RV Emerger*	V	122,28	4,78	31/58
1)Sant. Small Caps España	V	278,38	3,30	54/80
1)Sant. Small Caps Europa	V	141,32	-0,67	19/22
1)Sant. Sostenible RF Ahorr	F	93,06	0,37	95/143
1)Sant. Sost. Crecimiento 1	I	98,92	-0,70	23/23
1)Sant. Sost. Evolución	I	103,26	-0,90	6/6

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)SPB RF Ahorro A	F	9,70	0,88	43/143
1)SPB RF Ahorro I	F	9,95	1,01	27/143

Santander SICAV
 Cantabria s/n 28660 Boadilla del Monte. santanderassetmanagement.com. Fecha v.l.: 02/04/24

1)Sant. Active Portfolio 1AE	M	135,45	2,55	18/134
1)Sant. AM Euro Corp Bond A	F	8,40	-0,10	62/76
1)Sant. AM Eur Corp Bond AD	F	88,14	-0,11	63/76
1)Sant. AM Euro Corp Bond B	F	8,99	-0,03	60/76
1)Sant. AM Eur Corp Bond BD	F	89,99	-0,04	61/76
1)Sant. Corp. Coupon CDE	F	114,72	2,72	5/76
1)Sant. Euro Equity A	V	210,20	7,31	34/51
1)Sant. Euro Equity B	V	155,30	7,45	31/51
1)Sant. European Dividend A	V	6,27	-2,24	111/115
1)Sant. European Dividend B	V	7,18	-2,11	109/115
1)Sant. Latin Am. Corp. A	F	210,88	2,02	15/76
2)Sant. Active Portfolio 1A	M	112,81	2,42	20/134
2)Sant. Active Portfolio 1B	M	121,52	2,56	17/134
2)Sant. Corp. Coupon AD	F	95,52	2,45	9/76
2)Sant. Corp. Coupon CD	F	99,77	2,59	7/76
2)Sant.European Dividend AU	V	150,67	-2,36	113/115
2)Sant.G0 North America C-A	V	23,11	8,38	75/86
2)Sant.G0 North America C-B	V	26,79	8,58	68/86
2)Sant.Lat Ame Corp.Bond AD	F	73,92	4,54	1/76
2)Sant.Short Durat. DollarA	F	26.444,94	0,99	9/13
2)Sant.Short Durat. DollarB	F	29.305,45	1,07	8/13

Singular Asset Management SGIC
 Goya 11 28001 Madrid. Cristina Nadal Jiménez. Tfno. 910621500. Fecha v.l.: 03/04/24

1)Alma V FIL A*	F	105,48	-	-
1)Belgravia Delta A	I	8,14	0,46	27/33
1)Belgravia Delta Z	I	8,14	0,11	28/33
1)Belgravia Epsilon A	I	2.461,07	1,74	16/33
1)Belgravia Epsilon Z	I	2.499,03	1,84	13/33
1)Belgravia V Strategy A	V	13,17	6,14	69/115
1)Belgravia V Strategy Z	V	13,22	6,34	65/115
1)Dalmatian	M	8,40	-3,74	134/134
1)Gamma Global A	X	11,37	1,01	146/177
1)Gamma Global Z	X	11,41	1,01	147/177
1)Global Div. Fund *	V	6,41	0,33	247/261
1)Global Value Selection*	X	7,15	2,41	120/177
1)Kappa*	X	10,13	1,81	130/177
1)Lambda Universal*	X	10,44	8,46	6/177
1)Megatendencias A*	V	88,13	5,10	200/261
1)Megatendencias Z*	V	90,37	5,24	194/261
1)Multiactivos 100, A*	V	14,27	7,21	137/261
1)Multiactivos 20 A*	M	9,98	0,94	104/134
1)Multiactivos 40 A*	R	10,65	2,29	149/189
1)Multiactivos 40 Z*	R	10,72	2,38	147/189
1)Multiactivos 60 A*	R	11,77	3,88	98/189
1)Multiactivos 60 Z*	R	11,86	3,97	92/189
1)Multiactivos 80 A*	V	13,05	5,61	186/261
1)Principium A	X	15,96	1,65	137/177
1)Principium Z	X	16,44	1,76	133/177
1)RHO Selección A*	X	10,67	5,43	43/177
1)RHO Selección B*	X	10,63	5,38	44/177
1)RHO Selección C*	X	10,59	5,26	46/177
1)Sigma I A	V	13,51	3,26	237/261
1)Sigma I Z	V	13,56	3,21	238/261
1)SWM Capital 2 Plus*	I	6,54	-0,35	30/33
1)SWM				

Las empresas españolas que han hecho historia en la F1

MOTOR Iberia, Telefónica, Santander, Repsol, Mapfre, Mutua o Estrella de Galicia, protagonistas.

Estela S. Mazo. Madrid

El 21 de junio de 1981 el circuito del Jarama celebró su última carrera de Fórmula 1 y ha habido que esperar más de cuarenta años para que la competición vuelva a las calles de la capital. Pero lejos de estar ausentes del Gran Circo, las empresas españolas llevan más de cuatro décadas presentes en los circuitos, en un camino que ha pasado también por la celebración del Gran Circo en Cataluña y Valencia.

Ya en un lejano 1976, Mapfre apoyó a Emilio Zapico en su intento de clasificación para el GP de España de F1, en el que también participó Banco Ibérico con el piloto Emilio de Villota. La aseguradora ha hecho más incursiones en la Fórmula 1 a lo largo de su historia, en la que le han acompañado más empresas. Un año después de aquel hito pionero, llegó otra fuerte incursión con bandera nacional: De Villota, con el patrocinio de Iberia, fundó Iberia Airlines F1, que ha pasado a las enciclopedias como la primera escudería española en la historia de la Fórmula 1 para competir en el Gran Premio de España de 1977, al que volvió después con Banco Occidental. En aquellos tiempos participaban escuderías privadas que no estaban obligadas a correr todas las carreras de la temporada.

Iberia fue así una de las pioneras en la F1, que, desde entonces, ha contado con la participación de empresas como Lois, que llegó a patrocinar en la década de los noventa al equipo Minardi –ahora llamado Visa Cash App RB y también denominado anteriormente Toro Rosso y Alpha-Tauri F1– con los pilotos Adrián Campos y Luis Pérez-Sala.

En aquella misma década llegó también Repsol a la Fórmula 1. Lo hizo en 1998 colaborando con el equipo Jordan con pilotos de la talla de Damon Hill, Ralf Schumacher o Pedro Martínez de la Rosa. Un año más tarde fichó por el equipo de Arrows con De la Rosa como piloto, una relación que se mantuvo hasta el año 2000, cuando se bajaron del coche, aunque han sido también socios de GP2 –la categoría que da acceso posterior a la Fórmula 1–.

Entretanto, hizo asimismo su aparición en las pistas Telefónica, que se



Emilio de Villota fundó la escudería Iberia Airlines F1 en 1977.

RedBull, Repsol, Santander, líderes en motor

Si piensa en los deportes de motor... ¿qué marcas mencionaría? Es la pregunta que se hace anualmente el Barómetro de Patrocinio Deportivo de SPSP Consulting, que en su última edición sitúa a RedBull, Repsol y Santander como las más relacionadas con este territorio en la mente del gran público. Este trío de empresas está muy consolidado entre la opinión pública, pues año tras año afianza su liderazgo entre el amplio entramado de

compañías asociadas con F1 o Moto GP. Tras ellas, aunque a mucha distancia del podio, el ránking de enseññas más relacionadas con el motor se completa con Coca-Cola, Movistar, Pirelli, Ferrari, Vodafone, Renault y Michelin. Este barómetro, una herramienta para directivos de patrocinios de prestigio en el mercado, mide este vínculo a través del denominado índice SAI ('Sponsorship Awardnes Index' o Índice de Notoriedad de Patrocinio).

convirtió en 1999 en la primera compañía de telecomunicaciones patrocinadora principal de un equipo de Fórmula 1. Todo comenzó con la alianza con Minardi, con Marc Gené, con quien estuvo dos años, 1999 y 2000, momento en el que ya apoyaba la campaña de F3000 de Fernando Alonso, que se subiría a los monoplazas de la F1 en 2001. El salto a Renault del piloto asturiano relanzó también el patrocinio de Telefónica, que en 2004 volvió a la categoría con la escudería gala, con lo que fue testigo de los títulos del español, estando presente en sus dos títulos en 2005 y 2006. Ya cuando Alonso se fue a McLaren, Telefónica cesó su patrocinio en este territorio.

En esa década fue protagonista también Mutua Madrileña, con cinco años de patrocinio en la Fórmula 1, cuatro en Renault (2005, 2006, 2008 y 2009) y uno con McLaren-Mercedes (2007), siempre siguiendo los pasos de Fernando Alonso.

Otra gran empresa española que impulsa la Fórmula 1 es Banco Santander, en su caso en dos etapas. Primero entró en 2007 al firmar con McLaren para ganar notoriedad internacional dentro del proceso de reorganización de la enseña tras la compra de Abbey National Bank. Con el fichaje de Fernando Alonso a Ferrari, en 2010 el grupo saltó al *cavallino rampante*, del que se convirtió en uno de los principales sponsor.

Pero tras una exitosa década, no renovó el contrato por circunstancias del mercado y otros patrocinadores. Pero regresó a Ferrari en 2022, donde mantiene hoy presencia relevante en el monoplaza, la equipación de carrera y la gorra.

También Estrella Galicia es protagonista histórica de la F1. Su último paso ha sido la firma como patrocinador del equipo McLaren a partir de la temporada 2024, que llega tras su alianza con Ferrari fruto de su largo vínculo con Carlos Sainz.

La lista sigue con firmas con decenas de empresas, como El Corte Inglés, Finetwork o Arcano, que se acaba de convertir en una alianza pionera en patrocinador de Alonso.



El etíope Haile Gebrselassie, embajador de la prueba.

Récord de participación en el Medio Maratón de Movistar

Expansión. Madrid

El *running* está de moda y de ello hará gala este domingo el Movistar Medio Maratón de Madrid, que se presentó ayer oficialmente con un récord de inscritos: suma 21.000 corredores, con lo que supera por primera vez la cifra de 20.000, tras agotar dorsales hace quince días. A ese número se unen las 2.000 personas que participarán en la Carrera Pro-Futuro, que tiene carácter solidario.

El considerado como el auténtico medio maratón de Madrid cuenta con dos de los mejores atletas de la historia como embajadores: el etíope Haile Gebrselassie y la portuguesa Rosa Mota, que correrán en un renovado trazado por las calles de la capital desde las 9 de la mañana.

El recorrido de esta edición se ha mejorado para hacerlo más rápido y monumental, aunque mantiene su salida y meta en el Paseo de la Castellana y en el Paseo de Recoletos, respectivamente. La parte final de la prueba recorre la Gran Vía madrileña y presenta un perfil muy favorable. En los últimos años hasta ocho atletas han logrado bajar de la hora en sus 21.097 metros.

“En esta ocasión, tiene la emoción añadida de celebrarse a pocos días de nuestro centenario”, apunta José Cerdán, consejero delegado de Telefónica Tech. “Este mes de abril será uno de los más ilusionantes de nuestra historia porque cumpliremos 100 años”, concluye el directivo.

La Champions League económica más igualada

CUARTOS Real Madrid y City dominan el enfrentamiento financiero.

Estela S. Mazo. Madrid

“Los próximos cuartos de final de la Champions League son los más equilibrados en muchos años al comparar indicadores financieros: entre los trece mejores equipos en términos de ingresos operativos totales, ocho han llegado a esta fase de la competición”. Es la conclusión de Andrea Sartori, fundador y consejero delegado de Football Benchmark, en el análisis del torneo estrella de la UEFA, que arranca la próxima semana. En particular, como recuerda, “todos los equipos importantes, excepto el Manchester United, se han asegurado la clasificación, y eso teniendo en cuenta el límite de cuatro equipos ingleses y que la Juventus no pudo participar”.

Especialmente igualado está el partido entre el Real Madrid y el Manchester City, pues ambos clubes se alternan en el liderato de las diferentes variables analizadas, como los ingresos operativos totales, el valor de plantilla, el jugador más cotizado, los ingresos estimados hasta ahora por su participación en Champions o la valoración de mercado de sus camisetas.

● **Facturación.** En concreto, los ingresos operativos en los partidos de cuartos de final “son los más equilibrados posible”. Cuatro equipos (Real Madrid, City, Bayern y FC Barcelona) tienen ingresos operativos superiores a 800 millones, con LaLiga como la competición más representada. Bundesliga y Ligue 1 cuentan con dos clubes cada una, en un torneo donde en esta fase está ya ausente el fútbol italiano. Real Madrid y City son también los que más han logrado ingresar gracias a su clasificación, con 109 millones en cada caso.

● **Valor de la plantilla.** El Manchester City es el rey al analizar su vestuario, con 1.385 millones de euros. Le sigue el Real Madrid, con 1.137 millones. Ocupan así los dos primeros puestos, si bien presentan la mayor diferencia en las valoraciones de los cuatro duelos de esta fase. La tercera plantilla más cotizada es la del Arsenal, con 1.189 millones, por encima de los 1.012 del Bayern, rival a batir en cuartos. Los blaugranas, por su parte, están valorados en 1.015 millones, frente a los 982 del PSG, mien-



El Real Madrid es líder en relevantes variables financieras.

Real Madrid y Manchester City, que se enfrentan en Champions, presentan las valoraciones más elevadas

El Atlético de Madrid es el último club en cuartos en los ranking de valoración de plantilla o camisetas

tras que en la parte más baja –y también igualada– quedan Dortmund (567 millones) y Atlético, el último en este ranking con 456 millones.

● **Jugador más valioso.** La clasificación al tasar el vestuario es coherente con la del futbolista más valioso. Lidera Haaland, del City, con 190 millones, seguido del merengue Bellingham (184 millones) y de Bukayo Saka, del Arsenal, con 136 millones. El blaugrana Pedri, valorado en 117 millones, ocupa el quinto lugar, mientras que el farolillo rojo es de nuevo para el Atlético, con los 41 millones de Nahuel Molina.

● **Camiseta más cara.** El oro es para el Real Madrid, con 190 millones, por encima de los 175 millones del

FCB, con permiso de su polémica con Nike. Son los dos únicos clubes cuyos patrocinadores técnicos superan los 100 millones de euros –el resto corresponde al sponsor principal–. El tercer español en liza, el Atlético, vuelve a quedar a la cola, con 55 millones.

● **Costes de personal.** Barça y PSG son los dos clubes con mayores ratios entre los costes operativos de personal y los ingresos totales, en un contexto en el que también lo son en general en el fútbol europeo. Incluso en este punto, “son los partidos más equilibrados que el sorteo podría crear”, según la consultora.

● **Beneficio.** El liderato es de nuevo para el Barça, con 304 millones, si bien “es necesario precisar que el dato es, al menos en parte, resultado de unos ingresos extraordinarios (793 millones), derivados de la venta de futuros derechos de TV”, como recuerda la consultora.

● **Redes sociales.** Seis de los ocho equipos en cuartos superan los 100 millones de seguidores. Las excepciones son el Dortmund y el Atlético. En este caso, el Real Madrid, con 410 millones, y Barça, con 381, “parecen actualmente inalcanzables”.

La Real Federación Española de Fútbol convoca hoy elecciones

Expansión. Madrid

Llegó el día: hoy será oficial la convocatoria de elecciones de la Real Federación Española de Fútbol, de forma que el 7 de abril se abrirá un plazo de cinco días naturales para la presentación de candidaturas. Cada una de ellas deberá contar con un mínimo de 21 avales de los miembros de la Asamblea General. A continuación se establecerán dos días para posibles recursos de las candidaturas ante el Tribunal Administrativo del Deporte y, una vez queden resueltos estos, serán definitivas.

El presidente de la Comisión Gestora, Pedro Rocha, anunció el miércoles que dejará su cargo, una vez activado el proceso electoral, y la misma ha decidido que Rafael del Amo, presidente de la Federación Territorial de Navarra y del Comité Nacional de Fútbol Femenino, esté al frente de ella. La Real Federación Española de Fútbol señaló que estas primeras elecciones darán paso a un segundo proceso electoral que debe celebrarse antes de fin de año para elegir a la nueva Asamblea General, que será la que vote a un presidente para los siguientes cuatro años.

Rocha, que ha presidido la gestora desde que Luis Rubiales anunció su dimisión, renunció el mes pasado a continuar como presidente de la Federación Extremeña, gesto interpretado como paso previo a la presentación de su candidatura a la Real Federación Española de Fútbol, aún no confirmada oficialmente por él.

El periodista Carlos Herrera confirmó ayer que se presentará a los próximos comicios

La UCO sospecha que Rubiales buscó hacer “promoción inmobiliaria” en Arabia Saudí

Los comicios del 6 mayo elegirán presidente para finalizar el mandato de Luis Rubiales, que había sido reelegido el 21 de septiembre de 2020 para cuatro años, después de que el Tribunal Administrativo del Deporte indicara que la gestora solo puede convocar elecciones para elegir presidente y no un proceso electoral completo. Ayer mismo, la Unidad Central Operativa de la Guardia Civil desveló que sospecha que la presunta trama en la que estaría implicado Rubiales y varios de sus exmiembros amplió en 2022 el objeto social de una empresa de venta de aceite para hacer “promoción inmobiliaria” en Arabia Saudí.

Por otra parte, Carlos Herrera confirmó ayer que se presentará a las elecciones “para limpiar, para regenerar, para que el futuro del fútbol español sea noticia por sus éxitos y no por los chanchullos”. “Mi intención es crear una comisión de transparencia y buen gobierno, que desempolve los asuntos oscuros pendientes”, aseguró.



Pedro Rocha, presidente de la Comisión Gestora de la Federación.

Así se marca el precio de los conciertos de Taylor Swift o AC/DC

MÚSICA Los artistas fijan el coste de sus actuaciones presionados por variables como la reventa.

Emelia Viaña. Madrid

Hace unos días la Universidad de California publicaba un estudio en el que concluía que los saltos y los bailes de los 70.000 fans de Taylor Swift que se dieron cita en su último concierto celebrado en Los Ángeles provocaron episodios sísmicos equiparables a un terremoto de categoría 2. Ya sabíamos que la artista estadounidense desata pasiones, pero ahora además está comprobado que provoca terremotos. Más allá de la anécdota, lo que está claro es que un concierto de Taylor Swift es un acontecimiento al que casi todo el mundo quiere ir y para conseguir una entrada sus fieles seguidores dan la batalla. Tanto, que la cantante ha confirmado una segunda cita en Madrid de su gira The Eras Tour por la alta demanda que se registró durante la venta del primero de los conciertos, el del 30 de mayo, que además era la fecha elegida para la puesta de largo del Santiago Bernabéu. Ésta se adelantará un día, y es que la artista, que hace más de doce años que no pisa España, desplegará todo su potencial también el 29 de mayo, en un concierto para cuyas entradas tendrán prioridad aquellos que se apuntaron a la preventa del primero. Y no serán baratas. Desde 85 euros en el anfiteatro trasero y con visibilidad reducida hasta la experiencia vip más cara que cuesta 589 euros.

Muchos aficionados a la música se preguntan cómo se marcan los precios de las entradas y si estos han tocado techo, teniendo en cuenta que se cuelga el cartel de *sold out* en la mayoría de ellos. En un estudio publicado recientemente, Live Nation desmentía que fueran ellos, como promotores, o plataformas de venta como Ticketmaster, que forma parte del mismo grupo, los que marcaran los precios. “Son los artistas”, argumenta la compañía, que añade que “la oferta y la demanda” juegan un papel importante. Dan Wall, vicepresidente ejecutivo de *Corporate and Regulatory Affairs* de Live Nation Entertainment, explica: “Para un pequeño porcentaje de conciertos, los de alto perfil, la demanda de los consumidores supera con creces la oferta de entradas disponibles. Esto es obvio en la cúspide de la industria, donde estrellas como Taylor Swift, Beyoncé, Ed Sheeran, Bruce Springsteen y Harry Styles podrían vender muchos más espectáculos de los que podrían tocar. Pero no sólo ellos. Para entre el 5% y el 10% de los artistas, la demanda suele ser muy superior a la oferta. Tenemos la



Taylor Swift ha añadido en Madrid una nueva fecha a su calendario de conciertos, debido a la alta demanda del programado para el 30 de mayo. Las entradas ‘volaron’, incluso las que costaban 589 euros. AC/DC también tocará dos días en España, en concreto en Sevilla, y verles en directo costará desde 105 euros más gastos de gestión.

suerte de que los artistas optan por no ejercer todo su poder de fijación de precios; de lo contrario, cobrarían mucho más”, asegura Wall.

Ana Valdovinos, directora general de Ticketmaster España, confirma que el mercado funciona igual en nuestro país. “Ticketmaster no fija ni el precio de la entrada, que es decisión de los artistas y de sus equipos; ni el de los gastos de gestión, ya que son los recintos quienes deciden a cuánto ascienden. Ticketmaster sólo recibe una parte muy pequeña de estos (en torno a un 2%) que se invierte en tecnología y seguridad, recursos humanos y equipos, control de accesos en los recintos, servicios de atención al cliente y en proporcionar la mejor experiencia al comprar las entradas en las plataformas de venta”.

Valdovinos aporta otra perspectiva en el debate. “La clave para que la música en directo siga creciendo con responsabilidad está en que el negocio continúe profesionalizándose, que sea transparente y que ponga en el centro la calidad para aportar una mejor experiencia al fan”, afirma y es que esta palabra es la más repetida en el sector que trata de aumentar el valor de su oferta. “La experiencia en vivo es más rica y, en términos económicos, más valiosa”, afirma Wall, que aconseja: “Los conciertos tienen el potencial de convertirse en espectáculos, ya sea a través de una elaborada puesta en escena y producción o gracias a ser un lugar para consu-



El directo es más valioso en términos económicos, pero también desde un punto de vista experiencial

“Tenemos la suerte de que los artistas optan por no ejercer todo su poder de fijación de precios”

mir, para estar”. Es la apuesta que en España inició el Grupo Starlite, que ha convertido desde hace doce años cada uno de sus conciertos, ya sea en Marbella o más recientemente en Madrid, en un espectáculo donde no faltan las opciones gastronómicas o de ocio. “El público es cada vez más exigente y desde la pandemia le da mucho más valor a la experiencia.

Además España es el país donde se celebran más festivales y para diferenciarse, hay que hacer cosas diferentes, no basta sólo con vender conciertos. La parte experiencial es nuestro sello de identidad y hacemos una inversión muy importante para que sea extraordinaria”, confirma Sandra García-Sanjuán, cofundadora del Grupo Starlite, que cita algunos servicios añadidos que ofrecen con la entrada como parking, lanzaderas, reservados vip...

La caída de la venta de música grabada ha contribuido también al aumento de los precios de las entradas. Es lo que Alan Krueger, presidente del Consejo de Asesores Económicos durante la presidencia de Barack Obama, citó como la razón principal del aumento de los precios. Los conciertos son la principal fuente de ingresos de la mayoría de los artistas y son ellos los que marcan los precios.

Blanco y en botella. En el precio de esta *leche*, han influido mucho las plataformas de reventa de entradas. Según Wall, los artistas, aunque intenten aplicar un precio justo por respeto a sus fans, saben que sus conciertos valen mucho más. “No cobran lo que el mercado soporta”, reconoce el directivo de Live Nation, que defiende el papel del promotor como aquel que aconseja al artista cuánto debe cobrar si se compara con otros o con anteriores giras o cuál es el mejor recinto y los precios que puede soportar éste, pero no impone su criterio.

Sobre los gastos de gestión, las críticas se suceden. Por ejemplo, para un concierto de AC/DC en Sevilla, el espectador asume entradas que van desde los 105 euros, pero además debe pagar los gastos de gestión. Los recintos, en este caso el Estadio de La Cartuja, reciben alrededor de dos tercios de dichos gastos, mientras que la plataforma de venta sólo se lleva entre un 5% y un 7% que destinará a otros gastos –una parte también va al recinto–. “El beneficio por entrada de una empresa principal de venta de entradas se aproxima al 2%”, una cifra baja que no justifica que muchos fans culpen a empresas como Ticketmaster del coste de la música en directo.

¿Hay una burbuja en la industria que podría estallar? Pere Soldevilla, profesor de EAE Business School, descarta esta posibilidad, pero advierte de los riesgos. Uno de ellos es el negocio de los derechos de autor. Shot Tower Capital revisaba a la baja la semana pasada la valoración de Hipgnosis Song Management. Las acciones de la compañía, que cotiza en Reino Unido y que es la propietaria de más de 65.000 canciones –entre ellas, grandes éxitos de Amy Winehouse, Nirvana, Justin Bieber, Shakira, Red Hot Chili Peppers, Neil Young o Enrique Iglesias–, valen hoy menos que hace un año. “La música, y en concreto los derechos de autor, siguen siendo un negocio rentable si lo comparamos con otros activos, pero se han pagado sobrepagos y quizá es eso lo que ahora se está ajustando”, reconoce Soldevilla, abogado especialista en derechos de autor. De hecho, la música en directo es el brote verde que más se cita en el sector. Pero hay otros. “Dos tercios del consumo de música en Estados Unidos ya es por suscripción en plataformas de pago. La gente está dispuesta a pagar por escuchar buena música”, concluye Soldevilla. El matiz quizá está en lo de *buena*.

PISTAS



El agua vuelve a las termas de Caracalla

El agua volvió ayer a brotar en las históricas termas de Caracalla de Roma 1.500 años después, gracias a una estructura de arquitectura contemporánea con una alberca y fuentes que permiten imaginar los usos de este espacio emblemático durante la Antigua Roma. El complejo hidráulico fue construido entre los años 212 y 217 de nuestra era, durante el reinado de los emperadores Septimio Severo y Caracalla.

Robuchon Madrid estrena nuevo concepto

Robuchon Madrid estrena Le Bistrot Robuchon, un nuevo restaurante que estará ubicado en su planta baja, con cocina abierta durante todo el día, que hace su debut mundial en la capital española. La carta se inspira en el legado gastronómico de Joël Robuchon e incluye platos como caracoles de Borgoña con mantequilla de perejil, vitello tonnato, chuleta de cerdo ibérico con salsa de mostaza, brandada de bacalao o ribeye con salsa bearnesa.

Balmoral y Buckingham abrirán puertas

El castillo de Balmoral, la residencia real de verano del rey de Inglaterra, abrirá las puertas a visitantes por primera vez del 1 de julio al 4 de agosto, aunque con apenas 40 entradas por día y a un precio de 100 libras (117 euros) o 150 libras si se opta por tomar un té vespertino. El palacio de Buckingham, que sí permitía la entrada en ciertas fechas, dará acceso también al ala este, incluido el balcón reservado para saludar al público desde 1851.

TENDENCIAS

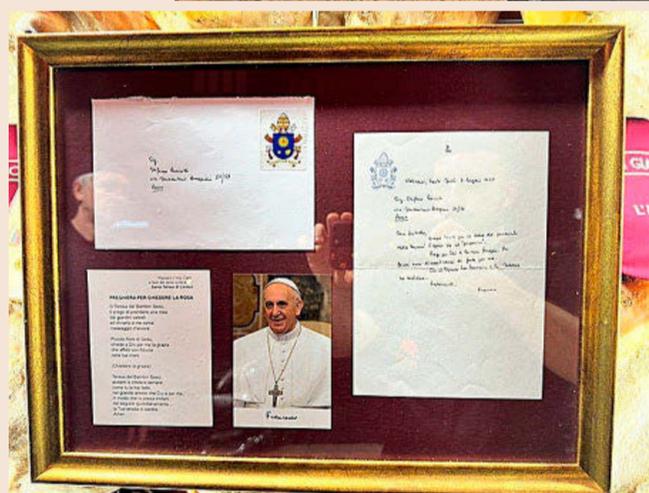
La 'joint venture' que saborea el Papa

ALIANZA Elogia un nuevo producto que elaboran Beher y Raspini.

Emelia Viaña. Madrid
Encabezada por el logotipo del Vaticano, la carta que Stefano Paciotti recibió escrita a mano por el Papa Francisco es, sin duda, un buen esparadazo para un producto que nace de una alianza entre Beher, marca de jamones y embutidos ibéricos de Guijuelo (Salamanca), y Raspini, enseña con 78 años de experiencia en el mercado italiano de la charcutería. Al menos es un buen punto de partida para comercializar un *prosciutto cotto* (jamón cocido italiano) cuya receta suma la esencia de la tradición culinaria italiana y el extraordinario sabor del jamón ibérico. Esta *joint venture* culinaria y empresarial ha dado como resultado un jamón cocido con sabor inigualable y una textura tierna y jugosa que ya es el favorito del Santo Padre.

Definido en dicha carta como "muy bueno", este jamón cocido cuenta con un 99% de contenido en carne cien por cien ibérica e ingredientes naturales como miel, sal del Himalaya y vino de Marsala. Difícil decepcionar al Papa Francisco con estos ingredientes, por eso Stefano Paciotti, propietario de Paciotti Salumeria, una de las mejores tiendas de Roma, decidió servirlo en un ágape que hubo en el Consulado de la Embajada Española. A dicho acto acudió una asistente del Santo Padre, la *signora* Eva, que quedó impresionada por la calidad del nuevo producto y que invitó a Paciotti a que le mandara una muestra al Papa Francisco, conocido por su buen paladar. Paciotti llevó personalmente un pernil de este jamón y una carta de presentación y rezó para que el producto recibiera sus bendiciones. A los pocos días, Paciotti recibió una carta manuscrita para agradecerle y felicitarle por la calidad del producto; una oración, cuatro rosarios bendecidos por el Pontífice y una foto del mismo.

Además, este nuevo *prosciutto cotto* es un alimento saludable, respaldado por una amplia gama de propiedades cardiovasculares, que lo convierte en la mejor elección para aquellos sibaritas que desean cuidar su bienestar —es rico en Omega 3, Omega 6 y ácido oleico—. Apre-



Stefano Paciotti, propietario de Paciotti Salumeria, incluyó el nuevo producto en un ágape al que acudió una asistente del Papa. Ésta le invitó a que enviara una muestra al Santo Padre. Tras llevársela personalmente al Vaticano, recibió una carta manuscrita elogiando el 'prosciutto cotto' que elaboran Beher y Raspini.

ciado tanto por su exquisito sabor como por su versatilidad en la cocina, puede disfrutarse en rebanadas finas o como ingrediente *gourmet* en una amplia variedad de recetas. Pero aquellos que quieran probarlo deberán darse prisa, ya que actualmente se elaboran sólo unas 640 piezas al año, la mitad destinadas al mercado italiano y la otra mitad para venderse en España. De hecho, en Italia ya no queda mucho producto y es que desde que se hizo pú-

blica la opinión del Sumo Pontífice nadie quiere dejar de probarlo.

El Papa, que le pide a Stefano que rece por él, concluye su misiva deseándole "que el Señor le bendiga y la Virgen le custodie" y se despide con: "Un fuerte abrazo, Francesco". Stefano pidió permiso al Vaticano para enmarcar la carta junto con una foto del Papa y el sobre con el famoso sello filatélico de la Santa Sede. Cuadro que ya tiene colgado en su tienda de embutidos.

PARA DESCONECTAR



Nueva coreografía del Ballet de San Francisco de 'El lago de los cisnes'.

ÓPERA

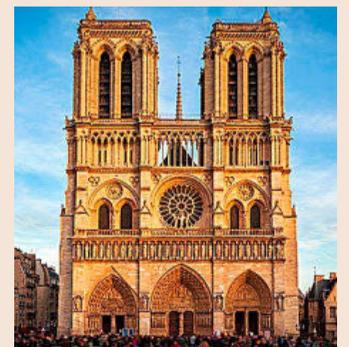
Ayer se presentó la próxima temporada del Teatro Real, en la que se ofrecerán 19 títulos de ópera —uno de ellos, *L'uomo femmina*, de Baldassare Galuppi, es un estreno absoluto en España—. Por otra parte, Georg Friedrich Händel (*Tamerlano*, *Alcina*, *Theodora* y *Jephtha*) será el compositor más representado y se recuperará un título español olvidado, *La Merope*, de Domènec Terradellas. También se han programado tres títulos de danza y quince conciertos.

NOVELA

La reportera Martha Gellhorn colabora con The Ghost Army, un ejército fantasma creado en Hollywood para engañar a los nazis. Ella y su marido, Ernest Hemingway, inventan las vidas de soldados que no existen, pero ella quiere cruzar el Atlántico y relatar el desembarco que cambiará el conflicto. Así arranca *Prohibida en Normandía* (Planeta), de Rosario Raro, que recupera la historia de una de las corresponsales de guerra más importantes del siglo XX.

ARTE

El 25 de abril abre al público en CentroCentro (Madrid) *Notre-Dame de París. La exposición aumentada*, un viaje interactivo a través de la historia de esta obra maestra del gótico francés desde sus orígenes en el siglo XII, pasando por sus 850 años de historia, hasta su minuciosa restauración tras el incendio de 2019. La muestra llega a España, meses antes de la reapertura al público de Notre-Dame de París, prevista el 8 de diciembre.



Exposición en Madrid de Notre-Dame.

La revolución silenciosa de la electricidad en la UE

Joxe Mari Barrutiabengoa
y Pilar Más

En los meses transcurridos de 2024, el panorama energético en Europa se ha caracterizado por la estabilidad, marcando los mercados mayoristas de electricidad precios inferiores y menos volátiles que los de años previos, en los que la recuperación pospandemia y las tensiones geopolíticas, particularmente la invasión rusa de Ucrania, provocaron repuntes y fluctuaciones sin precedentes.

En enero y febrero, en la mayoría de países europeos los precios mayoristas se redujeron entre un 30% y un 70% respecto al mismo periodo de 2023, fluctuando los promedios mensuales entre los 40 y los 70 euros/MWh, cifras que han continuado descendiendo, alcanzando España los 20 euros/MWh en marzo, algo no visto desde mediados de 2020. Estas caídas responden, en gran medida, a los menores precios del gas, la reducción en la demanda y el mayor uso de energías renovables, que han desplazado en numerosas ocasiones a tecnologías más contaminantes y caras, como los ciclos combinados.

La reducción de la actividad industrial, un mayor autoconsumo de energía eléctrica, las mejoras de eficiencia energética fundamentadas en la inversión y las suaves temperaturas han sido clave en la reducción de la demanda eléctrica en Europa. Al mismo tiempo, la energía eólica y

solar han incrementado su aportación al mix eléctrico, aproximadamente tres puntos respecto a principios de 2023, hasta el entorno del 30%, mientras que la de las fuentes "marrones" se ha reducido unos siete puntos, situándose cerca del 30%. La hidráulica también ha recuperado terreno tras meses marcados por la sequía, principalmente en el sur de Europa, aumentando su participación más de dos puntos. Sin embargo, la moderación de los precios de electricidad no se entiende sin la caída en los precios del gas. Las plantas de ciclo combinado, que utilizan en promedio entre 1,7 y 2 MWh de gas para generar 1 MWh de electricidad,

ejercen una influencia notable en el precio mayorista, al actuar de manera directa o indirecta (influyendo el precio de otras tecnologías) como tecnologías de cierre en el mercado.

El caso español

En este contexto, España está registrando desde febrero los precios mayoristas más bajos de la Unión Europea, reflejo, al menos en parte, de su ventaja comparativa en tecnologías

Disponer de un marco regulatorio 'estable' será esencial para limitar la volatilidad de los precios

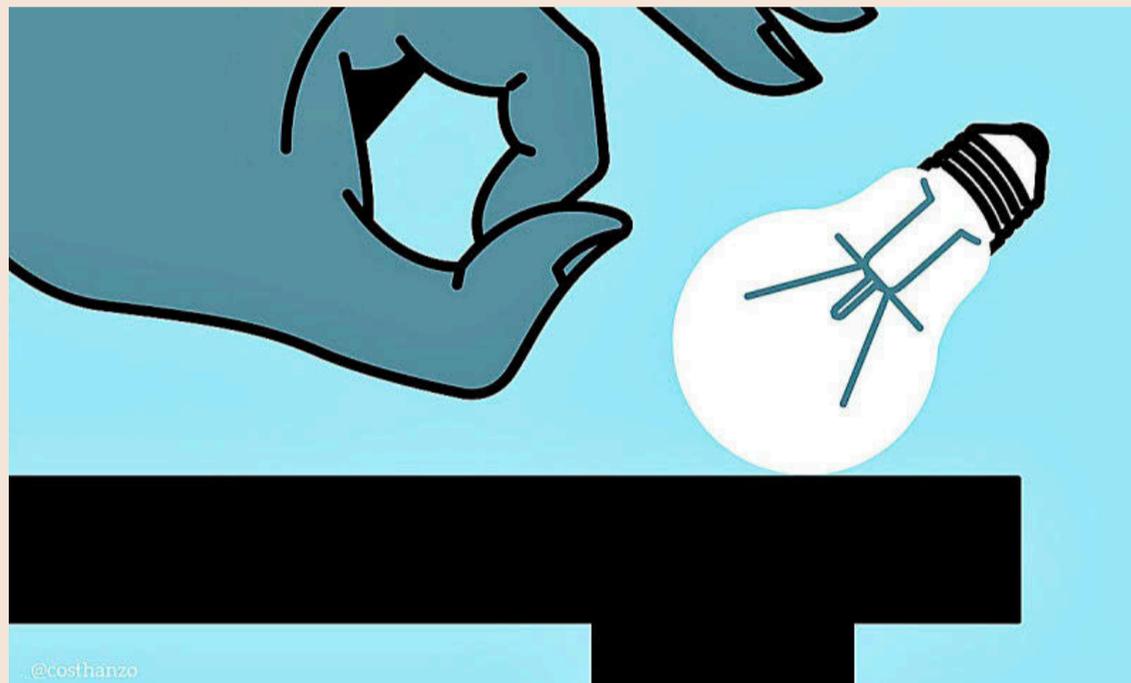
renovables. Las energías eólica, hidráulica y solar han llegado a cubrir casi tres cuartas partes del mix eléctrico, lo que unido a una menor demanda de electricidad ha permitido reducir la participación de las plantas de ciclo combinado como tecnologías marginales desde casi un 25% en febrero de 2023 a sólo el 4% un año después. España, por su localización geográfica, se beneficia de más horas de electricidad renovable a precios bajos. De hecho, según los últimos datos de Irena, el coste por kWh en plantas fotovoltaicas españolas era en 2022 de 0,05 dólares, un 25% menos que en Italia o Francia, o un 40% menos que en Alemania. En eólica, el coste era de

0,03 dólares, entre un 20% y un 40% menos que en los países señalados. En todo caso, aunque estas cifras hayan podido sufrir alguna variación, el desarrollo del almacenamiento será clave para poder gestionar la intermitibilidad de estas fuentes y producir una caída estructural de los costes.

La estabilización observada en los precios mayoristas de la electricidad, beneficiados por la reversión de choques negativos del pasado, ha tenido beneficios económicos a corto plazo, ofreciendo alivio a consumidores y empresas, y contribuyendo a moderar la inflación. Sin embargo, la demanda eléctrica podría aumentar en los próximos meses, dado el repunte manufacturero previsto a partir del tercer trimestre, que podría impulsar la demanda de gas y electricidad e influir sobre los precios.

A medio plazo, los precios mayoristas europeos podrían mantenerse en niveles similares a los actuales, según apuntan los futuros, si bien este escenario no está exento de riesgos y desafíos. Las diferencias en los principales mercados mayoristas, favorecidas por la insuficiente interconexión, así como la heterogeneidad de políticas (sesgadas por intereses domésticos) de los países dibujan un panorama complejo. Disponer de un marco regulatorio "estable", que otorgue previsibilidad y confianza para invertir y favorezca las interconexiones, será esencial para limitar la volatilidad y garantizar el suministro de electricidad, acelerar la implantación de renovables y mejorar la competitividad de Europa.

BBVA Research



@costhanzo

De directivo a consejero



Santiago
Álvarez de Mon

A raíz de leer en EXPANSIÓN de este martes la crónica de Álvaro Pérez-Alberca, titulada *Como pasar con éxito de ejecutivo a consejero*, me he animado a escribir sobre figura tan relevante y controvertida en el ámbito empresarial. El Consejo de Administración se revela como un Órgano de gobierno clave en la arquitectura institucional de la empresa. Sus funciones de representación, control, seguimiento, evaluación de la figura del Consejero Delegado, decisión... sitúan a los diferentes consejeros en posiciones de máxima responsabilidad corporativa.

He tenido la fortuna de conocer a lo largo de mi carrera profesional a muchos consejeros y consejeras extraordinarios que han estado a la altura de las circunstancias. En común, independientemente de su formación académica y trayectoria personal, muchos de ellos tienen el conocimiento, oficio, experiencia acu-

mulada, ética personal, red de contactos... que la función requiere. Obvio decir que su independencia y libertad de criterio son factores cruciales. Sin ellos la crítica constructiva, la interrogante formulada con sentido de la oportunidad, el debate de ideas, la expresión de distintos puntos de vista, la discrepancia sana y leal, la inteligencia de un equipo que suma diferentes saberes, brillan por su ausencia. De fondo subyace la autoridad intelectual, afectiva, moral, de un profesional curtido en mil batallas que aporta criterio y solvencia en un órgano crítico para una empresa fuerte, reputada y seria que despierta la confianza y respeto de los diferentes interlocutores, accionistas, clientes, empleados, inversores, autoridades, competencia, etc...

Evidentemente no siempre es así, al lado de esa cara amable existe otra que arroja más sombras que luces. Resumo algunas claves que me he encontrado en el camino. Algunos consejeros pecan por defecto, pronto se les ve el plumero. Acuden a las reuniones del Consejo sin haber hecho los deberes, sin estudiar los papeles, sin repasar los números, sin

profundizar en las características del sector, sin ahondar en la cultura de la empresa y su capital humano. Con los cambios legales operados en los últimos años -ser consejero hoy no tiene nada que ver con lo que implicaba en el pasado- cada vez te encuentras menos casos con este perfil. Las responsabilidades contraídas son de suficiente entidad como para no aplicarse en la tarea.

El orden de los factores

Otros pecan de lo contrario, por exceso de celo y profesionalidad. De ejecutivo a consejero, reza el título del trabajo. El orden de los factores es tan significativo que puede alterar el resultado final, aflorando errores de bulto. Lo que en un momento dado de tu carrera se muestra como una ventaja indudable, puede devenir con el paso del tiempo en carencia sorprendente. Hombres y mujeres acostumbrados a la acción, a la toma de decisiones, -algunos incluso cayendo en el exceso del activismo, del micromanagement- pueden observar que lo que entonces eran fortalezas diferenciales se transforman en debilidades limitantes. No

solo se ha de ser consciente del ciclo de la organización -fase de lanzamiento, consolidación, expansión internacional, renovación, envejecimiento...-, sino del momento vital de cada persona. La vida me ha enseñado que el paso de directivo con plenos poderes, responsable último de la cuenta de resultados, en plena forma física, intelectual, curtido en mil batallas, comprometido al máximo, a la condición de *ex dista* mucho de ser baladí. Siendo una evolución natural, lógica, saludable, si no te preparas para ella y eres consciente de lo que implica, te puede coger *in fraganti*. La función es distinta, cambia radicalmente, pero tú sigues siendo el mismo. En esa fisura se cuelan comportamientos y actitudes contraproducentes. El traje es de consejero, pero la persona que lo luce puede seguir pensando y actuando como directivo. Hay una carencia natural a fiscalizar en exceso la labor del Ceo, a intervenir en el funcionamiento del comité de dirección descendiendo a un nivel que no le corresponde, puenteando, a menudo inconscientemente, la figura del primer ejecutivo.

¿Cómo corregir tales excesos?, pensando la función de consejero, probablemente necesite a alguien que le ayude al respecto, actuando acorde con el perfil requerido. Verbos como observar el contexto social, político, económico de la empresa, profundizar en las corrientes de cambio y sus implicaciones, detectar las resistencias al mismo, preguntar con humildad, sinceridad y curiosidad sobre cuestiones que no domina, escuchar con atención y empatía, estudiar con espíritu de alumno hambriento de aprender, en definitiva, absorber la misión conferida, aprender un trabajo diferente, cobran un valor diferencial.

A lo mejor deberá sujetar un ego que tiende a colocarse en posiciones de máxima visibilidad, retirándose a lugares más discretos pero de enorme valor añadido. En un momento importante de su vida, hace tiempo que se inició el descenso de la cima, probablemente llegará a la conclusión de que menos, es más. El equipo de dirección de la firma, sus compañeros de Consejo, y él mismo agradecerán el cambio operado.

Profesor del IESE

La libertad política es necesaria para que un país genere incrementos sostenidos de la prosperidad a largo plazo.

Defender la libertad, también por razones económicas



Ignacio P. Campomanes

Han pasado 35 años desde que Francis Fukuyama propusiera su hipótesis de un fin de la historia. Tras la caída del bloque soviético, la humanidad habría llegado al punto final de su evolución ideológica, con la universalización de la democracia liberal como forma de gobierno. La tercera ola democrática de finales del siglo XX parecía dar la razón a Fukuyama, con un gran número de regímenes comunistas en Europa del Este y África subsahariana liberalizando sus sistemas políticos y económicos. Sin embargo, este proceso global se estancó durante la primera década de este siglo y, a día de hoy, parece claro que la democracia liberal es más la excepción que la norma.

Según *Varieties of Democracy Project*, actualmente solo 91 países pueden catalogarse como democracias, cuando en el año 2000 eran 86. De ellos tan solo 23 son democracias liberales en las que, además de celebrarse regularmente elecciones libres y competitivas, los derechos civiles y políticos de sus ciudadanos son ampliamente respetados. Más aún, dos claras tendencias de la última década pintan un panorama poco optimista de cara al futuro. Por un lado, el deterioro institucional en una gran parte de las democracias del mundo es evidente, no solo en países en desarrollo, sino también en EEUU o Europa. Por otro, el apoyo y la confianza en las instituciones de-

mocráticas entre la población ha disminuido significativamente, como muestran las últimas oleadas del *World Values Survey*.

La libertad, la democracia, los derechos fundamentales y el estado de derecho pueden, y deben, ser defendidos en términos morales y éticos. Sin embargo, es innegable que los argumentos económicos pueden fortificar la causa de la libertad. Más aún cuando muchas de las situaciones que han alimentado el creciente escepticismo, como el incremento de la desigualdad, los efectos de las políticas de lucha contra el cambio climático o la automatización, son de naturaleza fundamentalmente económica. Quizá no es el valor intrínseco de las instituciones libres y democráticas lo que está hoy en duda, sino

la capacidad de estas de generar progreso y prosperidad sostenida y para todos. Así, es imperioso continuar profundizando en nuestro conocimiento sobre

El deterioro institucional en una gran parte de las democracias del mundo es evidente

la relación entre el sistema institucional de un país y su desarrollo económico.

El recientemente publicado *2024 Atlas of Freedom and Prosperity Around the World* supone una aportación rigurosa a este crucial debate de nuestro tiempo. El volumen se compone de 20 capítulos cortos, escritos por economistas de primerísimo nivel mundial como D. Acemoglu (MIT), S. Djankov (LSE), Y. Gorodnichenko (UC-Berkeley) o E. Glaeser (Harvard). Cada capítulo analiza la evolución de un país o región con la ayuda de los Índices de Libertad y Prosperidad generados por el Freedom and Prosperity Center (FPC) del Atlantic Council. Además de claves afinadas sobre la situa-



ción y retos de cara al futuro de cada caso concreto, el libro desprende una serie de ideas transversales de las que merece la pena destacar al menos tres.

En primer lugar, la relación positiva entre libertad y desarrollo socioeconómico, bien documentada en la literatura académica reciente a nivel agregado, se hace patente también en los distintos casos de estudio analizados.

Segundo, las sociedades libres se componen de un conjunto de instituciones además del factor electoral. El Índice de Libertad del FPC diferencia entre tres dimensiones de la libertad: política (elecciones, derechos políticos y civiles), económica (mercados libres y competitivos) y legal (estado de derecho). En muchos casos, la regresión democrática no está provocada por un empeora-

miento del sistema electoral, sino por el debilitamiento gradual en otros poderes del estado. Un deterioro en la capacidad del poder legislativo para controlar la acción de gobierno y el grado de independencia judicial son predictores muy claros de una caída a medio plazo del nivel de libertad en otras áreas (libertad económica, derechos políticos, etc.). Un peligro adicional de estos procesos es que sus efectos en el nivel de prosperidad no son instantáneos, sino que se producen en muchos casos con un retardo considerable.

Tercero, que la libertad política es necesaria para que un país genere incrementos sostenidos de la prosperidad a largo plazo. Bajo el marco teórico del Índice de Libertad del FPC, los extraordinarios resultados en términos de crecimiento del PIB per cápita en dictaduras como China en

las últimas décadas no se explican por su falta de libertad política, sino que se han producido a pesar de la misma, gracias a incrementos muy significativos en libertad económica y legal. Esta combinación de apertura económica, una relativa capacidad del estado para imponer y hacer cumplir la ley, junto con un nivel mínimo o nulo de libertad política, ha sido el inicio del camino al desarrollo de un número considerable de países. Es claramente el caso de España en los años 60, o de Ruanda en las últimas dos décadas.

Sin embargo, no hay que perder la perspectiva. La renta per cápita real en China es hoy menos de un tercio de la de EEUU, y muestra claros signos de ralentización desde hace varios años. Más aún, la única autocracia que alcanza la categoría de "país próspero" en el Índice de Prosperidad del FPC es Singapur. Por tanto, existe una duda más que razonable respecto de la capacidad de China y otras dictaduras de poder continuar incrementando la prosperidad de su población sin una clara apertura política.

Finalmente, cabe preguntarse por la situación de España. La presente edición del *Atlas of Freedom and Prosperity* no incluye un capítulo específico de nuestro país, pero es evidente que varias de las ideas anteriores son relevantes para la situación reciente, como el deterioro gradual en instituciones y mecanismos democráticos no directamente relacionados con el sistema electoral. La palpable politización del poder judicial, arrastrada desde hace décadas pero indudablemente exacerbada en los últimos años, o la degradación del parlamento a mero órgano de aprobación de decretos-ley, son sólo dos ejemplos de un claro empeoramiento de sistema institucional español. El hecho de que los datos económicos no reflejen todavía una caída no debe hacernos pensar que dicha evolución es inocua, ya que es el crecimiento a medio y largo plazo el que puede estar en peligro.

Investigador del Instituto de Cultura y Sociedad de la Universidad de Navarra y senior advisor del Freedom and Prosperity Center del Atlantic Council

Expansión

DIRECTORA ANA I. PEREDA

DIRECTORES ADJUNTOS: Manuel del Pozo, Iñaki Garay

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

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



EDITORA

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

ADMINISTRADORES

Marco Pompignoli
Laura Múgica

COMERCIALIZACIÓN DE PUBLICIDAD
Unidad Editorial, S.A.

DIRECTOR GENERAL DE PUBLICIDAD
Sergio Cobos

Expansión

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

KERING PAGARÁ 1.300 MILLONES DE EUROS A BLACKSTONE POR UN EDIFICIO SITUADO EN VIA MONTE NAPOLEONE 8, LA SEGUNDA CALLE DEL MUNDO CON LOS ALQUILERES MÁS ALTOS TRAS LA QUINTA AVENIDA. LOS GRUPOS DE LUJO COMPITEN POR LAS UBICACIONES MÁS DESEADAS PESE A LA ATONÍA DEL MERCADO.

Gucci bate en Milán un récord inmobiliario



Joshua Oliver/Adrienne Klasa.
Financial Times

Kering, propietario de Gucci, ha comprado a Blackstone un edificio en la principal calle comercial de Milán por 1.300 millones de euros en la mayor operación inmobiliaria de Europa en dos años y en un momento en que la intensa demanda de los grupos de lujo contribuye a que los inmuebles comerciales de gama alta desafíen la crisis general del sector.

La venta de Via Monte Napoleone 8, un edificio que alberga la tienda Saint Laurent de Kering, además de Prada y el Café Cova, propiedad de LVMH, supone la mayor venta de un solo activo inmobiliario realizada por Blackstone en Viejo Continente.

También es la última de una serie de grandes adquisiciones inmobiliarias protagonizadas por las casas de moda de lujo, que quieren hacerse con ubicaciones emblemáticas en ciudades clave de todo el mundo.

La carrera por el control de estos emplazamientos ha convertido a las propiedades comerciales de lujo en uno de los nichos en los que se siguen realizando grandes operaciones, en un momento en el que los elevados costes del crédito y la incertidumbre sobre el mercado han reducido en más de un 50% los volúmenes de operaciones inmobiliarias a escala mundial y han convertido las grandes ventas en una rareza.

Kering aseguró ayer que la inversión forma parte de una "estrategia inmobiliaria selectiva, destinada a asegurar



El edificio adquirido se sitúa en Via Monte Napoleone 8, en Milán (Italia).

ubicaciones clave" para sus firmas.

El grupo de lujo anunció en enero la compra por 963 millones de dólares (886 millones de euros) de un edificio en la esquina de la Quinta Avenida y la calle 56 de Nueva York, que se suma a una cartera de activos emblemáticos en otras ciudades como París y Tokio.

Kering y su rival más grande, LVMH, fueron los compradores de tres de las cinco mayores ventas inmobiliarias de Europa el año pasado, según MSCI. La lista la encabeza la compra llevada a cabo por LVMH en los Campos

Los inmuebles comerciales de lujo consiguen desafiar la crisis general que vive el sector

Kering y LVMH protagonizaron tres de las cinco mayores operaciones en Europa en 2023

Elíseos de París a la firma de inversión Brookfield por unos 1.000 millones de euros. En diciembre, Prada acordó la compra de su tienda insignia en Nueva York por 425 millones de dólares.

La operación de Milán es la mayor venta inmobiliaria en Europa desde marzo de 2022, según MSCI. Via Monte Napoleone registra los segundos alquileres más altos del mundo después de la Quinta Avenida de Nueva York, según Cushman & Wakefield.

Pagó 1.100 millones
Blackstone compró la propiedad de Milán como parte de

su adquisición en 2021 de Reale Compagnia Italiana, una firma privada italiana que también poseía oficinas, hoteles y propiedades residenciales en la ciudad.

La firma estadounidense, que es el mayor propietario mundial de inmuebles comerciales, pagó unos 1.100 millones de euros por toda la cartera. Ha gestionado la propiedad con su socio Kryalos, una inmobiliaria italiana.

James Seppala, responsable del sector inmobiliario europeo de Blackstone, ha declarado que la operación "demuestra la excepcional demanda de los inversores de

inmuebles de alta calidad en los mercados más fuertes".

Todos los grupos de lujo se están "apresurando para conseguir las mejores ubicaciones", afirma un banquero de Milán. "Se va a convertir aún más en una cosa de los más grandes porque hay que tener potencia de fuego para comprar. Esto va a continuar y dejará aún más patente la diferencia entre los que pueden competir y los que no".

Blackstone también ha aumentado recientemente sus propias inversiones en el sector minorista de lujo. Mantiene conversaciones para comprar una propiedad de 230 millones de libras (268 millones de euros) en New Bond Street, en Londres.

Kering anunció recientemente una previsión a la baja de los beneficios -algo poco habitual en el sector del lujo-, afirmando que esperaba que las ventas de Gucci, que supone la mitad de los ingresos del grupo y dos tercios de los beneficios, disminuyeran un 20% en el primer trimestre debido al debilitamiento de la demanda en China, su mercado clave.

Los esfuerzos de Gucci por dar un giro a su negocio bajo la dirección del nuevo diseñador Sabato de Sarno y del nuevo equipo directivo tras varios años de descenso de las ventas aún no han dado sus frutos. Sin embargo, la empresa registró 2.000 millones de euros de flujo de caja libre procedente de operaciones el año pasado. La compra de activos inmobiliarios clave forma parte de su estrategia a largo plazo.

ESUE

www.escuelaunidadeditorial.es

Tu Futuro es Empresa

EDICIÓN
24
25



Formación en Másteres y Cursos avalada por:

EL MUNDO

MARCA

Expansión

CEU
Universidad
San Pablo

uc3m

Cámara
MADRID

informacion@escuelaunidadeditorial.es

Expansión Casas y estilo de vida

Suplemento semanal/Nº 494

5 de abril de 2024

→ ESTILO DE VIDA



Pisos disponibles para disfrutar de la Feria de Sevilla

→ MERCADO

Vivir al lado del Santiago Bernabéu y el Camp Nou



TORRES RESIDENCIALES EDIFICIOS QUE REDEFINEN EL CONCEPTO DE LA VIDA URBANA DE LUJO

Vivir en las alturas



Numerosas promotoras apuestan por los rascacielos en las ubicaciones españolas más importantes

Sonia Mora. Sevilla

En los últimos años, el mercado inmobiliario español está siendo testigo de un fenómeno creciente en su panorama urbano: la promoción de rascacielos residenciales. Estas imponentes estructuras, asociadas principalmente con usos empresariales, ahora están albergando codiciadas viviendas, muchas veces de lujo. Tal es el atractivo de las torres residenciales, que son cada vez más las promotoras que se están lanzando a su desarrollo, con icónicos edificios que están transformando el *skyline* de las ciudades.

Desde AQ Acentor, su director comercial y de marketing, Álvaro Marcos, explica que “las torres, como las promovidas por nuestra compañía en Málaga, cuentan con muchos alicientes para el comprador. En primer lugar, incluyen un plus en materia de sostenibilidad y eficiencia por ser proyectos de obra nueva. A esto se suman determinados servicios comunes, al tiempo que proporcionan al propietario un cierto orgullo de pertenencia, acentuado por lo icónico del propio edificio”.

El directivo confirma a EXPANSIÓN que, “al edificarse en altura, se libera superficie a nivel de calle, proporcionando espacios amplios y limpios. En definitiva, comparten las ventajas de los proyectos de obra nueva, con el añadido de aportar el valor icónico que representa el inmueble en sí mismo”. Un negocio de altura.

Pasa a la página 2 >



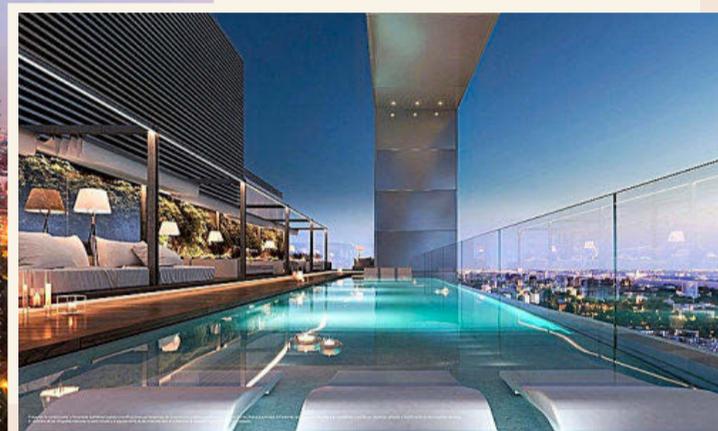
Benidorm Beach, una atalaya al Mediterráneo

Torre residencial de 36 plantas promovida por Alibuilding, con 196 exclusivas viviendas de dos a cuatro dormitorios. Destaca por sus calidades de alta gama y sus dotaciones cinco estrellas, como área 'wellness', pistas deportivas, zona 'chill out' y varias piscinas, entre ellas la piscina residencial construida a mayor altura en España, en la planta 26. Quedan las últimas viviendas disponibles, desde 635.000 euros.



Un balcón en el cielo de la capital de España

Dos torres de aproximadamente cien metros de altura y 24 plantas integran Skyline Madrid, un proyecto de Stoneweg Living que contempla más de 600 viviendas y supondrá un impulso para el barrio de Tetuán. Sigue las últimas tendencias en diseño y equipamientos, destacando, además de las vistas desde sus terrazas, sus zonas comunes con piscina, área de 'coworking', huerto urbano, sauna y gimnasio. Comercializa CBRE, desde 441.000 euros.



OBRA NUEVA EDIFICIOS ICÓNICOS ESTÁN TRANSFORMANDO EL PAISAJE URBANO ESPAÑOL

Rascacielos,

un cóctel de lujo, ubicación y prestigio



Uno de los aspectos más cautivadores de estos inmuebles es la vista panorámica que se extiende más allá de los límites de la ciudad

< Viene de la página 1

Además, asegura Álvaro Marcos que, como promotora, les “brinda la oportunidad de introducir un proyecto que atienda un mayor volumen de la demanda del mercado. Por ejemplo, en el caso de la Torre Sur, hemos podido introducir viviendas de cuatro dormitorios en las plantas más bajas por debajo de los 2.400 euros el metro cuadrado y, en paralelo, comercializamos viviendas de alta gama como son los áticos”.

Por su parte, el director comercial Obra Nueva España de CBRE, Carlos de Almeida, subraya que “la comercialización del edificio Skyline Madrid nos ha demostrado el gran interés del inversor y el cliente finalista por adquirir viviendas de este tipo de proyectos en formato torre. La demanda en este caso ha sido tanto



Grandes dosis de diseño e innovación en Cádiz

En una ubicación privilegiada de la capital gaditana, en la intersección entre las avenidas Marconi y Sanidad Pública, se sitúa la Torre ABU, el edificio residencial más alto de la localidad, que promueve Grupo ABU y cuya primera piedra se colocó el pasado marzo. Cuenta con 97 viviendas distribuidas en veinte plantas, con amplias zonas comunes en las que sobresale su terraza con piscina y vistas inigualables. Desde 410.000 euros.

nacional como internacional, y dentro del mercado nacional ha habido un importante número de compradores de otras comunidades autónomas más allá de Madrid”.

Antonio Gil, delegado territorial de Andalucía Occidental de Metrovacesa, destaca en relación con Torre Arenal, el inmueble que desarro-

lla la promotora en Sevilla, que “ha sido diseñada teniendo en cuenta un nuevo estilo de vida para nuestros clientes”. Remarca la apuesta por “estancias y espacios amplios, donde la orientación y el asoleamiento han sido factores esenciales”.

De su lado, Laura Casanueva, directora territorial zona centro de Vía

Célere, promotora que desarrolla Célere Bifaz en la capital de España, señala que la promoción “supondrá un elemento diferencial de la fisonomía de la ciudad”, al tiempo que remarca que “las torres residenciales de gran altura son un ejemplo de modernidad y transformación urbanística”.

“Este tipo de promociones se ca-

racterizan por ofrecer viviendas de alta calidad con vistas panorámicas únicas de la ciudad, algo que no está disponible en construcciones de menor altura. Por todo ello, son objeto de interés para clientes que buscan amplias comodidades, así como servicios exclusivos en sus residencias”, concluye Casanueva.



Las dos torres de viviendas más altas de Andalucía

AQ Urban Sky es una promoción de AQ Acentor en el paseo de Martiricos de Málaga, que consta de dos torres de más de cien metros de altura con treinta plantas cada una y excelentes vistas, que albergan un total de 450 viviendas e importantes zonas comunes como piscina, gimnasio o sala de cine, entre otras. A la venta las viviendas en la **Torre Sur desde 410.000 euros**, y las de la **Torre Norte desde 250.000 euros**.



Excelentes vistas de Madrid

Sky Torre Pryconsa es un rascacielos, en la avenida de Manoteras, de más de veinte plantas que promueve y construye Grupo Pryconsa y que formará parte de uno de los conjuntos arquitectónicos más importantes del cielo madrileño. Con amplios jardines y paseos e instalaciones deportivas, como piscina, sala 'fitness' o pista multideportiva, ha sido diseñado con los últimos avances tecnológicos, orientados al confort y la eficiencia energética. **Desde 364.000 euros**.



Arquitectura icónica en Los Berrocales, Madrid

Célere Bifaz es una torre vanguardista de veinte plantas que promueve Vía Célere, diseñada por Morph Estudio. Consta de 87 viviendas, incluyendo áticos y bajos, de uno a tres dormitorios, con terraza, trastero y una o dos plazas de garaje. El conjunto se distribuye en dos portales, en una urbanización cerrada. Cuenta con amplias zonas comunes como piscina, gimnasio, sala social-gourmet o área 'chill-out'. **Desde 313.100 euros**.



Consumo energético casi nulo en Zaragoza

Un total de 258 viviendas componen Adarve Residencial, un complejo de cuatro edificios, uno de ellos de veinte plantas que albergan 76 viviendas, que giran en torno a un patio central. La promoción, emblema de un nuevo Zaragoza, ha sido diseñada con soluciones eficientes para lograr la máxima calificación energética y garantizar un aislamiento acústico que facilita el descanso de sus propietarios. Comercializa Grupo Plaza 14, **desde 316.975 euros**.

El edificio residencial más alto de Sevilla

Torre Arenal, diseñado por el arquitecto Carlos Carbajosa, de Ámbito Arquitectura, es el proyecto más emblemático de Metrovacesa dentro de su desarrollo Isla Natura. Tendrá una altura de sesenta metros con 17 plantas. Consta de 73 viviendas desde una hasta cuatro habitaciones, con amplias terrazas, piscina, zona de juegos para niños y sótano para aparcamientos y trasteros. **Desde 172.000 euros**.





Palacio frente al Alcázar

De arquitectura tradicional, Casa Palacio Callejón del Agua, en el barrio de Santa Cruz, es una imponente propiedad con patio y capacidad para 16 huéspedes que se alquila completa (con posibilidad también de reservar solo 4 habitaciones). Cuenta con nueve dormitorios en suite, así como una terraza de vistas privilegiadas con una pequeña piscina. Alquila Valcambre, con un precio mínimo de **3.500 euros por noche** para ocho personas.

DEL 14 AL 20 DE ABRIL HAY VIVIENDAS DISPONIBLES TODAVÍA

Ganas de Feria

y de disfrutar Sevilla



A nueve días del 'Alumbrado', aún quedan propiedades disponibles para vivir la semana con los precios de los alojamientos turísticos más caros de la ciudad

Isabel Vilches. Madrid

Aunque la lluvia no empañó del todo la Semana Santa en Sevilla, al menos si hablamos de ocupación hotelera (un 83%, solo un punto por debajo de la cifra del año pasado, según la Asociación de Hoteles de Sevilla y Provincia), la ciudad se engalana para recibir a los turistas en su otra gran fecha, la Feria, este año del 14 al 18 de abril. "Las perspectivas para la próxima Feria de Abril 2024 son muy positivas, lo que reafirma todavía más el buen estado de salud del turismo nacional y aúpa de nuevo a Sevilla como referente para los viajeros", estima Pilar Crespo, responsa-



Descanso en una construcción del XVI

El edificio de 1585 de la Real Casa de La Moneda de Sevilla, en la calle Adolfo Rodríguez Jurado de la capital, alberga desde 2020 una colección de seis coquetos apartamentos (de tres dormitorios y cuatro áticos dúplex de cuatro dormitorios) de alquiler con nombre propio: Archivo de Indias, Torre de la Plata, Casa Pilatos, Torre del Oro... Su precio a través de su propia web, **desde 450 euros la noche a 800.**

ble de Booking.com para España y Portugal. Según las búsquedas de este portal, Sevilla se sitúa como segundo destino más buscado por los viajeros españoles y el tercero nacional a nivel mundial y "muestra un

muy saludable crecimiento del 39% con respecto a las búsquedas del año pasado", añade la directiva.

La Feria se disfruta con amigos. El turista para esta semana de lunares, volantes, farolillos, frituras y rebuji-

to, según desgana esta web, busca alojamiento principalmente en grupo, en familia o en pareja, aunque son los menos.

En esta semana grande suben las temperaturas y el precio medio por

noche de los hoteles y propiedades turísticas por su alta demanda, que, según datos del portal Holidu aumenta un 43,9%. "Los alquileres vacacionales alcanzan estos días los 354 euros de media, frente a 246 eu-

Casa señorial y de autor junto a la Catedral

Obra del arquitecto sevillano Juan Talavera, la Casa del Gobernador es una propiedad singular del centro histórico de la ciudad. En sus tres plantas unidas también por ascensor, cuatro dormitorios y tres baños. Desde la azotea de esta vivienda, se contempla La Giralda, a apenas 100 metros de distancia. Disponible aún para toda la semana de Feria y con capacidad hasta para ocho huéspedes, alquila Airbnb, por **1.858 euros la noche**.



Ático de lujo en el corazón de la ciudad

Desde la habitación principal de este ático, en una casa señorial típica andaluza se puede contemplar La Giralda; y también desde la terraza-comedor y desde otras estancias de esta propiedad, que roza los 250 metros cuadrados en el Barrio de Santa Cruz. Dispone de cinco dormitorios, tres baños, cocina con zona de 'office' y cuarto de servicio, además de plaza de garaje incluida en la mensualidad. Alquila Engel & Völkers, por **4.950 euros al mes**.



Al lado de la Maestranza

En un edificio perteneciente al antiguo complejo de las Atarazanas de Sevilla Suites Maestranza-Herrería by Magno Apartments ofrece apartamentos con cocina privada, y algunos con bañera de hidromasaje, a diez minutos andando de la Portada –que poder coger un taxi en esos días festivos puede ser misión imposible–. A través de Booking quedan aún cuatro opciones para vivir la última parte de la feria (del jueves 18 al sábado 20); para dos adultos, desde **670 euros las dos noches**.

ros anuales, lo que refleja la importancia y la demanda excepcional durante la Feria de Abril. Este fenómeno posiciona esta semana como la más costosa del año en términos de alojamiento, superando incluso a las más solicitadas de la temporada alta, que oscilan alrededor de los 210 euros a 230 por noche”, señala esta compañía de reserva de este perfil de alojamientos.

Aunque en la ocupación para estas fechas alcanza “un impresionante 96% a día de hoy, dato contrasta significativamente con el promedio anual de ocupación, que se sitúa en un 53%”, a nueve días del *Alumbrado* aún quedan propiedades disponibles para disfrutar la Feria. Que hay ganas *jaleo*.

Relax pos-Feria al borde de la piscina

En un edificio emblemático de la ciudad, firmado por el arquitecto sevillano Anibal González Álvarez-Ossori, Aquitania Suites ofrece tres opciones –aún disponibles– para alojarse en Feria: estudio, apartamento o ático, todas con cocina. En la azotea de la propiedad, y aunque este año parece que las temperaturas no serán extremas del 13 al 20 de abril, sus huéspedes disponen de piscina, desde la que se ve la catedral. Desde **330 euros la noche**.



VIVIENDAS A PIE DE CAMPO CERCA DEL SANTIAGO BERNABÉU Y DEL SPOTIFY CAMP NOU

El Clásico

se juega en el mercado inmobiliario



Las casas en los alrededores a los estadios del Real Madrid y F.C. Barcelona cotizan a la baja mientras que las zonas residenciales periféricas aumentan su valor

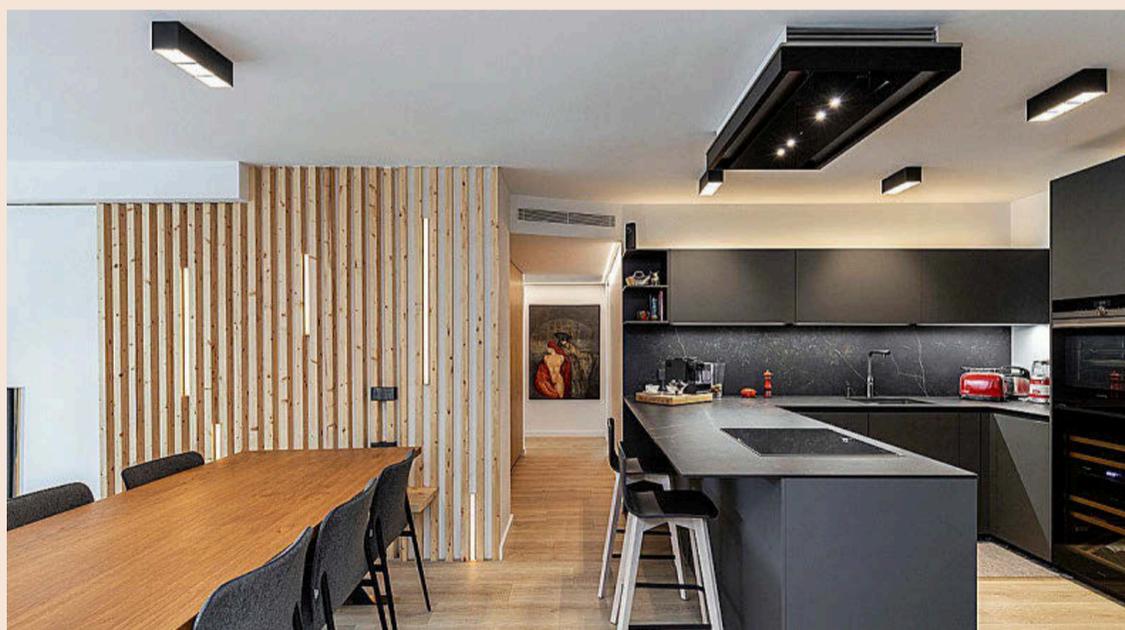
Álvaro Pérez-Alberca. Madrid
La rivalidad entre el Real Madrid y el F.C. Barcelona siempre ha superado lo estrictamente deportivo. A la postre de El Clásico que se celebrará el próximo 21 de abril en el Estadio Santiago Bernabéu, hemos consultado a distintos expertos inmobiliarios qué equipo ha salido victorioso de las sendas reformas que se están acometiendo tanto en el Estadio Santiago Bernabéu como en el Spotify Camp Nou. No obstante, cabe destacar que el coliseo culé no concluirá su remodelación previsiblemente hasta finales de 2026. Mientras que el templo merengue se encuentra pincelando los últimos detalles de su nuevo estadio, que promete ser un gran atractivo de ocio por encima de lo estrictamente deportivo.

Actualmente, expresa Philip Pérez-Cirera, director comercial de la inmobiliaria Gilmar en el distrito Viso-Chamartín, “estamos siendo testigos del impacto que la remodelación en curso del Santiago Bernabéu está teniendo en el mercado inmobiliario de la zona”. Desde el inicio de las obras en 2019, prosigue, la dinámica del sector ha experimentado algunos cambios. “Los vecinos de las calles aledañas al recinto viven con incertidumbre acerca de cómo les afectará una vez que el estadio esté funcionando a pleno rendimiento. Algunos han decidido vender para cambiar de ubicación y otros muchos confían en que las mejoras jugarán a su favor”, asevera Pérez-Cirera. No obstante, las zonas cercanas no influenciadas directamente por las obras siguen elevando su nivel de demanda. “Si bien es cierto que ha habido aumento en el interés de inversores y extranjeros que ven el alto potencial de revalorización de la zona, el corazón de nuestra clientela sigue siendo nacional, con un perfil socioeconómico alto, que busca la comodidad de estar cerca de sus oficinas y despachos o de alguno de los mejores colegios de España, entre otras muchas co-



Un hogar en una zona de Champions

Este proyecto en la cotizada zona de El Viso (Madrid), cuenta con viviendas que parten desde los 78 metros cuadrados y llegan a los 288 metros cuadrados. Dependiendo de a tipología de la propiedad, disponen de entre uno o cuatro dormitorios y de uno a cinco baños. El complejo cuenta con piscina, gimnasio totalmente equipado, jardín interior y aparcamiento subterráneo con carga para coches eléctricos. Comercializa Knight Frank desde **710.000 euros**.



Piso domotizado para celebraciones a escasos metros de tu equipo

Esta residencia domotizada y recién reformada se encuentra en el barrio de Maternitat (Barcelona), muy cerca del Spotify Camp Nou. Se trata de un piso de 151 metros cuadrados con cocina tipo 'office' completamente equipada, tres habitaciones –una de ellas se trata de un dormitorio en suite– y dos cuartos de baños. Una de las habitaciones se ha convertido en gimnasio. ¿Su precio? Vende Engel & Völkers por **980.000 euros**.

sas”, añade el director comercial de Gilmar que destaca que, por encima del templo madridista, sigue priorizando “residir en una de las mejores

zonas de Madrid”. Asimismo, Nicolás López, director de Engel & Völkers en el distrito de Chamartín, confirma que las viviendas situadas

en los alrededores del nuevo coliseo merengue están mostrando “un nivel de visitas muy bajo”. “De hecho, cuando informamos a los clientes

compradores de la localización, muchos de ellos ni siquiera van a verlas”, explica. Bajo su opinión, la zona se va ir reconvirtiendo en un espacio ideal para un inversor centrado en el alquiler, tanto de larga como de corta estancia.

A 610 kilómetros de distancia, en la Ciudad Condal todavía se desconoce el impacto que tendrá la reforma del Spotify Camp Nou en el mercado inmobiliario de Barcelona. Sin embargo, Suleyman Marko, director de zona de Engel & Völkers en Barcelona, adelanta que una vez se concluya con “la reforma del estadio blaugrana, la construcción del hotel, oficinas, la reforma de la pista de hielo y el nuevo Palau blaugrana, así como los servicios y zona verde asociados, esto supondrá un gran dinamizador para el barrio de la Maternitat y Sant Ramon”.

Actualmente, el barrio residencial de les Corts no tiene la misma popularidad para los inversores que El Viso o Concha Espina en Madrid. “La demanda en esta zona de Barcelona principalmente es nacional. Pero seguramente ganará presencia a nivel internacional en cuanto se acometa la reforma del estadio. Actualmente, las viviendas disponibles que tenemos en esta zona se venden bastante rápido”, concluye Marko.



Luz y espacio en Velázquez

Situadas en Velázquez 160 (Madrid), dentro de El Viso, se encuentran seis viviendas disponibles con dos o más dormitorios con superficies que van desde los 120 a los 170 metros cuadrados aproximadamente y hasta tres cuartos de baño. Todas las propiedades disponen de amplios ventanales, cocinas totalmente equipadas y también avances tecnológicos en domótica. Vende Knight Frank desde **1,28 millones de euros**.

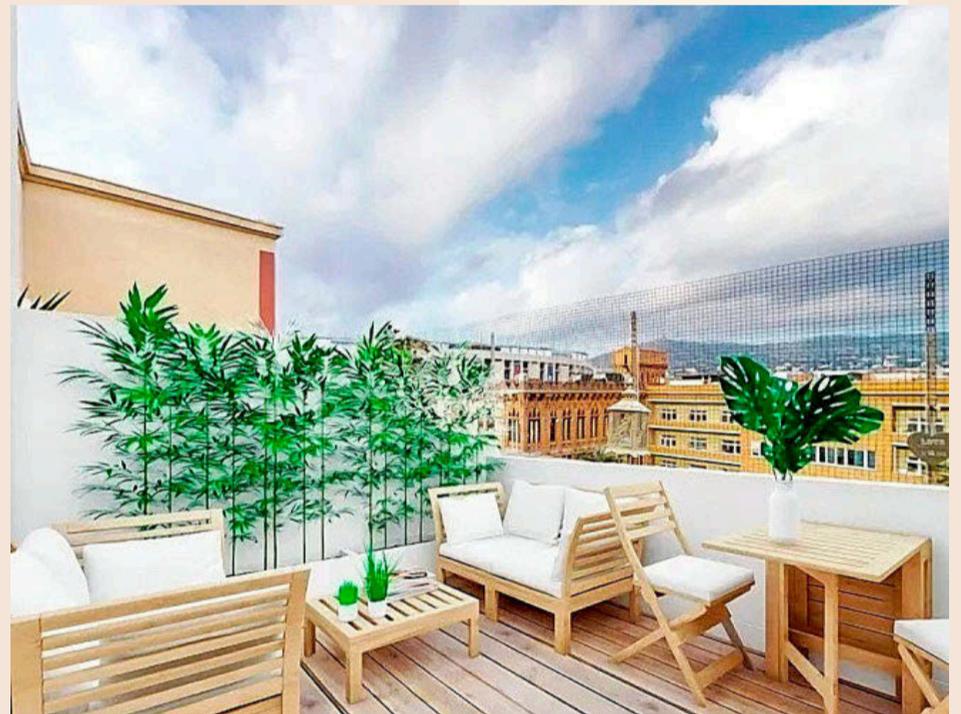
'Penthouse' blaugrana

A escasos metros del estadio Spotify Camp Nou, se encuentra esta propiedad exterior con cuatro habitaciones –dos de ellas dormitorios dobles– y un baño sobre una superficie de 82 metros cuadrados. Su cocina está completamente abierta al salón y también dispone de una terraza con ducha para refrescarse en verano y zona de lavandería. Vende Privalore Inmuebles por **540.000 euros**.



El placer de ir caminando al estadio

Este dúplex ubicado en el corazón de la zona de Hispanoamérica (Madrid), muy cerca del Estadio Santiago Bernabéu, cuenta con una superficie de 225 metros cuadrados distribuidos en cuatro habitaciones y cuatro cuartos de baño. Además, tiene una cochera con dos plazas de garaje, cocina totalmente equipada, zonas comunes y una terraza de 52 metros cuadrados. Comercializa Coldwell Banker por **2,15 millones de euros**.



Máxima luz a los pies del Spotify Camp Nou

Ubicada en el distrito de Les Corts, en Barcelona, encontramos esta luminosa vivienda con una superficie habitable de 112 metros cuadrados, un balcón de 13 y una terraza de 74. La propiedad cuenta con cinco habitaciones y dos baños. Dos de los dormitorios son individuales y la habitación principal es en suite con vestidor. Además, el edificio cuenta con trasteros y plazas de aparcamiento incluidos en el precio. Vende Engel & Völkers por **1,2 millones de euros**.



Reforma integral al lado del Bernabéu

La vivienda, totalmente exterior, acaba de ser reformada y se encuentra muy cerca del Santiago Bernabéu, en el barrio de El Viso, y dispone de una superficie total de 194 metros cuadrados con cuatro dormitorios y tres cuartos de baño. Destaca su cocina de 24 metros cuadrados y además existe la posibilidad de recuperar el antiguo dormitorio y cuarto de baño de servicio. Vende Gilmar por **1,4 millones de euros**.



Los colores y paisajes del verano en edición limitada

Iloema. Julio, Agosto y Septiembre son tres piezas de diseño que evocan los colores y paisajes del verano, y con las que Iloema celebra su quinto aniversario. La Edición de Artistas, que cuenta con la colaboración de Antonio Ballester Moreno y la Real Fábrica de Tapices, está compuesta por dos mesas cubo y una

otomana, que se realizarán sólo por encargo.

Las piezas, elaboradas en lana española y lino sobre estructura de madera, reflejan la manera de abordar el paisaje de Antonio Ballester, su gusto por la abstracción y los colores puros.



Qué cuidados necesitan los geranios

Pelargonium for Europe. Este organismo encargado de promover el geranio a nivel europeo aconseja acometer ciertos cuidados a una planta que se ha convertido, por ejemplo, en el símbolo de los patios cordobeses y

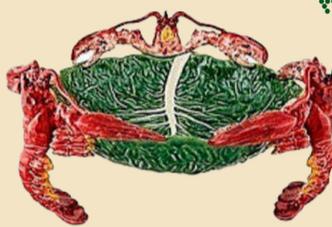
que está ahora en plena floración. La poda es quizá el más importante de ellos porque contribuye a realzar la belleza de la planta, previene el desarrollo de enfermedades y estimula la generación de nuevas flores.



Un toque de humor en la mesa

Bordallo Pinheiro. Pensando en el Día de la Madre, fecha marcada en el calendario familiar, la firma portuguesa sugiere que el humor también se 'siente' en la mesa con su colección Repollo con bogavantes, la producción más

rompedora de la fábrica en la actualidad. Fabricadas en loza, esta original línea está formada por este centro de mesa (1.790 euros), un plato de aperitivo o una ensaladera (560), una sopera de dos litros (525) y una jarra (470).



ENTREVISTA DIEGO ZÚÑIGA, CONSEJERO DELEGADO Y FUNDADOR DE ZWARK

“Invertir en diseño es hacerlo en bienestar”

El arquitecto pretende construir centros culturales bajo los puentes de Juan Bravo y Nuevos Ministerios, idea que realiza en México desde hace 18 años

Isabel Vilches, Madrid

Con la idea de recuperar “los espacios olvidados o perdidos que hay bajo los puentes de Juan Bravo o Nuevos Ministerios”, en el centro de Madrid, el arquitecto Diego Zúñiga (Ciudad de México, 1979) se instaló en la capital hace casi tres años. “Quiero construir aquí, como ya he hecho en mi país, unas edificaciones culturales que ofrezcan una mejor imagen de ciudad”, explica el CEO y fundador del estudio Zwark. Desde su nuevo *showroom*, además de proyectos de arquitectura e interiorismo, distribuye mobiliario, iluminación y suelos de firmas de alta gama como Cosentino, Dall’agnese, Potocco o Artemide, y diseña oficinas a la última, como las de Invenergy Spain, en la calle Príncipe de Vergara. En sus 1.000 metros, ahora hay salas que parecen salones, “que fomentan la convivencia y la comunicación entre los empleados”; despachos de estreno, un comedor y escritorios elevables que permiten cambiar de postura en medio de la jornada laboral.

—¿Qué planea para los espacios bajo los puentes?

Convertir estas zonas en lugares atractivos y útiles con la construcción de centros culturales para informar a los turistas y también al público local sobre el arte al aire libre de la ciudad, como las esculturas de Ma-



Experiencia. Hace 18 años, Diego Zúñiga inauguró Zwark en México; desde octubre también tiene 'showroom' en Madrid.

rriano Benlliure en el Parque del Retiro o las de Botero en Colón.

—¿Y cómo va el papeleo?

El proyecto ha gustado mucho a las autoridades, sobre todo a la junta municipal del distrito de Chamberí [de la que depende la licencia para la obra del puente de Juan Bravo, a la altura de la plaza de Rubén Darío], y estamos pendientes de una licitación pública para obtener los permisos, pero como tenemos experiencia en los bajopuentes contamos más puntos de entrada. Es una cuestión de tiempo, ya llevamos dos años esperando, y solo necesitamos que se pongan las pilas.

—México versus España, ¿tan diferentes son los públicos?

Hasta a la hora de comprar, la cultura es distinta: un latino llega a la tienda y actúa de una manera impulsiva. Ve un sofá, le gusta y lo paga. El español reflexiona más qué va a elegir, por lo que estoy reaprendiendo. Ya lo hice hace 18 años en México y lo estoy volviendo a hacer aquí. Al español le encanta vivir en la calle, salir a comer a un restaurante y en mi país se pasa más tiempo en casa, por lo que le dedica más atención.

—¿Pasa lo mismo en las oficinas?

Sí. En México se invierte más en los espacios de trabajo, quizás tam-

bién porque muchas multinacionales de Estados Unidos se asientan en el país. En España no se le presta tanta atención al bienestar del empleado, aun cuando está demostrado que si se cuida, los resultados empresariales aumentan. Con buena luz y un buen diseño del mobiliario, ergonómico, se trabaja mejor.

—Hay esperanza, la pandemia ha cambiado las reglas del juego.

Justo, el estilo de una vivienda ha permeado en el de las oficinas. Los trabajadores quieren estar como en casa, como hicieron durante el confinamiento; la oficina es ahora una extensión del hogar. Ya no se proyec-

tan módulos estancos, como caballerizas, sino salas más acogedoras, con espacios para convivir, que fomenten las interacciones casuales, que permitan tomar el café con compañeros y socializar para potenciar el sentimiento de pertenencia a una compañía, su cultura.

—¿Por qué elegir diseño?

Invertir en diseño es invertir en tu propio bienestar, hasta en el aire que respiras, porque los muebles se pueden fabricar con químicos o no. También por su durabilidad y por aprovechar hasta el último centímetro cuadrado de un hogar para tener una vida más cómoda y mejor.



El arquitecto plantea para los puentes de Madrid una estructura como ésta, la del mercado Masaryk La Morena, en la colonia de Polanco de Ciudad de México. Arriba, el 'showroom' del estudio en España.