



EEUU crea una alianza de 10 países en el mar Rojo y España se autoexcluye PÁG. 30



La eólica se juega en enero los permisos necesarios para construir 11.500 MW PÁG. 11

El Gobierno controlará Telefónica tras la compra de hasta el 10%

Pagará más de 2.000 millones y contará con el apoyo de la saudí STC y La Caixa

El Consejo de Ministros ha autorizado la irrupción de la Sepi en el capital de Telefónica, con una participación de hasta el 10%, que a precios de mercado se valora actualmente en poco más de 2.000

millones de euros. Con este movimiento, el brazo empresarial del Ejecutivo se convierte en el mayor accionista de la multinacional de telecomunicaciones. Además, el Gobierno está en sintonía con Saudi

Telecom Corporation (STC), la *teleco* controlada por el fondo de Arabia Saudí PIF que ostenta el 4,9% en el capital de Telefónica, y cuenta también con el apoyo de Critería, con cerca del 5%, según expli-

can a *elEconomista.es* fuentes conocedoras de la situación. De este modo, la operación forjará un núcleo duro estable y con vocación de permanencia en el accionariado de la compañía. PÁG. 5

De Cos recorta un punto el IPC por la prórroga de las ayudas

La tasa de inflación para 2024 se situará en el 3,3%

El Banco de España prevé un IPC del 3,3% en 2024, un punto menos de lo que hasta ahora pronosticaba. El supervisor rebaja su previsión de alza del PIB al 1,6% en ese ejercicio. PÁG. 28

Pablo Hdez. de Cos



El Gobierno aprueba el tipo mínimo del 15% en Sociedades

PÁG. 26

La banca española se queda a la cola en exigencias de capital en Europa

Sólo se sitúa por detrás Crédit Agricole PÁG. 9

RATIO CET1 2023

Unicaja	14,2%
B. Sabadell	13,3%
BBVA	13%
Santander	12,4%
CaixaBank	12,4%
Bankinter	12,3%

DÍAZ SE IMPONE A CALVIÑO EN LA REFORMA DEL SUBSIDIO DE PARO

Trabajo acuerda con Economía que la ayuda aumente su cuantía, hasta los 570 euros en los primeros seis meses y que sea compatible con un sueldo durante un semestre PÁGS. 24 Y 25



Los gestores muestran la mayor confianza en bolsa en casi 2 años

El recorte de tipos previsto les lleva a incluirla en cartera

La política monetaria de los grandes bancos centrales sigue siendo el buque insignia que está guiando las inversiones de los inversores institucionales y el cambio de rumbo que están preparando la Fed y el BCE ha convencido a los

gestores de fondos de que es momento de regresar a la bolsa. Tanto es así que la ponderación a renta variable ha alcanzado este mes de diciembre los niveles más altos desde que la Fed empezó el proceso de subir tipos en marzo de

2022, una preferencia por la bolsa que, sin embargo, no empaña el atractivo que también tienen los bonos para los gestores en este momento del ciclo. De hecho, los bonos son el activo favorito en este momento. PÁG. 18

Hacienda estudia subir al 10% la deducción de gasto no justificable en autónomos

Entrarían los pagos por comidas o gasolina

La Agencia Tributaria estudia incrementar al 10% la deducción en el IRPF para que los autónomos puedan desgravarse gastos de difícil justificación como las comidas, la gasolina, el teléfono o los sumi-

nistros del hogar en el caso de que teletrabajen. En la actualidad, la deducción para estos gastos es del 7% para los autónomos y del 3% para autónomos que hayan constituido compañías. PÁG. 31

Arcelor, con el mejor consejo de compra desde 2022

Se coloca en 'La Liga Ibex' como la cuarta mejor recomendación del índice PÁG. 19



La banca formará en riesgos tecnológicos a sus cúpulas

La Ley DORA exige a los gestores garantizar la resiliencia operativa y del negocio PÁG. 8



España suma más restaurantes que nunca

El sector suma 84.000 establecimientos, pero los bares están lejos de cifras precovid PÁG. 16



Opinión

Protagonistas



Víctor Grifols
EXPRESIDENTE DE GRIFOLS

Una trayectoria discutible

Víctor Grifols se jubila y abandona Grifols. Impulsor de la internacionalización de la firma, su legado en la empresa queda embarrado por la crisis de deuda y los problemas de gobernanza que deja tras de sí y su cercanía al independentismo.



Carme Artigas
SEC. DE ESTADO DE DIGITALIZACIÓN

Excelente labor

Artigas dejará el viernes su cargo como secretaria de Estado de Digitalización e Inteligencia Artificial para reincorporarse al sector privado. Su trabajo desde 2020 al frente de este departamento de nueva creación ha sido positivo.



Bernardo Velázquez
CEO DE ACERINOX

Elevado potencial

Los analistas consideran que Acerinox presenta un potencial alcista del 27% para 2024. Un recorrido que llega pese a que la compañía marca máximos del año y que evidencia sus buenas perspectivas de negocio para el próximo año.



Víctor Iglesias
CEO DE IBERCAJA

Dará asesoramiento integral

Ibercaja combinará las prestaciones de su banca privada y de empresas para atender a clientes que puedan beneficiarse de ambos servicios. Esto permitirá a la entidad ofrecer un asesoramiento integral a este tipo de usuarios.



Carlos González
CEO NATIONALE NEDERLANDEN

Entra en seguros de vida

Nationale Nederlanden se alía con Sanitas para desarrollar una línea de productos de salud. La aseguradora liderada en España por González logra con este acuerdo entrar en una nueva rama del sector del seguro.

Quiosco

LES ECHOS (FRANCIA)

La economía francesa sigue estancada

Las nuevas previsiones económicas del Banco de Francia publicadas este martes sugieren problemas para el futuro: la dinámica de crecimiento debería seguir obstaculizada el próximo año, lejos de la aceleración necesaria para alcanzar los objetivos presupuestarios. Pero Bercy podrá consolarse con la confirmación de una disminución de la inflación que debería aliviar el poder adquisitivo, que políticamente nunca es insignificante. La Banque de France espera ahora un crecimiento del 0,8% este año. Y se espera que la actividad sólo crezca un 0,9% el próximo año. Lo que es una desaceleración innegable, pero no la esperada, según afirmó el gobernador del banco francés.

IL SOLE 24 ORE (ITALIA)

El 'retail' italiano atrae a 2 millones de extranjeros

Italia, tierra de compras para los turistas extranjeros. Esta es la elección de aproximadamente 2,1 millones de visitantes extranjeros (+7% en 2019) durante 2023. Destacan tres nacionalidades: alemana, estadounidense y británica, que gastaron en conjunto 7.700 millones. En cuanto al gasto diario, el *ranking* cambia: en primer lugar están los japoneses con 265 euros, seguidos por los suizos (207 euros) y los estadounidenses (171). Si luego analizamos las tendencias relativas a agosto de 2023 sobre el mismo mes del año anterior, se observa un crecimiento del +9% en el gasto de visitantes.

El Tsunami

El 'examen' que pone nervioso a los 'indepes'

Anda estos días por Cataluña una misión de eurodiputados que tiene el encargo de investigar el modelo de enseñanza en la CCAA basada en la inmersión lingüística o, dicho de otra forma, evaluar el sistema educativo que se imparte en Cataluña que condena al ostracismo el castellano para imponer el catalán. Esta delegación llega pocos días después de que el último Informe PISA haya otorgado a los alumnos catalanes un rotundo suspenso (el más contundente de toda España), tanto en Matemáticas como en comprensión lectora. Con estos antecedentes es más que probable que la misión también realice un informe negativo del modelo de enseñanza de la región. Algo que está poniendo de los nervios a los independentistas, que no han dudado en acusar a la delegación de "partidista", al incluir en la misma a la eurodiputada del PP, **Dolors Montserrat**. Un argumento que se cae por su propio peso habida cuenta de que en la delegación también se incluye una representante de ERC. En concreto, **Diana Riba**. Pero la presencia de la republicana no parece bastar a los *indepes* que tratan de vender el sistema educativo de la autonomía como un "modelo de éxito" pese a que PISA y los profesores de la región opinan justo lo contrario.

La estrategia de Podemos para impulsar a Montero

Durante la última semana varios dirigentes de Podemos, **Ione Belarra** entre ellos, han utilizado sus perfiles sociales en internet para mandar mensajes a sus simpatizantes con el objetivo de que se afilien al partido. Una estrategia que tiene poco de improvisada. Así lo indica al menos que en pocos días se hayan subido a in-



Dolors Montserrat, eurodiputada del PP. EUROPA PRESS

El 'procés' trata de desacreditar la misión de la UE que investiga la enseñanza catalana

ternet más de una decena de publicaciones de *mandamases* de la formación *morada* con el mismo mensaje. Cuentan en el partido que el fin de toda esta campaña de captación de militantes no es otro que tratar de visibilizar la candidatura de **Irene Montero** a las europeas del próximo ejercicio. Unos comicios que los *mora-*

dos consideran fundamentales para "sacar a Podemos del ostracismo al que le ha llevado su integración en Sumar", aseguran.

Parálisis del Gobierno en el Mundial de Fútbol

El Mundial de Fútbol de 2030 se disputará en España, Portugal y Marruecos. Pero de momento parece que el país africano es el único que albergará el torneo. A ello contribuye que siga ganando protagonismo al desvela informaciones al respecto, una estrategia con la que buscan arrebatar a España la celebración del partido final del campeonato y ante la que el Gobierno muestra una absoluta parálisis.

El pulso de los lectores

Calviño, no te he oído decir nada de los últimos datos del IEE: el crecimiento de la renta per cápita en España no ha avanzado desde 1995, es decir, la brecha con la Eurozona es igual que hace 28 años.
@ MANUEL

Si lo suben seis meses está bien, pero después se acabo el subsidio. Las únicas personas que lo deben tener hasta la jubilación son aquellas que tengan un enfermedad.
@ ELENA

Cuando China estornuda, EEUU coge un gripazo y Europa una pulmonía de proporciones descomunales. ¿Queríamos liberalismo, globalización, libre mercado, deslocalizaciones, etc.? Pues ahí tenemos los resultados, y esto sólo es el comienzo. Una consecuencia positiva - es que Europa se pondrá las pilas.
@ KIKO

Al que le toca la lotería es a Hacienda, se lleva el 70% de todo el dinero, el resto al ser premios menores de 40 mil euros no declara, sería aproximado el 10 por ciento, por hacer números redondos.
@ ANDYBOO

Son parados que el gobierno simplemente ha borrado de las listas del paro y se han quedado tan tranquilos. Esa es la explicación de que la cantidad total de dinero destinada a pagar el paro en España haya subido un 30% mientras, según el gobierno, baja el paro. Toman a la gente por tonta pero los datos caen por su propio peso: más paro y más gasto absurdo en mantenerlos.
@ SUBIENDO EL PARO

En clave empresarial

Autónomos: prometedora reforma fiscal

La Agencia Tributaria estudia bajar de 85.000 euros a 80.000 euros el umbral de ingresos anuales de los autónomos para que se puedan acoger a la exención del IVA. Es decir, los trabajadores por cuenta propia que facturen menos de esa cifra no tendrán la obligación de presentar facturas con IVA ni, por tanto, realizar la declaración trimestral y anual del impuesto. Además, al quedar exentos del tributo podrán deducirse los gastos de su actividad a través del IRPF. Asimismo, Hacienda también analiza subir del 7% al 10% la deducción de gastos de difícil justificación, como comidas o gasolina. El texto definitivo de esta normativa que entrará en vigor dentro de un año se conocerá en los próximos días, pero, de momento, la reforma es prometedora ya que reduce la carga fiscal y los costes e inconvenientes que la gestión de impuestos presenta para los autónomos.

Alivio paulatino de la inflación

La inflación en la eurozona cayó al 2,4% en noviembre, su tasa más baja desde julio de 2021 y muy lejos de octubre de 2022 cuando se alcanzó la cifra récord del 10,7%. Desde entonces, se ha producido un alivio paulatino de los precios hasta una tasa que ya se encuentra muy cerca de los límites que el BCE considera adecuados de cara a arrancar los recortes de tipos de interés el próximo año. Una opción que cada vez gana más peso al descartarse un importante repunte de los precios en los próximos meses, tanto en la UE como en España. De hecho, el Banco de España ya atisba el fin del problema de los precios en nuestro país al recortar un punto su estimación de IPC de cara al próximo año (hasta el 3,3%) y situar la tasa subyacente en sólo el 1,9%.

La hostelería supera la crisis del Covid

El año pasado se abrieron 5.123 bares y restaurantes, lo que supone un incremento del 1,9% interanual hasta un total de 279.516 y también el mayor aumento de la última década. Es cierto que el número de locales aún está lejos de las cifras de hace una década, pero el alto ritmo de aperturas evidencia que la hostelería ya da por cerrada la crisis del Covid, que afectó de forma importante a este sector. Tanto es así que en 2023 se estima que los negocios prácticamente superen las cifras de 2019. Unas buenas perspectivas que permitirán que este sector que supone el 8% del empleo total en España impulse las contrataciones.

El gráfico

Repunte temporal del precio de la energía

Eur/MWh		I trimestre 2024		
País	Diario		2024	
España		86,68	70,00	76,00
Francia		80,95	85,25	87,66
Reino Unido		78,36	93,33	93,54
Italia		107,78	102,82	105,48
Alemania		76,29	84,55	87,82

Fuente: elaboración propia. elEconomista.es

LOS FUTUROS YA PREVEN BAJADAS AL INICIO DE 2024. El precio de la electricidad en el mercado mayorista escaló desde la media de unos 70 euros el megavatio hora de la pasada semana hasta los 86,68 euros. Un incremento que tiene visos de ser temporal. Así lo estiman también los futuros del mercado que fijan el coste energético en los 70 euros en el arranque del próximo ejercicio, y en los 76 de media en 2024.

Paso atrás en la liberalización

El Consejo de Ministros ha autorizado a la Sepi comprar hasta el 10% de Telefónica, que en precios de mercado se valora actualmente en unos 2.000 millones de euros. Una operación que se produce tras la irrupción de la saudí STC en el accionario de una empresa considerada estratégica por el Ejecutivo y que según la Sepi “dará estabilidad accionarial a la compañía”. Pero las implicaciones que tiene este movimiento van mucho más allá de lo que dice el brazo industrial público en su comunicado a la CNMV. Para empezar, el sorprendente incremento en el porcentaje de compra que se permite a la Sepi, cuando la idea inicial era del 5%, convertirá directamente al Estado en el mayor accionista de Telefónica. Esto posibilitará además que el *holding* público se haga con el control del consejo de administración de la *teleco*, ya que la buena relación de España y Arabia asegura la fidelidad de la propia STC, que posee el 4,9%. Además, es improbable que CaixaBank, donde

La Sepi se convertirá en el mayor accionista de la ‘teleco’ al autorizar el Gobierno la compra de hasta el 10% del capital

el Gobierno también atesora un 16% tras la fusión con Bankia, se ponga en contra de su socio. La vicepresidenta Calviño destacó que se trata de una empresa estratégica, fundamental para la defensa nacional, ya que, entre otras cosas, gestiona las redes de los satélites públicos. Pero existen muchas vías legales de salvaguardar la españolidad de Telefónica sin necesidad de entrar en su capital y menos mediante la posible toma de su control. La posible compra de STC de hasta el 10% ya no suponía un problema, ya que los saudíes ofrecieron quedarse en un porcentaje menor y colaborar con el Gobierno. La compra, por tanto, supondrá una toma de control total por parte del Estado en Telefónica e implica un paso atrás en la liberalización de las grandes empresas nacionales.

Reforma insuficiente del subsidio de paro

La reforma de los subsidios por desempleo que aprobó, finalmente, el Consejo de Ministros sigue las directrices de la ministra de Trabajo, Yolanda Díaz, que logra imponer sus tesis sobre las propuestas de la vicepresidenta económica saliente, Nadia Calviño. La victoria de Sumar ante el ala socialista implica un mayor gasto en unas ayudas, que se amplía a los mayores de 45 años sin cargas familiares y no reduce su cuantía para incentivar la búsqueda de empleo. Por contra, Díaz acepta ampliar a seis meses la compatibilidad del subsidio con un trabajo como quería Calviño y para cumplir con Bruselas. Se trata de la revisión insuficiente de un gasto ineficaz que está lejos de suponer un verdadero apoyo a los parados en su vuelta al mercado laboral.

Los gestores se creen las bajadas de tipos

La última encuesta de Bank of America muestra un cambio de tendencia al apostar los gestores por la renta variable al ritmo más fuerte desde que la Fed empezó a subir los tipos. En concreto, la sobreponderación neta (el porcentaje de expertos que recomienda comprar títulos frente a los que optan por vender) supera el 15%. Un dato que evidencia que el mercado se cree que el próximo ejercicio arrancarán los recortes en el precio del dinero, lo que impulsará la actividad de las empresas y, con ello, su cotización. Un escenario que también será positivo para la renta fija por precio. Pero más allá de las buenas expectativas de la bolsa y la deuda, desde un punto de vista económico es importante destacar que más del 80% de los gestores descarta una recesión global.

La imagen



ERUPCIÓN VOLCÁNICA EN ISLANDIA. Las previsiones se cumplieron y los cientos de terremotos en la zona anticiparon la gran erupción de un volcán en Islandia que ha generado una grieta de más tres kilómetros de largo. Por fortuna, la lava no se dirige hacia ninguna ciudad y está lejos de afectar a una central eléctrica cercana. REUTERS

Opinión

NATURALEZA, NUESTRO ACTIVO MÁS PRECIADO


Marc Palahí

Chief Nature Officer en Lombard Odier

Nuestra comprensión de la dependencia de la economía global de la naturaleza se ha vuelto crítica en los últimos años, a medida que empresas, gobiernos y reguladores han tomado conciencia de la importancia de los riesgos relacionados con la naturaleza.

De hecho, es difícil ignorar el imperativo estadístico. PwC informó este año que más de la mitad (55%) del Producto Interno Bruto (PIB) mundial, equivalente a un estimado de 58 billones de dólares, depende moderada o altamente de la naturaleza, aumentando desde 44 billones de dólares en 2020. Además, el *Informe de Riesgos Globales del Foro Económico Mundial*, publicado en enero de 2022, clasificó la “pérdida de naturaleza” en tercer lugar en la lista de preocupaciones de riesgo clave entre los CEO globales, después del clima y los fenómenos climáticos extremos.

Esto destaca cuánto depende nuestra economía, sociedad y prosperidad futura de la naturaleza. Sin embargo, su verdadero valor a menudo se subestima. Es imposible imaginar un mundo sin naturaleza; es la razón de nuestra existencia. Sin duda, es nuestro capital más importante y la base de la vida humana. Fundamentalmente, es nuestro activo más real.

Nuestra economía ha crecido a expensas de la naturaleza, y nuestro sofisticado sistema financiero no ha invertido históricamente en nuestro activo más valioso. Las organizaciones deben reformar sus prácticas ahora para detener y revertir el declive de la naturaleza y crear una economía global próspera que restaure y repoble la naturaleza.

Es hora de repensar nuestra economía. La crisis climática y de biodiversidad, así como

las crecientes desigualdades socioeconómicas, son diferentes consecuencias del mismo problema fundamental: nuestro sistema económico. Se requiere un nuevo paradigma que posicione a la naturaleza en el centro de nuestra economía y haga posible la transición ambiental.

El número, tipo y escala de marcos regulatorios relacionados con el clima ha crecido exponencialmente en la última década. Existe una amplia expectativa de que los reportes sobre el clima se estandaricen para las empresas públicas en los próximos años. De hecho, muchas ya están reportando de acuerdo con las recomendaciones proporcionadas por el TCFD o los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU.

Sin embargo, persiste el consenso de que la naturaleza ha sido algo relegada en las discusiones sobre el reporte y la regulación del clima. Esto es paradójico, porque una economía de cero emisiones netas no es posible sin la naturaleza.

El lanzamiento de las *Recomendaciones Finales de la Iniciativa de Divulgación Financiera sobre Naturaleza* (TNFD) en la Semana del Clima de Nueva York en septiembre puso un importante foco en el compromiso de las empresas con los impactos, riesgos y oportunidades relacionados con la naturaleza. El TNFD parece estar en camino de catapultar estas consideraciones a la actividad diaria y reportes de las empresas. También puede servir como base para marcos regulatorios relacionados con la naturaleza más matizados en los próximos años.

Está claro que las expectativas de los inversionistas y reguladores están creciendo en lo que respecta a las iniciativas de las empresas para integrar consideraciones sobre la naturaleza en su toma de decisiones y reportes

existentes. Los consejos de administración, los equipos de liderazgo y los responsables de sostenibilidad y recursos naturales deben colaborar cuidadosamente. Esto les permitirá comprender completamente la dependencia de sus organizaciones de la naturaleza y prepararse para mayores expectativas de divulgación en el futuro.

El acceso a datos es una parte significativa de la capacidad de una empresa para aumentar el nivel y la calidad de sus reportes y divulgaciones relacionados con la naturaleza, lo que ayuda a acelerar la transición de la economía global hacia un modelo positivo para la naturaleza. Sin embargo, comúnmente se percibe una discrepancia entre las expectativas regulatorias de una empresa y la capacidad de la empresa para acceder a datos que cumplan con estas expectativas.

La realidad es que los datos relacionados con la naturaleza y la biodiversidad están cada vez más disponibles gracias al desarrollo de tecnologías avanzadas y al conocimiento científico.

El establecimiento de proveedores de datos dedicados, plataformas y facilitadores es prueba de un reconocimiento más amplio de la urgencia que enfrentan las empresas para identificar y cuantificar su impacto en la naturaleza.

Los equipos de liderazgo deben ver el reporte sobre la naturaleza como un requisito previo para informar sobre el desempeño, riesgo y operaciones. Las empresas deben invertir en sus capacidades de datos para minimizar los riesgos relacionados con la naturaleza y anticipar las oportunidades basadas en la naturaleza. Estandarizar el reporte sobre la naturaleza ahora posicionará bien a las empresas para un modelo económico global que debe volverse más centrado en la naturaleza.

Los equipos de liderazgo deben incluir al medio ambiente en el desempeño general

Otro paso que las empresas pueden tomar es contratar a un Director de Naturaleza, para conectar la naturaleza con las finanzas y apoyar a las empresas que enfrentan crecientes requisitos y responsabilidades a medida que la naturaleza se integra más en sus agendas. HolistiQ Investment Partners, la plataforma de inversión sostenible de Lombard Odier Investment Managers, impulsada por una asociación con Systemiq, se convirtió en la primera institución financiera en hacerlo este año, creando un papel para integrar la naturaleza y la biodiversidad de manera central en la estrategia de negocios y la agenda de inversión.

Los bancos y gestores de inversiones tienen un enorme poder cuando se trata de valorizar la naturaleza y catalizar el cambio hacia una bioeconomía circular. Pueden efectuar un cambio a gran escala a través de la canalización de capital, pero es importante comprender completamente cómo hacerlo de manera efectiva. Un sector financiero saludable puede actuar como polinizador, haciendo florecer negocios prósperos y sostenibles.

Es aquí donde un papel dedicado, basado en la ciencia e investigación, es crucial. En los últimos años, hemos visto un aumento exponencial en la contratación de Directores de Sostenibilidad (CSO, por sus siglas en inglés), una posición responsable de la estrategia ambiental general de una empresa. Esperamos que los Directores de Naturaleza sigan una trayectoria similar.

Para proteger nuestro futuro, tanto ecológico como económicamente, debemos otorgar tanta importancia a la crisis de biodiversidad como a la crisis climática. Las empresas deben argumentar a favor de la naturaleza como nuestro activo más precioso, para demostrar a sus partes interesadas una comprensión de nuestra dependencia económica de la naturaleza, así como las oportunidades que ofrecen las soluciones basadas en la naturaleza y la bioeconomía circular para la transición hacia un mundo positivo para el clima y la naturaleza.

TRUCO O TRATO


Joaquín Leguina

Estadístico

En las elecciones municipales y autonómicas de mayo de 2023 el PSOE recibió una paliza como no la había recibido nunca. Se quedó sin ninguna alcaldía relevante en Andalucía, se fue al carajo en Valencia, en Castilla y León, en Madrid, en Galicia...

Pues bien, el dueño de ese partido, que se llama Pedro Sánchez, se presentó a dar cuenta de aquel pésimo resultado ante sus diputados y senadores y fue recibido por éstos puestos en pie y aplaudiendo sin tregua. A él, que era el responsable mayor de aquella derrota. Esa fue la fotografía del *sanchismo*: un líder y debajo nada más que una pandilla de lameculos.

Poco después Sánchez convocó elecciones generales para el 23 de julio..., y no se

equivocó ni en la torticera fecha ni en los resultados. ¿Por qué?

Casi todo el mundo pensó que tras aquellos resultados de mayo le sería imposible a Sánchez recuperar los votos necesarios para sentarse de nuevo en La Moncloa, pero pasó lo inesperado y Sánchez consiguió retener a buena parte de sus votantes “de toda la vida” con un argumento (un truco) muy sencillo: “O yo, o la extrema derecha y la derecha extrema”.

¿Cómo es posible que tanta gente cayera en aquel engaño (el truco)? Pues creo yo que existe dentro del electorado español un sectarismo deplorable, que cree más en nosotros o ellos que un raciocinio que haga saber que detrás de Sánchez no sólo está una extrema izquierda demagógica, ignorante y que no cree en la Constitución, sino

que también están los enemigos de España, como lo son todos los separatistas catalanes y vascos.

En los días anteriores al 23 de julio unos cuantos enviados de Sánchez se dedicaron a recoger firmas entre los viejos socialistas, no tanto a favor de Sánchez como en contra de la derecha. En esa misma trampa debieron caer muchos viejos electores del PSOE.

Claro está que a este desastre colaboraron tanto Vox como el propio PP montando cristos en Extremadura y otros sitios y, el caso del PP, creyendo en los asesores áulicos (y también en las encuestas electorales, que daban por hecho una mayoría absoluta de PP –con o sin Vox–

en el Congreso). Pondré como ejemplo de aquellos errores la ocurrencia de que Núñez Feijóo no acudiera al debate electoral en TVE.

Sánchez utilizó un argumento sencillo para retener votantes: “O yo, o la extrema derecha”

Por eso y otras ideas geniales puedo dirigirme a esos asesores políticos: nunca deis por ganadas unas elecciones antes de tener dentro de las urnas los votos suficientes para decirlo.

Todo lo anterior en cuanto al truco, y lo que sigue se referirá al trato. Al trato imprescindible entre los dos partidos mayoritarios. ¿Para qué? Antes de nada, para dar estabilidad política a nuestro país mediante acuerdos razonables que sirvan también para implementar políticas que consigan sacarnos de un paro inaguantable, sobre todo el juvenil. Políticas que persigan una reindustrialización imprescindible, una política de vivienda eficaz...m y tantas otras cosas. También para marginar a los enemigos de la Constitución.

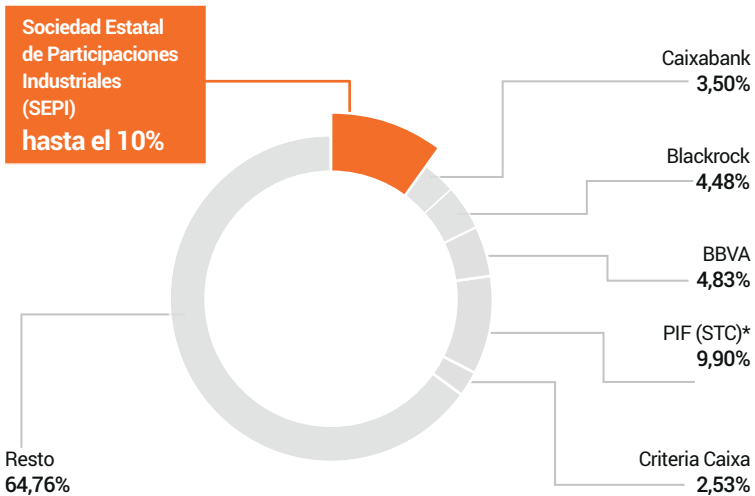
Habrà, en fin, que elegir entre el truco de Sánchez, que ha colocado en el centro de las decisiones políticas a los separatistas que odian a España, o el trato razonable entre PP y PSOE, que ponga fin a este desastre. Por eso sobra Sánchez.

Empresas & Finanzas

El retorno del Estado al capital de la 'teleco' 10.000 días después

La SEPI superará a Saudi Telecom, BBVA, CaixaBank y Criteria

El accionariado de Telefónica



Composición del consejo de administración de Telefónica

Consejero	Cargo	Consejero	Cargo
D. José María Álvarez-Pallete	Consejero ejecutivo	D. Francisco Javier de Paz Mancho	Consejero otro externo
D. Isidro Fainé Casas	Consejero dominical (1)	D. Alejandro Reynal Ample	Consejero independiente
D. José María Abril Pérez	Consejero dominical (2)	D. Francisco José Riberas Mera	Consejero independiente
D. José Javier Echenique Landiribar	Consejero independiente	Dª María Rotondo Urcola	Consejera independiente
D. Ángel Vilá Boix	Consejero ejecutivo	Dª Claudia Sender Ramírez	Consejera independiente
Dª Carmen García de Andrés	Consejera independiente	Dª Solange Sobral Targa	Consejera independiente
Dª María Luisa García Blanco	Consejera independiente	D. Pablo de Carvajal González	Secretario General y del Consejo de Adminis.
D. Peter Löscher	Consejero independiente	D. Antonio García-Mon Marañés	Vicesecretario General y del Consejo de Adminis.
Dª Verónica Pascual Boé	Consejera independiente		

(1) Nombre o denominación del accionista a quien representa o que ha propuesto su nombramiento: CaixaBank, S.A.
(2) Nombre o denominación del accionista a quien representa o que ha propuesto su nombramiento: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

Fuente: Telefónica / Elaboración propia. * 4,9% a través de acciones directas y un 5% a través de derivados financieros con Morgan Stanley.

elEconomista.es

El Gobierno controlará Telefónica tras convertirse en el primer accionista

El Ejecutivo encarga a la Sepi adquirir hasta el 10% del grupo, valorado en 2.000 millones

Moncloa garantiza la españolidad de su empresa más estratégica, con el apoyo de Saudi Telecom

elEconomista.es MADRID.

El Consejo de Ministros ha autorizado la irrupción de la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI) en el capital de Telefónica, con una participación de hasta el 10%, que en precios de mercado se valora actualmente en poco más de 2.000 millones de euros. Con este movimiento -espoleado con la entrada del grupo Saudi Telecom (STC) en la teleco el pasado septiembre-, el brazo empresarial del Ejecutivo se convertirá en el mayor accionista de la multinacional. Además, el Gobierno está en sintonía con STC, la teleco controlada por el fondo de Arabia Saudí PIF que ostenta el 4,9% en el capital de Telefónica, y cuenta también con el apoyo de Criteria, con cerca del 5%, según explican a *elEconomista.es* fuentes conocedoras de la situación. De este modo, la operación forjará un núcleo duro estable.

“Con una vocación de permanencia, la participación de SEPI permitirá proporcionar a Telefónica una mayor estabilidad accionarial para que la compañía alcance sus objetivos y, por ende, contribuirá a la salvaguarda de sus capacidades estratégicas”, afirma la Sepi en un breve comunicado, difundido al término del Consejo de Ministros.

Hay que remontarse hasta el siglo pasado, a febrero de 1997, para encontrar capital público en la compañía de telecomunicaciones de bandera del país. Fue hace exactamente 10.197 días, bajo el Gobier-

no de José María Aznar, cuando se ejecutó lo que en su momento se convirtió en la mayor operación bursátil de la historia española, con la privatización por completo de la compañía. La OPV final puso en el mercado el 20,9% de Telefónica, por el que las arcas públicas recaudaron 660.000 millones de pesetas (3.975 millones de euros). De esa forma, el grupo viene a valer casi lo mismo 27 años después de la OPV.

El *holding* público destaca que “Telefónica es una compañía líder en el ámbito de las telecomunicaciones tanto en España como en el plano internacional. Desarrolla un conjunto de actividades que resultan de crucial relevancia para la economía, el tejido productivo, la investigación, la seguridad, la defensa y, en definitiva, el bienestar de los ciudadanos”. A partir de ahora, la SEPI “procederá a llevar a cabo los trámites y actuaciones que permitan poner en marcha el proceso para, minimizando el impacto en la cotización, completar la adquisición del volumen de acciones necesario”.

Los efectos colaterales de esta decisión ponen de manifiesto que STC no convertirá el 5% que actualmente atesora en derivados en acciones de plenos derechos políticos. De esa forma, Moncloa se libera de tener que autorizar un movimiento que ya parece descartado.

Según ha podido confirmar *elEconomista.es*, la próxima entrada de la Sepi en la compañía ha sorprendido a los principales accionis-



José María Álvarez-Pallete, presidente de Telefónica. EE

El 'holding' público tiene a su alcance adquirir el 5% que STC dispone en derivados del grupo

tas de la teleco, que tuvieron conocimiento del movimiento por el comunicado de la sociedad estatal.

El documento del Consejo de Ministros deja en el aire el porcentaje exacto de la compra de la Sepi, que podría alcanzar el 10%, pero sin que necesariamente alcance dicha magnitud. Entre otros detalles,

el organismo que preside Belén Gualda tiene a tiro el 5% del capital de Telefónica, procedente de los derivados de STC, pero faltaría otro tanto para alcanzar los dos dígitos.

BBVA estaría dispuesto a desinvertir en la teleco, en sintonía con las recientes declaraciones de Onur Genç, quien aseguró a finales del pasado octubre que la posición de la entidad en Telefónica, cifrada en el 4,87%, “es una posición disponible para la venta, como dice la contabilidad. Es una participación financiera y no pretendemos en absoluto ampliarla”, explicó el consejero delegado de BBVA, durante la última presentación de resultados de la entidad.

El banquero sí valoró que, “desde el punto de vista financiero, está muy bien que haya inversores interesados en una empresa de la importancia de Telefónica porque marca un baremo mínimo para la acción y desde el punto de vista financiero es positivo que haya otros inversores interesados”.

Al igual que BBVA, CaixaBank ha marcado desde el principio cierta distancia frente a la incursión del Grupo STC y la respuesta del Gobierno a través de la Sepi, aunque juzgaron positivo que haya apetito inversor que aporte estabilidad. En sus comparecencias públicas, ambos bancos han descartado reforzar la participación accionarial en Telefónica, que suma casi el 11% de su capital y alcanza una valoración de 2.225,15 millones de euros a los 3,57 euros a los que cerró hoy la cotización en Bolsa de la teleco.

Con similares palabras el CEO de CaixaBank, Gonzalo Gortázar, valoró como “muy necesario y relevante” que llegue inversión extranjera a España, pero sí reparó en que la inesperada incursión de la compañía saudí provocó un “ruido” que “se podría haber evitado”, reservando la opinión de CaixaBank a las reuniones del consejo de Telefónica. El Grupo CaixaBank controla a su vez alrededor del 6% de Telefónica a través del banco (CaixaBank mantiene un 3,5%) y Criteria-Caixa, con otro 2,5%.

Pasa a la página siguiente >>>

Empresas & Finanzas El retorno del Estado al capital de la 'teleco' 10.000 días después

>>> Viene de la página anterior

Yolanda Díaz, ministra de Trabajo y Economía Social, destaca entre las bambalinas de la operación. Desde el primer momento, la vicepresidenta tercera se mostró partidaria de vetar la ampliación de STC en el capital de Telefónica, y de que Sepi comprara el 10% de la *teleco*. Ayer, a través de su cuenta de 'X', ante Twitter, compartió que "el Estado debe estar presente en las empresas estratégicas de nuestro país. Dijimos hace meses que era necesario. Hoy es una realidad". De la misma forma, la vicepresidenta primera y ministra de Economía, Comercio y Empresa, Nadia Calviño, aseguró que la adquisición del 10% de Telefónica busca "dar estabilidad para que la empresa pueda lograr sus objetivos estratégicos".

Por su parte, la portavoz de Sumar en el Congreso, Marta Lois, ha explicado que el movimiento supone un paso "en la buena dirección", aunque ha advertido que no resuelve todas las dudas de Sumar en torno al accionariado de empresas estratégicas.

El Estado, a través de la Sepi y el Frob, participa en el accionariado de siete empresas cotizadas en las que, en distintos grados, ejerce una influencia relevante. Ahora, con el regreso de capital público a Telefónica, serán ocho. Bajo la presidencia de Pedro Sánchez, el Gobierno, a través de la Sepi, se convertirá en el principal accionista, con hasta el 10%, de la *teleco*, cuya privatización se completó en 1997. Una condición que ya tiene en otras empresas españolas del Ibex 35 como Indra y Redeia.

En la tecnológica, de hecho, el Ejecutivo de Sánchez reforzó su control con la adquisición el pasado año de accionistas representativas del 9,24% del capital. De este modo, la Sepi elevó su participación en Indra desde el 18,75% hasta el 27,99% tras invertir 173,56 millones de euros. En los últimos meses, con el control reforzado del Estado, la compañía ha aterrizado en otras empresas españolas estratégicas como ITP Aero, en la que Indra ha tomado el 9,5% del capital, y Epicom, en la que ha adquirido el 30% a la Sepi, que conserva el 40% -Grupo Oesía adquirió un 30%-.

Mientras, el Estado ostenta el 20% de Redeia, el gestor de la red eléctrica de España que está presidido por la exministra de Vivienda con José Luis Rodríguez Zapatero, Beatriz Corredor. También participa en CaixaBank a través del Frob. Controla el 16,11% fruto de la fusión entre la entidad catalana y la rescatada Bankia. La Sepi cuenta con posiciones, igualmente, en Ebro Foods (10,36%), Enagás (5%), IAG (2,52%) y Airbus (4,12%).

Información elaborada por

Antonio Lorenzo, Eva Contreras, Rubén Esteller, Javier Ruiz-Tagle, Lucía Gómez, Javier Romera, Javier Mesones, Judith Arrillaga y Cristian Reche

La Sepi asumirá la operación tras subir su deuda un 30% en dos años

Estudia vías alternativas de financiación con un endeudamiento de 3.040 millones

Javier Romera / Javier Ruiz Tagle
MADRID.

La Sepi tendrá que desembolsar 2.000 millones de euros para hacer frente a la compra del 10% de Telefónica. Aunque la financiación de la operación todavía no se ha definido -Hacienda admite que se hará o bien a través de una inyección de capital o con endeudamiento-, hay que tener en cuenta que el *holding* público ha elevado su deuda financiera un 30% en sólo dos años, desde 2.350 a 3.040 millones de euros.

Cabe recordar que la tesorería de la Sepi a cierre de 2022, cuando se auditaron por última vez, fue de 1.259 millones de euros. La cifra implica que sólo con la operación sobre la mayor empresa de telecomunicaciones de España la cifra volverá a engordar cuando se cierre el actual ejercicio.

Y lo ha hecho, además, según un informe reciente del Tribunal de Cuentas, sin el control necesario. "Pese a la importancia cuantitativa de las operaciones de endeudamiento, Sepi no ha contado con un procedimiento escrito regulador de tales operaciones hasta el 11 de mayo de 2023, fecha en la que el Comité de Dirección ha aprobado las correspondientes normas", asegura el Tribunal.

Vías alternativas

La Sepi está estudiando ahora vías alternativas de financiación, incluyendo la posibilidad de una emisión de deudas. El propio Tribunal de Cuentas explica en su informe que "dentro del análisis realizado se constató la oportunidad de iniciar los trámites para la emisión de un programa de pagarés como alternativa a la contratación de créditos bancarios, producto que dota de flexibilidad a la financiación dado que permite acompañar su utilización a las necesidades de tesorería".

El consejo de administración aprobó, de hecho, el 29 de julio de 2020 iniciar los trámites para ello. No obstante, Sepi argumenta que la puesta en marcha en ese mismo momento del Fondo de Apoyo a la Solvencia de Empresas Estratégicas, "con la correspondiente carga de trabajo que ha comportado", no le ha permitido dedicar durante dos años recursos a esta nueva alternativa de financiación. Por otra parte, Sepi ha descartado la alternativa de un posible préstamo o crédito sindicado, dado que cuenta con un *pool* bancario lo suficientemen-



Belén Gualda, presidenta de la Sepi. EE

Hacienda admite que se hará con inyección de capital o recurriendo a más endeudamiento

te extenso para obtener volúmenes importantes de financiación, poniendo en concurrencia a las entidades. En la actualidad, Sepi está estudiando otros productos. En este sentido, está manteniendo reuniones con entidades financieras con objeto de analizar cuáles serían los trámites procedentes, así como

para conocer alternativas adicionales para la financiación.

Por último, en lo que se refiere a la última parte de la recomendación, relativa a que la Sepi cuente con instrumentos flexibles de financiación que permitan aplicar los excedentes de tesorería existentes, el *holding* público manifiesta que esta política ha sido tenida siempre en cuenta desde el momento en que comenzó a contratar operaciones de endeudamiento, como consecuencia, fundamentalmente del sistema Inter-SEPI.

La Sepi se prepara para afrontar unos momentos de incertidumbre. Los ingresos que recibe anualmente de los dividendos correspondien-

tes a Red Eléctrica y Enagas pueden convertirse en clave para hacer frente a su desembarco en Telefónica. El Ejecutivo ha aprobado un paquete extra de inversiones para Red Eléctrica, de cerca de 1.000 millones, que le permitirá mejorar los ingresos que percibe por los peajes de la tarifa eléctrica durante los próximos años.

La compañía recibirá por este motivo unos ingresos extra que pueden facilitar mantener el nivel de dividendo pese a la necesidad de incrementar con fuerza su ritmo de inversión en los próximos años. El gestor técnico del sistema eléctrico verá también cómo se incrementa el nivel de objetivo de inversión en la red de transporte en la revisión que se preparan para iniciar de la planificación energética para los próximos años.

Una situación similar se produce en Enagas. La retribución de la compañía puede incrementarse con la llegada de nuevos activos necesarios para el avance del hidrógeno en España. La empresa tiene pendiente revisar el plan estratégico en el primer trimestre de este próximo año y uno de los puntos que genera más tensión es la capacidad de la empresa para mantener el nivel de retribución a sus accionistas. Un incremento de su nivel retributivo facilitaría mantener el *pay out* de la compañía.

Fue en octubre cuando las intenciones de la SEPI comenzaron a fraguarse de cara a entrar en el accionariado de Telefónica. Fue entonces cuando confirmó que estaba monitorizando la situación y llevando a cabo un "análisis exploratorio interno" relativo a una eventual adquisición de una participación accionarial en la compañía.

Poco después de conocerse dichas informaciones, Economía salió al paso calificándolas de "pura especulación", aunque insistió en el carácter estratégico de Telefónica, por boca, entre otras, de la ahora ministra de Vivienda, Isabel Rodríguez, quien evitó la polémica entonces.

Ahora que se confirman las intenciones del Gobierno ya se puede hablar de que el capital público regresa al accionariado de la mayor empresa de telecomunicaciones de España, más de 10.000 días después. A pesar de haber jugado al despiste, lo cierto es que ahora se puede entrever que la operación siempre estuvo en marcha desde que se conocieron los primeros detalles hace ahora algo menos de dos meses.

SU ADR EN EEUU AVANZA UN 4,3%

Las valoraciones de Telefónica se sitúan en 4,3 euros por acción

El mercado recibió con compras el nuevo plan estratégico, pero ya cotiza por debajo de los niveles previos al día del inversor

Carlos Simón MADRID.

Aunque era un rumor que ya corría por los pasillos de la bolsa durante los últimos meses, la entrada de la SEPI en Telefónica supone un vuelco total al accionariado de la compañía, donde pasa a ser su principal accionista, superando a la propia STC, BBVA y Critería. Y lo hace aprovechando un momento flojo de mercado para la compañía, que ya ha cedido más de un 11% desde los máximos del mes. En este contexto, la operación también puede ser rentable para el organismo público, ya que el consenso de analistas que recoge Bloomberg fija en 4,3 euros la valoración media de sus títulos, a los que les dan un potencial de más de un 20% desde los niveles actuales.

Ya han pasado más de 40 días desde que Telefónica celebrase su primer *Capital Markets Day* desde 2013, con el que presentó su plan estratégico de cara a 2026. En un primer momento, el mercado recibió con cierto entusiasmo la visibilidad que la compañía proponía para los próximos años. También los analistas mejoraron ligeramente sus valoraciones. Sin embargo, el impulso inicial se ha ido diluyendo y ya cotiza un 3,6% por debajo de los 3,7 euros por los que se intercambiaba su acción el pasado 7 de noviembre, la última sesión antes del CMD.

Detrás de este movimiento en bolsa hay varias razones. La más básica es que ha pagado la primera mitad de su dividendo de 2023, que son 0,15 euros por acción. Además, ha habido algunas noticias que han incrementado la volatilidad de sus títulos, como el anuncio del ERE en su negocio en España o la posibilidad de perder el acuerdo con Digi tras la operación de Orange con MásMóvil, caso parecido a lo que sucedió en Alemania con Drillisch.

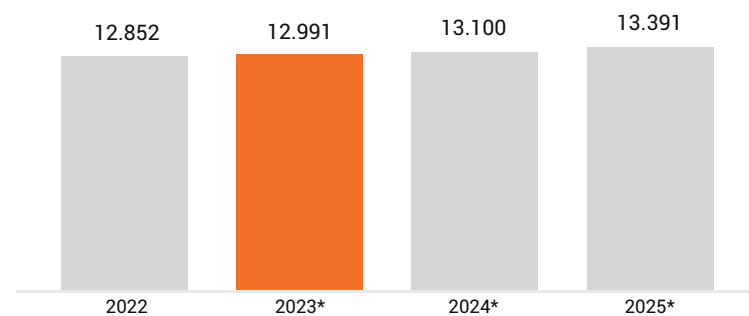
“Los objetivos de crecimiento del negocio típico son débiles en un contexto de inflación elevada e incertidumbre en cuanto al desenlace de los movimientos corporativos en España, pero el pico del esfuerzo inversor queda atrás y permite una aceleración del *free cash flow*, lo que refuerza el compromiso de un dividendo de 0,3 euros manteniendo el apalancamiento estable, reduciendo así el riesgo de un recorte del rating”, explican en Bankinter. La entidad recomienda tomar posiciones arguyendo “una rentabilidad por dividendo elevada y sostenible y la reciente entrada de

Recibe una recomendación de mantener

Evolución en bolsa de Telefónica, en euros



Ebitda, en millones de euros*



Potencial (%)	PER 2024 (veces)*	Rent./dividendo 2024 (%)*	Deuda/ebitda 2024 (veces)*	Recomendación
20,5	10,3	8,4	2,6	M

PER: Número de veces que el precio de la acción recoge el beneficio.

Recomendación del consenso de mercado: Comprar Mantener Vender.

Fuente: Bloomberg. * Previsiones.

elEconomista.es

STC ni gana ni pierde con la española

A comienzos del mes de septiembre Saudi Telecom informó de una posición del 4,9% en Telefónica a un precio medio de 3,69 euros. Más de tres meses después, por el precio se han perdido en torno a 15 céntimos, que es lo mismo que han cobrado esta misma semana por la vía del dividendo. El próximo pago de la 'teleco' española, que será el segundo y último a cargo de los resultados de 2023, ya se espera para el mes de junio. En total, la rentabilidad supera el 8% anual.

STC en el capital que supone “un suelo informal a la acción”.

“Telefónica sigue adelante con su estrategia de centrar sus recursos en sus cuatro mercados principales, y tras un intenso periodo de inversión en los últimos años, consideramos que está más preparada para acelerar el crecimiento, mejorar la rentabilidad y potenciar la generación de caja”, exponen desde el banco de inversión Renta 4. Por otro lado, sus analistas señalan que “mantiene varias opciones para monetizar activos, como Telefónica Tech, cable submarino, acuerdos de ficha e incluso el negocio de HispAm, en donde está reduciendo su exposición”. “Creemos que Telefónica sigue ofreciendo potencial en tanto el mercado no está valorando la calidad de los activos y su posicionamiento en los principales mercados en los que opera”, concluyen desde la gestora española.

Alemania, Francia e Italia tienen 19.000 millones en títulos de sus 'telecos'

Deutsche Telekom es la que tiene una mayor participación pública con un 30%

L. G. MADRID.

La orden del Gobierno para tomar hasta el 10% del Telefónica no es una *rara avis* en el Viejo Continente. Países como Alemania, Francia e Italia también tienen un porcentaje relevante de sus empresas de telecomunicaciones que suman más de 19.000 millones de euros de valor en bolsa. Y es que la participación pública en empresas consideradas estratégicas es un movimiento clave para que determinados países se blinden frente a la entrada de inversores externos.

El país que más destaca es Alemania, que tiene una participación directa de algo más del 13,8% del capital de Deutsche Telekom, valorado en 14.820 millones de euros a cierre de la sesión de ayer en bolsa. Además, a través del banco de inversión pública, equiparable —salvando las distancias— a la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (Sepi) con la que ahora se pretende estructurar la participación en Telefónica, suma más de otro 16,6% del capital de la *teleco* incumbente. La suma del valor en bolsa de estos dos porcentajes de forma conjunta supera los 32.600 millones en una compañía que capitaliza más de 107.000 millones de euros.

En segundo lugar se encuentra Francia, que tiene algo más de un 13% de Orange. Esta participación pública tiene un valor en bolsa que supera los 3.700 millones de euros a cierre de este martes.

En otro orden de cosas, Italia tiene también una participación en su incumbente en el campo de

las telecomunicaciones, Telecom Italia. Si bien esta compañía es notablemente más pequeña —capitaliza poco más de 6.000 millones—, la participación del Estado alpino es del 9,81% (con un valor de unos 421 millones). Además, el pasado mes de agosto, el Gobierno italiano llegó a un acuerdo para aumentar este porcentaje hasta el 20%.

“Capacidad estratégica”

El Gobierno comunicó en la tarde de ayer que durante la reunión del Consejo de Ministros celebrada unas horas antes se había dado luz verde a esta maniobra para hacerse con hasta el 10% del capital de Telefónica. “La presencia de un accionista público en Telefónica supondrá un refuerzo pa-

10%

DEL CAPITAL DE TELEFÓNICA

Porcentaje máximo que aspira a adquirir Sepi de la empresa de telecomunicaciones española

ra su estabilidad accionarial y, en consecuencia, para preservar las capacidades estratégicas y de esencial importancia para los intereses nacionales”, señaló el Ejecutivo en la referencia del encuentro, recalcando que este movimiento va “en línea con los países de nuestro entorno”.

Al cierre de la sesión de este martes las acciones de Telefónica se colocaron en los 3,56 euros tras retroceder un 0,75% en la jornada. En cambio, la noticia de la entrada del *holding* público en su capital sirvió para que, minutos después de conocerse la noticia, los American Depositary Receipt (ADR) de Telefónica repuntasen un 3,86% en la Bolsa de Nueva York, hasta los 4,04 dólares.



Sede de Telefónica. ANA MORALES

Empresas & Finanzas

Los bancos formarán a sus cúpulas en riesgos cibernéticos y tecnológicos

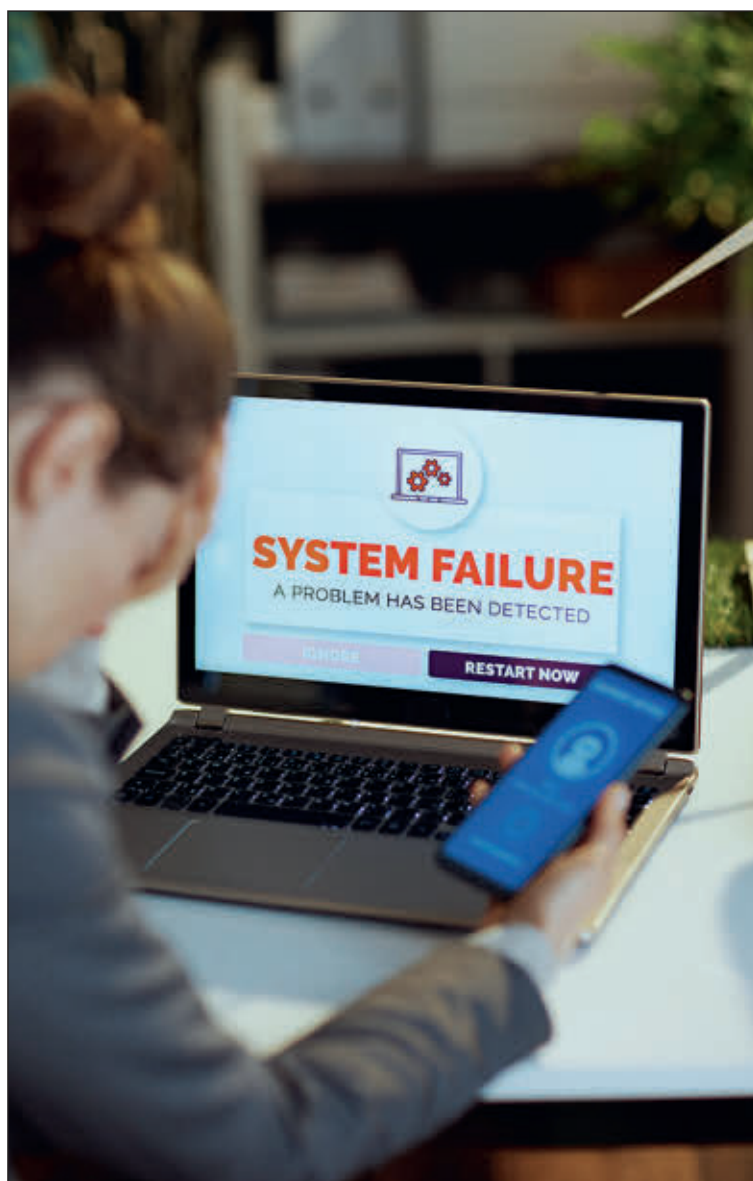
La Ley DORA exige a los gestores garantizar la resiliencia operativa y del negocio

E Contreras MADRID.

La ciberseguridad se ha encaramado a la primera línea en las preocupaciones del sector financiero y el regulador quiere su máxima involucración para evitar riesgos. El nuevo Reglamento Europeo de Resiliencia Operativa Digital (DORA, por sus siglas en inglés), que entrará en vigor en 2025 y obliga a todo el espectro financiero (bancos, aseguradoras, gestoras, entidades de pagos, etc.), exigirá a las entidades evidencias de que evalúan las potenciales vulnerabilidades frente a riesgos tecnológicos, se realizan los controles necesarios para resolverlas y disponen de planes de contingencia para evitar problemas si se materializasen.

Los últimos responsables serán sus consejos de administración y gestores, obligando, por tanto, a formar a sus cúpulas en la materia. “Es muy complicado que haya comités de alta dirección en España y en el mundo que entiendan la tecnología, que comprendan su potencia y su fragilidad, que son dos caras de la misma moneda”, explica Julio San José, *managing director* en Alvarez & Marsal de *Global Cyber Risk Services*, en alusión al desafío que representa porque exigirá a las cúpulas entender y gestionar los riesgos y, a la postre, ser los impulsores de un cambio que será cultural en las organizaciones.

Las exigencias que fijará el reglamento harán necesario establecer protocolos o reglas internas de actuación y podría aconsejar situar en niveles altos de la estructura organizativa a los responsables más íntimamente ligados a los riesgos o, incluso, incorporar nuevos perfiles en los consejos. “El regulador sigue diciendo: no es un tema tecnológico, la parte más importante es cambiar el gobierno (*governance*) para que Tecnología no externalice algo en otra empresa sin que haya un análisis



Caida de una página web. ISTOCK

Las entidades tendrán que probar que pueden resistir y recuperarse frente a cualquier incidencia

de riesgos, que lo hay siempre, pero que esté formalizado y que un tercero lo pueda ver”, subraya.

Europa persigue un marco único sobre cómo gestionar el riesgo digital y llevará a establecer controles a toda la cadena de suministro —proveedores de servicios y subcontratas—. Capacita a los supervisores pa-

ra analizar e, incluso, supervisar a dichos proveedores y a las entidades no les bastará con decir que cumplen, sino que deberán demostrar que evalúan y prueban eventuales vulnerabilidades para demostrar la resiliencia de sus sistemas y su capacidad para recobrase de un incidente sin que sufra su operativa.

Controlar a los proveedores

“Esto no va de duplicar sistemas o de comprar más tecnología, va de revisar los procedimientos en todo para que la compañía subsista, porque se está poniendo en el peor escenario”, explica San José. “¿A qué te obliga DORA? A cambiar el pensamiento del: ‘A mí no me va a pasar’ a ‘cuándo me va a pasar y cuánto me va a costar’. Todo puede ocurrir y cuando ocurra tu planteamiento debería ser: ‘Bien, la tecnología ha fallado, pero estamos preparados para hacer frente a este fallo’.”

Uno de los puntos más complicados será definir qué es servicio crítico y cuándo es esencial porque exige definir quién tomó la decisión sobre ellos, cómo se tomó y bajo qué criterios. “Otro de los puntos que te pide y que va a ser complicado es la relación con los proveedores, las estrategias de contingencia y los procedimientos de salida”, agrega.

Según el experto, la nueva regulación “obligará a balancear” entre proveedores tecnológicos, a analizar la relación con ellos y es esperable que se vaya a una mayor diversificación. “Te obliga a replanteártelo todo, desde el número de proveedores que tienes a como si todos deben estar en todos los sitios. Inclusive hay alguna que otra entidad que está planteándose ya, para cumplir con DORA con un nivel de exigencia muy alto, en los canales o cables por donde circulan los proveedores críticos y si cada proveedor debe ir por una red distinta”, comparte.

Atitlan se descuelga de la compra de Muerde La Pasta

El administrador concursal rechaza su oferta de compra

elEconomista.es VALENCIA.

Después de meses de negociaciones, el grupo de restauración y alimentación Tastia Group, dueño de la cadena de restaurantes Muerde La Pasta, se aleja del grupo inversor Atitlan. El administrador concursal de Tastia, designado por el juzgado mercantil tras solicitar el concurso de acreedores en septiembre, ha comunicado que rechaza la propuesta de compra de la firma que dirigen Aritz Rodero y Roberto Centeno, yerno del presidente de Mercadona, Juan Roig.

Tastia Group recurrió al concurso voluntario ante las dificultades para hacer frente a su deu-

49,9
MILLONES DE EUROS

Fue la facturación en 2022 de la cadena de restauración, que perdió 5,4 millones de euros

da financiera a consecuencia de la fuerte caída de ingresos sufrida durante el cierre decretado a consecuencia del Covid y posteriormente los efectos de la inflación. Antes ya había iniciado los contactos con Atitlan para su entrada como socio, que además contaba con el apoyo del equipo directivo de la cadena de restauración y en su oferta preveía mantener 750 empleos.

Ahora el futuro del grupo castellonense y su continuidad parece ligada a la propuesta de otro comprador. Tastia, que incluye también una fábrica de salsas y platos preparados, facturó 49,9 millones de euros el año pasado y perdió 5,4 millones de euros.

Ibercaja combinará su banca privada y de empresas para dar asesoramiento integral

E. Contreras MADRID.

Ibercaja combinará las prestaciones de su banca privada y la banca de empresas para atender a clientes que puedan beneficiarse de ambos servicios con un asesoramiento integral y mejores condiciones. La aproximación al cliente la realizará desde ambas unidades para,

precisamente, aprovechar su especialización y sin lanzar un nuevo departamento, pero sí fija el foco con la nueva iniciativa en compañías de mediana y gran dimensión. Se dirigirá a empresas con dos millones mínimos de facturación, que actualmente suponen 10.000-12.000 de sus más de 70.000 clientes corporativos, detalló José Antonio Ruiz,

jefe de Estrategia Comercial de Banca de Empresas de Ibercaja.

El banco apostó en 2021 por el cliente corporativo con la creación de la banca especializada y ha ido ganando peso en su balance. Entre enero y octubre, el banco ha captado 4.816 nuevas empresas, lo que supone un incremento del 17,5% interanual y crece al 2% en financia-

ción al tejido productivo, con 6.559 millones otorgados. Supone batir al mercado en un 5,29% dado que el sector acumula un decrecimiento del 5,08% y refuerza su cuota de mercado hasta el 1,60%. Desde que lanzó la banca de empresas ha captado más de 15.000 compañías y su negocio crediticio ha elevado su peso en balance desde el 19% al 25%,

detalló la directora de Banca de Empresas, Teresa Fernández.

Su objetivo es elevar a “unas 6.000 empresas” la captación este año y elevar el crecimiento del crédito a una tasa “de entorno al 3%” frente al 2% actual, detalló Cristina Mateo, directora de Desarrollo de Negocio de Empresas. En recursos, Ibercaja ha apostado por ofrecer fondos de inversión y cuentas remuneradas en lugar de los tradicionales depósitos a las empresas para rentabilizar sus puntas de liquidez. Hoy el 25% del patrimonio gestionado en sus fondos han sido contratados por empresas.

La banca española se queda a la cola de Europa en capital, pero cubre exigencias

Las previsiones para final del ejercicio solo dejan por detrás a Crédit Agricole

Lucía Gómez MADRID.

Las entidades españolas están a la cola de Europa en capital tanto en los últimos datos hechos públicos como en las previsiones que hacen los analistas para el cierre de este 2023. En cambio, este hecho no impide que cumplan sobradamente los requisitos del regulador pese al castigo que para ellos supone la operativa en mercados de mayor riesgo y volatilidad. Con ello, el conjunto de las entidades ha mejorado esta cifra en los últimos meses y se espera que lo sigan haciendo de cara a final de año, pero la naturaleza de su negocio hará que sigan por detrás de sus pares en el Viejo Continente.

Este ratio es la principal medida usada por el regulador bancario para medir la fortaleza financiera de las entidades de los diferentes países y está compuesto por el capital básico (principalmente las acciones ordinarias y reservas), al que se añaden las participaciones preferentes y los instrumentos híbridos. La cifra de CET1 se presenta como un porcentaje sobre los activos ponderados por riesgo. Cuanto más alto sea este porcentaje, mayor será la solidez financiera de la entidad.

Así, y de acuerdo con los datos que estima Deutsche Bank para el cierre de este 2023 que se pueden ver en el gráfico anexo, el grueso de la banca española se quedaría solo por delante del francés Crédit Agricole con un ratio de capital de máxima calidad ajustado (conocido como CET1) que van desde el 12,3% de Bankinter al 14,2% de Unicaja.

Para el final de este año, las previsiones de capital de máxima calidad colocan a mitad de la tabla en el caso de las entidades españolas a BBVA (13%), Santander (12,4%) y CaixaBank (12,4%), adelantadas por Sabadell, que llegaría al 13,3%. En

Capital de las principales entidades europeas

En porcentaje

País	Entidad	Ratio CET1 2022 (%)	Ratio CET1 2023 (%)
Dinamarca	Danske Bank	17,8	19
Austria	Raiffeisen Bank	16	16,9
Finlandia	Nordea	16,4	16,8
Italia	Mediobanca	15,7	15,9
Italia	UniCredit	14,5	15,7
Irlanda	Allied Irish Banks	16,3	15,7
Países Bajos	ING	14,5	15,4
Portugal	BCP	12,5	15,3
Eslovenia	NLB Group	15,1	15,1
Alemania	Deutsche Pfandbriefbank	16,7	15,1
Austria	Erste Bank	14,2	15
Países Bajos	ABN AMRO	15,2	14,9
Bélgica	KBC	15,3	14,9
Alemania	Commerzbank	14,1	14,8
Irlanda	Bank of Ireland	15,4	14,7
España	Unicaja	13	14,2
Italia	Intesa SanPaolo	14,3	14,2
Francia	BNP Paribas	13,2	13,4
España	Banco de Sabadell	12,7	13,3
Francia	Societe Generale	13,6	13,2
España	BBVA	12,6	13
España	Santander	12	12,4
España	CaixaBank	12,8	12,4
España	Bankinter	12	12,3
Francia	Credit Agricole	11	11,6

Fuente: DB. * Estimaciones.

elEconomista.es

la parte baja de la tabla también se encuentran otras entidades francesas, como Société Générale (13,2%) o BNP Paribas (13,4%).

La comparativa de estas cifras no puede realizarse únicamente

con respecto a sus competidores en el resto del continente pues su cálculo se basa en modelos internos que en el caso de las entidades españolas son generalmente más exigentes. Por ello, es importante

11,1%

REQUISITO DEL BCE

El Banco Central Europeo (BCE) comunicó ayer que aumentará los requisitos de capital a la banca europea de cara a 2024. Así, en términos generales llegarán al 15,5%, mientras que en el CET1, la suma de los requerimientos de capital y la recomendación de Pilar 2 (P2G) ha aumentado desde el 10,7% hasta el 11,1%, debido al impacto de las políticas macroprudenciales, con un incremento de los requisitos del Pilar 2 en términos de capital básico CET1 hasta una media del 1,2%, frente al 1,1% en 2022.

resaltar que las seis entidades del Ibex –y el conjunto de las regionales que operan en España– superan con soltura los requisitos que el regulador les establece, pues esta es la comparativa más relevante para con este ratio.

Además, es relevante señalar que una proporción excesivamente elevada en el ratio de capital de máxima calidad puede resultar ineficiente en cuanto a la estructura de capital. Así, es necesario comparar los requisitos con las cifras obtenidas. Con estos datos, el requerimiento de Unicaja (4,5% para 2023) es el que más lejos se encuentra de sus cifras estimadas para el cierre de este ejercicio, pese a ser la que mejor sale en la foto comparativa. En el lado opuesto se encuentra Santander –poco más de dos puntos de diferencia–, la entidad más grande y la más expuesta, junto con BBVA (que ocupa el segundo lugar) a economías emergentes.

Intrum nombra a Enrique Tellado, exCEO de Evo, director general

Sustituirá a José Luis Bellosta, que deja el ‘servicer’ por sorpresa

elEconomista.es MADRID.

Intrum ficha a Enrique Tellado, ex consejero delegado de Evo Banco, como director general interino para España en sustitución de José Luis Bellosta, que abandonará el cargo el 1 de enero. El *servicer* explicó ayer que ha iniciado el proceso para nombrar un director general con carácter permanente en los próximos meses.

Bellosta seguirá colaborando con Intrum para coordinar la transición, aunque posteriormente emprenderá “nuevos retos profesionales”, según explicó Intrum, confirmando la información adelantada por *El Confidencial* y recogida por *EP*.

Tellado fue consejero delegado de Evo Banco durante casi siete años. Con anterioridad fue di-

El grupo sueco se encuentra en plena integración de Haya, adquirida a Cerberus

rector general adjunto de Nova-caixagalicia y desempeñó cargos de responsabilidad en McKinsey o Boston Consulting Group.

“Bajo el liderazgo de Enrique seguiremos aprovechando las oportunidades de negocio del mercado español para obtener los mejores resultados, ya que su amplia trayectoria le ha aportado una visión estratégica muy orientada a resultados y gran conocimiento del mercado financiero”, aseguró el consejero delegado y presidente de Intrum, Andrés Rubio. El ejecutivo destacó el papel de Bellosta en sus años al frente de la compañía y la compra de Haya Real Estate.

Nationale Nederlanden se alía con Sanitas para entrar en el negocio de seguros Salud

Javier Ruiz-Tagle MADRID.

Nationale Nederlanden se alía con Sanitas para entrar en el negocio de los seguros de Salud. Se trata de la segunda fase de un acuerdo estratégico a largo plazo para el desarrollo conjunto de una línea de productos de salud, ya que ambas compañías ya compartían el producto

Contigo Senior, una solución para dar respuesta a las necesidades específicas de las personas de más de 55 y que ya une servicios de protección y salud.

La aseguradora holandesa posee unos 850.000 clientes en España. Ahora, con esta alianza, se les ofrecerá a aquellos que quieran un nuevo seguro de salud integral. “La

alianza tiene como objetivo dar respuesta a las necesidades de los ciudadanos teniendo en cuenta la situación actual y necesidades de segmentos sociales concretos. De este modo, Nationale Nederlanden, en línea con su propósito de ayudar a cuidar de lo que más importa, busca ampliar su portfolio de soluciones desde la premisa de ofrecer una

propuesta única en el mercado dando respuesta a las necesidades relacionadas con la protección y la salud a través de una experiencia innovadora”, dicen las compañías. La alianza comenzará en 2024.

Dentro de esta alianza, Sanitas aporta un amplio catálogo de servicios y productos digitales innovadores, que permiten a los clien-

tes gestionar su salud a través de todos los canales. Además, la aseguradora especialista en salud cuenta con una amplia red asistencial presencial formada por sus cuatro hospitales propios y 24 centros médicos multiespecialidad. Sanitas también ofrece a sus clientes una red de más de 50.000 profesionales y más de 4.000 centros médicos.

Iñaki Peralta, consejero delegado de Sanitas, señala que “este acuerdo es una muestra más de cómo las alianzas son una excelente palanca para ofrecer a los clientes los productos y servicios de la más alta calidad”.

Empresas & Finanzas

Auge y caída del responsable de la internacionalización de Grifols

**Análisis****Javier Ruiz-Tagle**

Periodista especializado en Sanidad

La historia de Víctor Grifols Roura al frente de la farmacéutica más famosa de España ha estado marcada por el auge internacional de la compañía, pero ha acabado con una importante crisis de deuda que aún está por solucionar. Ciertamente es que en una balanza los logros superan a los errores, pero cuando estos últimos marcan el final de una época profesional, su dimensión se ve sobredimensionada por el peso que otorga el presente. Grifols es hoy lo que es en gran parte gracias al directivo que ayer mismo anunció su jubilación, con todo lo que ello conlleva.

Pongamos la máquina del tiempo a principios de la década de los setenta. Fue precisamente hace unos cincuenta años cuando Víctor Grifols Roura comenzó a trabajar en la farmacéutica de hemoderivados. Su primer puesto fue de director de Exportaciones, un cargo que vista su trayectoria le debió marcar. Durante unos diez años se dedicó a peinar mercados, conocerlos, estudiarlos..., hasta el punto en el que, cuando obtuvo poder ejecutivo, se convirtieron en su obsesión profesional para la farmacéutica.

Corría el año 1987 cuando Víctor alcanzó la cima de la compañía que habían fundado sus antecesores. Fue a partir de ese momento cuando la visión del hasta la fecha Presidente de Honor comenzó a grabarse en las acciones de la compañía, si bien los comienzos fueron bastante tímidos. Tendrían que pasar catorce años para el primer hito de calado en su mandato. A comienzos de siglo la farmacéutica salió a bolsa, pero fue cinco años después donde el directivo firmó la operación que cambió definitivamente la dimensión de la compañía. En 2011, Grifols Roura diseñó su hazaña más decisiva: la adquisición de Talecris Biotherapeutics. La audaz compra -Talecris era una compañía más grande que Grifols- catapultó instantáneamente a la compañía como líder internacional de la industria del plasma.

A partir de ese momento, Grifols se convirtió en la farmacéutica de referencia en España, aunque el éxito también hay que saber



Víctor Grifols Roura, presidente de honor de Grifols hasta el día de ayer. L. MORENO

gestionarlo y aquí es donde se encuentran más sombras que luces.

Pero antes de avanzar en lienzos marcados por el claroscuro hay que recordar otra operación de calado que aumentó la dimensión de la farmacéutica. En 2014, Grifols Roura convirtió a la compañía en un actor global clave en el sector del Diagnóstico tras adquirir la unidad de negocio de medicina transfusional de Novartis. Tres años más tarde decidió dar un paso atrás para dejar paso a su hijo y su hermano a la misma edad (67 años) que tenía su padre cuando le dejó a él al mando.

Pero en los últimos años antes de dar un paso al lado (siguió hasta ayer en el consejo de administración) también hay que recordar cierto ego o endiosamiento que dejó a Grifols con una crisis reputacional. El coqueteo del jefe de la principal farmacéutica española con las tesis independentistas catalanas y su nulo contacto con el propio sector farmacéutico español -abandonó la patronal Farmaindus-

tria- son otras aventuras que emprendió Víctor con peor final.

Tampoco todas las operaciones que han sido mencionadas pueden suscribirse solamente bajo el epígrafe del éxito. Pero para contextualizar esta parte hay que dar paso a la siguiente generación de Grifols. Fue en 2017 cuando su hijo Víctor y su hermano Raimon asumieron (y compartieron) el cargo de consejero delegado de la compañía. A partir de ese momento se puede hablar de volantazos y decisiones controvertidas con Víctor padre en el asiento de atrás del coche, sin decidir directamente, pero dando su beneplácito.

A finales de la década pasada la farmacéutica decidió desembarcar en China con la compra del 26,1% de las acciones de Shanghai Raas. La historia hoy ya es conocida. La principal preocupación de la farmacéutica en el plano financiero en estos momentos es vender el capital adquirido en la compañía asiática.

Otra de las decisiones que se han tomado

en el pasado reciente es la adquisición de la firma alemana Biotest. La operación, una de las mayores de Grifols en su historia, conllevó una inversión de 2.000 millones de euros en un momento más que complicado. Era el año 2021, el mundo aún no se había repuesto de la peor pandemia de los últimos cien años y compañías como la catalana estaban sumidas en una crisis de suministros y costes energéticos importante. Es más, en el caso de Grifols, la escasez brutal de plasma por la falta de donaciones redujo el margen de la empresa a mínimos, con la consecuente crisis de deuda en la que está sumida ahora la farmacéutica.

La apuesta era tener más presencia en Europa, un mercado pequeño para Grifols en comparación con todo el despliegue mostrado en los años anteriores en Estados Unidos. Se vivían momentos de alta tensión dentro de la compañía, con los Co-CEO dando una de cal y otra de arena mientras que Víctor Grifols Roura asentía o, al menos, no negaba. Y ahí llegó el final de la dinastía al frente del volante. Grifols Roura siguió de espectador de lujo desde el cargo de Presidente de Honor, pero su hijo y su hermano fueron relegados a puestos directivos menores, si bien presentes en el consejo de administración.

Llegó entonces Steven Mayer con el objeti-

La compra de Talecris en 2011 propició el éxito de la farmacéutica

vo de hacer el mayor recorte de la historia de Grifols como la última maniobra posible para evitar que la deuda devorase a la farmacéutica. El recorte fue brutal, con más de 2.000 personas despedidas y decenas de centro de donación de plasma clausurados. Sin embargo, algo no debió encajar en los planes porque Mayer dimitió de su cargo pocos días después del ajuste. Se alegaron problemas de salud y, aunque los haya habido, también hubo algo más. Para sustituir a Mayer (cuyo sillón en el consejo sigue vacío) llegó Thomas Glanzmann, que llegó a la empresa (como vicepresidente no ejecutivo) el mismo día en el que Víctor Grifols Roura dejó su puesto como consejero delegado para echarse a un lado.

Ahora, la firma tiene un objetivo por delante de cualquier otro. Si hace cuarenta años solo se pensaba en la internacionalización de Grifols, hoy no hay ni directivo ni inversor que no desee que la crisis de deuda concluya en los próximos años.

elEconomista.es

Mejora el balance de tu economía con nuestro

Comparador de finanzas personales

Entra y descubre cómo mejorar tu economía en:

www.eleconomista.es/finanzas-personales/**Préstamos****Tarjetas****Cuentas Bancarias****Trading**

La eólica se juega en enero los permisos necesarios para construir 11.500 MW

Uno de cada diez municipios en España cuenta con presencia de energía eólica

Alba Pérez / Rubén Esteller MADRID.

El sector eólico se juega el próximo mes de enero los permisos necesarios para levantar proyectos de 11.500 megavatios (MW). Así lo reveló ayer la Asociación Empresarial Eólica (AEE) en la presentación del *Estudio Macroeconómico del Impacto del Sector Eólico en España*, elaborado por Deloitte. La patronal advirtió que estos proyectos están pendientes de obtener la autorización administrativa de construcción (AAC) el próximo 25 de enero de 2024, sin que pierdan sus derechos de acceso a la red.

El Gobierno aprobó en junio una extensión de seis meses en el plazo, que expiraba el 25 de julio, para que los titulares de proyectos renovables y almacenamiento pudiesen obtener su acreditación de la autorización de construcción, dando así un respiro a los cientos de proyectos renovables que se mantenían a la espera de las acreditaciones por el atasco burocrático.

Según adelanto *elEconomista.es* en septiembre, el Ministerio de Transición Ecológica y Reto Demográfico (Miteco) ha mantenido contactos discretos con las asociaciones de renovables para analizar la situación y, sobre todo, las soluciones que se pueden adoptar para llevar a cabo la instalación de energías limpias y reducir los riesgos actuales para el sector.

Posteriormente a la obtención de la autorización de construcción, el sector cuenta con un plazo de dos años para la construcción. Es ahí donde se genera el mayor cuello de botella.

Estudio Macroeconómico

El año 2022 fue un año relevante para la eólica en España con un incremento de potencia de 1.640



Parque eólico. GETTY

MW. A 31 de diciembre del año pasado, España contaba con 29.813 MW eólicos en total. La generación eólica fue de 61.069 GWh, lo que supone una cobertura de la

demanda del 24%. La energía eólica fue la segunda tecnología de generación.

Los parques eólicos en España están ubicados en prácticamente

todas las comunidades autónomas. En España hay en total 8.135 municipios y en 1.053 hay una instalación eólica. Uno de cada diez municipios españoles tiene presencia eólica, y un 11% de la población española vive en municipios en los que hay parques eólicos.

La potencia eólica se concentra en cinco comunidades autónomas con el 79% del total: Castilla León, Aragón, Castilla-La Mancha, Galicia y Andalucía. Estas cinco, de las 17 Comunidades Autónomas, supusieron un 74,8% de la contribución al PIB, siendo Castilla y León, con un 19,8%, Galicia, con un 19%, Aragón con un 14,3%, Castilla-La Mancha con un 11,3% y Andalucía con un 10,3%.

El sector eólico aporta 5.896 millones de euros al PIB español

El sector eólico aportó 5.896 millones de euros al PIB español en 2022, lo que representa un 0,5%, según el Estudio Macroeconómico del Impacto del Sector Eólico en España. En concreto, el sector contribuyó de forma directa con 4.012 millones el año pasado, mientras que de forma indirecta aportó 1.883 millones. Además, el uso de potencia eólica en lugar de combustibles fósiles permitió ahorrar a los consumidores españoles 7.358 millones en 2022 (31,25 euros por MWh), debido a la reducción en el precio del pool del mercado eléctrico.

Google pagará 630 millones por una demanda contra Play Store

Para evitar llegar a juicio por prácticas antimonopolio

elEconomista.es MADRID.

El gigante tecnológico Google ha acordado el pago de 700 millones de dólares (639 millones de euros) y llevar a cabo una serie de cambios en su tienda de aplicaciones Google Play para resolver una demanda antimonopolio que presentaron de forma conjunta consumidores y varios Estados de EE.UU.

La compañía responde así a la resolución de un jurado federal de San Francisco, que dictaminó la violación de las leyes de libre competencia por parte de Google, un movimiento que afectó a los intereses de desarrolladores de videojuegos y usuarios.

70 MILLONES DE DOLARES

Irán destinados a un fondo para los distintos estados federales que participaron en la demanda.

La tecnológica abonará 630 millones de dólares a un fondo de conciliación para los consumidores y otros 70 millones de dólares a los distintos estados que iniciaron las acciones legales contra Google.

Además, permitirá que los desarrolladores cobren a los usuarios por sus servicios a través de sus propios medios de pago, retirando la obligación de hacer uso de Play Store, que cobra comisiones del 30%. También facilitará la descarga de aplicaciones fuera de su plataforma. El 11 de diciembre, Google perdió otro laudo contra la empresa de videojuegos Epic Games tras ser acusado de prácticas similares.

Siemens reduce su peso en el capital del dueño de Gamesa

El gigante alemán se desprende de un 8% por cerca de 700 millones

R. Esteller / A. Pérez MADRID.

Siemens sigue desligándose de su participación en la propietaria de Gamesa. El gigante alemán ha cedido un 8% del capital de Siemens Energy, valorado en 700 millones

de euros, al fondo de pensiones de sus trabajadores Siemens Pension-Trust. De este modo, el grupo reduce su participación desde el 25% hasta el 17,1% y pierde un puesto en el máximo órgano de administración de la compañía.

Con este movimiento, Siemens ejecuta sus planes de reducir su inversión en Siemens Energy. Un extremo que puede seguir incrementándose en los próximos meses. Además, Ralf P. Thomas, director

Financiero de Siemens AG, dimitirá de su cargo en el Consejo de Supervisión de Siemens Energy. Su dimisión será efectiva al término de la junta anual de accionistas de la filial energética que se celebrará el próximo 26 de febrero de 2024.

Siemens indicó antes de la escisión, así como con motivo de la salida a bolsa de Siemens Energy –y desde entonces lo ha venido haciendo–, que seguiría reduciendo su inversión en Siemens Energy en fun-

ción de las condiciones. Más recientemente, el 28 de junio de 2023, el gigante alemán ya transfirió una participación del 6,8% a Siemens Pension-Trust e.V.

Siemens Pension-Trust e.V. gestiona los activos de pensiones de Siemens de forma independiente en el marco de una directriz de inversión. La compañía espera facilitar más detalles de la operación en la presentación de resultados que tendrá lugar el 8 de febrero. En

los últimos años, Siemens Gamesa ha anunciado un total de seis *profit warnings*: sobre los resultados del tercer trimestre de 2020 (junio de 2020), tercer trimestre de 2021 (julio de 2021), primer trimestre de 2022 (enero de 2022), segundo trimestre de 2022 (abril de 2022), y en el tercer trimestre de 2022 (junio 2022). Frente a un margen bruto del 12% al 13,5% entre 2017 a 2019, en el periodo 2020 y 2021 dicho margen se desplomó del 4% al 5,6%.

Empresas & Finanzas

El debate en Mediaset: dejar vacante la presidencia o nombrar a Garmendia

**Análisis****Javier Romera**

Jefe de redacción

La salida de Borja Prado como presidente de Mediaset, adelantada por este periódico hace semanas y confirmada ayer, plantea el interrogante de quién sucederá al ex presidente de Endesa al frente del grupo audiovisual propietario de Telecinco y Cuatro. Mediaset mantiene un escrupuloso silencio al respecto, asegurando que es una decisión que se tomará en Italia, pero, fuentes del sector coinciden en que es posible que Berlusconi decida dejar la presidencia vacante y ahorrarse ese sueldo. Con Alessandro Salem como consejero delegado y primer ejecutivo de la compañía, y teniendo en cuenta que la sociedad ha trasladado su sede a Países Bajos, hay quien considera dentro del grupo que no es necesario buscar un nuevo presidente, que tendría un coste elevado y cuyo papel sería solo el de llevar las relaciones institucionales. Prado, que fue nombrado presidente a finales de abril de 2022, recibió el año pasado una remuneración total de 1,57 millones de euros.

Hay otras opciones sobre la mesa y en las quinielas suena desde hace semanas el nombre de Cristina Garmendia, consejera de Mediaset, presidenta de la Fundación Cotec, exministra de Ciencia con el Gobierno de José Luis Rodríguez Zapatero entre 2008 y 2011 y y consejera de Caixabank y Logista. En el grupo audiovisual consideran que se trata de una profesional de reconocido prestigio, que daría una imagen más moderna a la empresa, favoreciendo la igualdad y permitiendo además reforzar sus lazos con el Gobierno. Otra opción que ha sonado Javier Díez de Polanco, consejero también de Mediaset desde finales de 2017 después de haber dejado su puesto en el máximo órgano ejecutivo de Prisa. Sea cuál sea la decisión que se acabe tomando, el rumbo que quiere tomar Mediaset es completamente distinto al que tenía hasta ahora, especialmente en los últimos años bajo la gestión de Paolo Vasile.

El grupo está tratando de desprenderse de su antigua imagen y la semana pasada, como anticipó este periódico, rompió toda relación con La Frábica de la Tele, su productora "estrella" duran-

**Borja Prado, expresidente de Mediaset.** EE

te más de una década y de la que poseía un 30% del capital. La empresa se extingue este 31 de diciembre, aunque el proceso culminará con el cierre progresivo y ordenado de la productora.

Cambio editorial

Y del mismo modo, se ha producido también un cambio de rumbo editorial. Hasta las pasadas elecciones de julio, Mediaset estaba buscando un acercamiento al PP y llegó a tantear a Vicente Vallés como director de Informativos y sustituto de Pedro Piqueras por la noche. Pero después de que la opción de Gobierno de Alberto Núñez Feijóo fracasara, el camino ha sido otro.

En octubre, la empresa anunció el fichaje del periodista Francisco Moreno, hasta ahora administrador único del Ente Público Radio Televisión Canaria, en manos del PSOE, y que se incorporó como director de Informativos, con dependencia

directa del consejero delegado. Una de las primeras decisiones que tomó Moreno fue, además, el fichaje de Carlos Franganillo, una de las estrellas de RTVE.

Desde hace ya varios meses Mediaset estaba sumida en una guerra interna entre el hasta aho-

ra presidente, Borja Prado, y los dos consejeros delegados, Alessandro Salem y Massimo Musolino. Las diferencias entre los tres se han manifestado incluso de forma pública, a pesar de que desde el grupo audiovisual han asegurado repetidas veces que "la relación es magnífica" y han negado el conflicto. Pero éste se evidenció, por ejemplo, hace unas semanas, cuando se habló de

la intención de Mediaset de resolver el contrato de Jorge Javier Vázquez por deseo de Borja Prado, algo que la cadena negó. El conflicto y las tensiones venían porque Prado quería dar una imagen más política y los dos consejeros delegados primaban la rentabilidad.

El grupo audiovisual mantiene el silencio y asegura que la decisión final se tomará desde Italia

Borja Prado confirma su salida como presidente

J. Romera / M. Juárez MADRID.

Borja Prado aprovechó ayer la reunión del consejo de administración de Mediaset España para presentar formalmente su dimisión como presidente de la compañía, tal y como ya adelantó este periódico hace unas semanas. La decisión será efectiva a partir del 31 de diciembre y deja todo el poder ahora en manos del consejero delegado, Alessandro Salem.

En cualquier caso, Mediaset no ha anunciado quien le podría sustituir en el cargo. Prado fue nombrado presidente el 20 de abril de 2022 sucediendo en el cargo a Alejandro Echevarría, y "ha conducido con éxito a la compañía a través del proceso de opa, segregación y posterior fusión por absorción con la matriz del grupo, MFE-MediaForEurope, culminado el pasado mes de mayo", según ha comunicado la empresa.

Borja Prado ha asegurado en un comunicado que la decisión supone "la culminación de un largo periodo de servicio para el Grupo Mediaset, al que siempre he prestado mi ayuda, defensa y colaboración desde que, hace más de 23 años, fui nombrado consejero".

El consejo de administración, por su parte, ha agradecido "el tiempo, dedicación y apoyo que ha brindado en todo momento y las inestimables aportaciones que ha reali-

zado a la compañía durante todos estos años".

Desde hace meses Mediaset estaba sumida, sin embargo, en una guerra interna entre Borja Prado, y los dos consejeros delegados, Alessandro Salem y Massimo Musolino. Las diferencias entre los tres se han manifestado incluso de forma pública y la empresa había entrado en una espiral de dificultades, tanto en términos de resultados como de audiencia.

En breve

Lufthansa compra 100 aviones '737 Max' a Boeing

La aerolínea alemana ha anunciado un acuerdo de compra con Boeing de hasta 100 unidades de su modelo 737 Max, 40 fijas y 60 opcionales, en el que será su primer pedido de aviones de pasillo único en 30 años para diversificar su flota de corto radio y avanzar en sostenibilidad.

Vicens Vives aplicará un ERE sobre 68 empleados

La editorial Vicens Vives y el comité de empresa han acordado que el Expediente de Regulación de Empleo (ERE) presentado por la empresa afecte finalmente a un total de 68 trabajadores, el 21% de la plantilla y 14 menos de los planteados en un primer momento.

Luz verde a la nueva terminal del Puerto de Valencia

El Consejo de Ministros ha autorizado la licitación para iniciar las obras de una nueva terminal de contenedores del Puerto de Valencia, con un presupuesto de 656 millones de euros sin IVA. MSC, la futura concesionaria, destinará más de 1.000 millones.

Abanca entrará en el negocio de los seguros de decesos

El Ministerio de Economía ha autorizado la comercialización de un seguro de decesos propio a la entidad financiera Abanca. Tras entrar en este negocio en 2020, hasta ahora comercializaba dos seguros de terceros, uno de Almudena y otro de Caser.

Accenture gana 1.797 millones, un 0,4% más

La firma de servicios profesionales Accenture se anotó un beneficio neto atribuido de 1.973 millones de dólares (1.797 millones de euros al cambio actual) en el primer trimestre de su año fiscal 2024, un 0,4% más que en el mismo periodo del ejercicio precedente.

Innovadores con propósito

CEOs, emprendedores y referentes en ciencia defienden en Syzygy, el primer festival sobre impacto positivo, la capacidad de las empresas para convertirlo en un valor de negocio

EcoBrands

La alineación del Sol, la Luna y la Tierra recibe el nombre de Syzygy, un evento astronómico singular que nos conecta con un universo donde somos y tomamos parte. Se denomina efecto perspectiva –en inglés, *overview effect*– la primera impresión de los astronautas del Apolo 8 al ver la Tierra desde el espacio. Como “una mota de polvo suspendida en un rayo de luz del sol” y que conecta directamente con la necesidad de crear una sociedad planetaria con el objetivo común de proteger nuestro mundo, describe el astrofísico Carl Sagan.

De alineación de astros y perspectivas sabe Nacho Rivera. Es el CEO y cofundador de The Overview Effect y acaba de celebrar el primer festival para conectar la innovación, los modelos de negocio y el impacto positivo. Lo ha llamado Syzygy. Pura inspiración para hablar de los retos y también de las soluciones del planeta, como las nuevas formas de movilidad para aumentar la calidad de vida en las ciudades; la definición del rol del sector financiero para acelerar la sostenibilidad en las empresas; la integración del negocio y la labor social para lograr beneficios tangibles; o el impulso de la transparencia y trazabilidad de la cadena de valor para que el consumidor pueda tomar decisiones sostenibles.

“Queremos traer el efecto perspectiva al modelo empresarial”, dijo durante el evento. Con esta premisa arrancaba su intervención, donde tuvo una mención especial para Minsait (Indra) y Paradigma, “empresas que utilizan la tecnología con un propósito. Sin ellas no sería posible que The Overview Effect, compañía que potencia el poder de las organizaciones para crear soluciones a los grandes retos de nuestro planeta, esté donde está y que exista Syzygy”.

Con la voluntad de “cambiar los negocios por dentro”, Rivera se acompañó de responsables empresariales, emprendedores y referen-

tes en ciencia para celebrar su primer festival de impacto positivo. Ellos, también, fueron pura inspiración.

Efecto perspectiva

La famosa primatóloga Jane Goodall defendió que la llave del cambio es “la esperanza” y, para girarla, “debemos ser capaces de vivir en armonía con la naturaleza, no podemos simplemente esperar a que llegue esa esperanza de un mundo mejor, sino arremangarnos y abordar retos como el cambio climático, la pérdida de la biodiversidad, la agricultura intensiva, el consumo excesivo o la pobreza”. “La buena noticia”, continuó durante un video proyectado al inicio del festival, “es que hay grupos de personas que están compartiendo buenas prácticas y que están trabajando en iniciativas increíbles para abordar esos retos”.

Buenas prácticas como las de Crowdfarming, Capsa (Central Lechera Asturiana), Mountain Hazelnuts o Tonys Choclonely, que hablaron de su experiencia como empresas del sector de la alimentación capaces de impactar de forma positiva en las condiciones laborales, la calidad de vida y el entorno natural de los territorios donde viven y trabajan sus productos, incluso de influir en el consumo consciente y responsable de sus clientes.

El concepto de responsabilidad sobrevoló todas las intervenciones. “Nos encontramos en una crisis sistémica, la mayor que ha vivido nuestra historia. Sin embargo, las crisis son oportunidades encubiertas y ésta nos va a dar la oportunidad para reinventarnos y sacar lo mejor de nosotros mismos”, defendió la directora de la Fundación Félix Rodríguez de la Fuente, Odile Rodríguez de la Fuente.

También Manu San Félix, biólogo marino y explorador de National Geographic, lanzó un mensaje positivo a pesar de su demoledor retrato del fondo oceánico: “Si conservamos lo que tenemos, lo podemos recuperar”, aseguró.

Porque proteger lo bueno, como la biodiversidad o los derechos humanos, es un valor también para los negocios. “Nuestro CEO mundial siempre dice que el crecimiento solo es posible con sostenibilidad e inclusión. Sin esos dos componentes, nos estamos equivocando todos”, reveló Cecilia Boned, presidenta del Grupo BNP Paribas España.

Esa filosofía empresarial está calando entre grandes y pequeños. En la Corporación Hijos de Rivera aplican “una estrategia de impacto con arquitecturas empresariales basadas en responsabilidad”, explicó su presidente ejecutivo, Ignacio Rivera. Y, en Auara, su consejero delegado, Antonio Espinosa de los Monteros, contó que destinan el 100% de sus dividendos por la venta de agua embotellada en material reciclado a la instalación de infraestructuras para que 738 personas tengan acceso a agua potable en 22 países de África, Asia y América Central.

“De aquí a unos años, los negocios que no generen impacto positivo van a desaparecer”, aseguró Manuel Lencero, CEO de UnLimited España. De hecho, aquellos que no son capaces de incorporarlo a su ecuación empresarial “se están quedando sin clientes y sin talento” porque no generan orgullo de pertenencia.

Recordó Odile Rodríguez de la Fuente que nuestra presencia en un planeta con miles de millones de años de historia es la de unos recién llegados. Podría, incluso, compararse con la de una mota de polvo atravesada por un haz de luz. Y, sin embargo –cuestión de perspectiva–, las personas no dejan de ser parte viva y activa de la naturaleza capaces de corregir errores y proyectarse hacia un futuro esperanzador.

Así ha nacido Syzygy, como “una comunidad de innovadores de impactos positivos”. Por eso, animó Rivera, “seamos optimistas con el rol que las empresas pueden tener en el planeta”.



Nacho Rivera, CEO de The Overview Effect. EE

Empresas & Finanzas

ASÍ CAMBIARÁN LOS ENVASES PARA COMBATIR EL CAMBIO CLIMÁTICO

Las pymes lideran la transformación hacia una economía circular y la reducción del impacto ambiental

Javier Romera MADRID.

Las pymes están marcando el camino para limitar el impacto ambiental de su actividad y avanzar hacia la economía circular, un modelo económico que les reclama tanto la sociedad como la normativa. Y es que, tal y como marca la legislación española y la propuesta del nuevo Reglamento Europeo de Envases, todos ellos deberán ser reciclables en 2030. Entre las acciones es clave el ecodiseño, que integra los aspectos medioambientales en el diseño del producto o envase para hacerlo más respetuoso con el medio ambiente a lo largo de todo su ciclo de vida. Al margen de la obligatoriedad de que el cien por cien de los envases sean reciclables en 2023, la propuesta de Reglamento introduce la obligación de cumplir con determinados criterios de diseño para el reciclaje que se establecerán en un acto delegado.

La etiqueta de los envases (incluyendo los envases del comercio electrónico) incluirán información sobre la composición de materiales, información sobre la reutilizabilidad del envase y un código Q, o similar que facilite más información sobre la reutilización. Las bolsitas y monodosis de té y café, las etiquetas adhesivas para frutas y verduras, y las bolsas de plástico muy ligeras tendrán que ser compostables en condiciones controladas industrialmente en instalaciones para el tratamiento de los biorresiduos.

Los datos del VIII Plan Empresarial de Prevención (2021-2023) de Ecoembes, la organización ambiental sin ánimo de lucro que coordina el reciclaje y el ecodiseño de envases en España, muestra datos que no dejan lugar a dudas. Durante los dos pasados años, 2.093 compañías de Ecoembes, que ponen en el mercado hasta el 85% de envases que gestiona esta organización, han aplicado medidas para reducir el impacto ambiental de sus envases. Y la mayoría de ellas, un 62%, son pequeñas y medianas empresas, un 10% más respecto al Plan anterior (2018-2020).

Medidas

Esta apuesta de las empresas españolas por minimizar la huella de sus envases se ha traducido en 7.694 medidas de ecodiseño implantadas en 2021 y 2022. Por sectores, el 53% de las medidas implementadas corresponde al sector de la alimentación, seguido de las compañías dedicadas al cuidado personal y del hogar,



Envases en una fábrica DREAMSTIME

El año pasado se reciclaron en los contenedores 1,6 millones de toneladas

que han impulsado el 19%. El 18% las ha puesto en marcha el sector del equipamiento del hogar, un 5% el del de motor y ocio y, el 5% restante, el sector de textil y piel.

Respecto al tipo de medidas que adoptaron, las más frecuentes han sido las orientadas a la mejora de la reciclabilidad de los envases y a la reincorporación de material reciclado en su fabricación, que ya concentran el 30% del total. Le siguen aquellas relacionadas con la reducción de peso (26%), el rediseño del envase para un mejor aprovechamiento de los recursos y el espacio (18%) y optar por materiales que generen un menor impacto ambiental (12%). Otras medidas esenciales para avanzar hacia la economía circular y que están ganando cada vez más protagonismo son la eliminación de elementos del envase o la compra a granel (11%) y la apuesta por envases reutilizables (3%).

Gracias a todas estas medidas, se han ahorrado más de 62.500 toneladas de materias primas y se han logrado mejorar 4.654 millones envases, además de haber evitado la emisión de 992.798 toneladas de CO2.



NUEVO NÚMERO DE LA REVISTA ALIMENTACIÓN Y GRAN CONSUMO.

Ya está disponible el número 125 de la revista. En este número se tratan temas como el auge del 'ecodiseño'. Además de como se está aplicando la Inteligencia Artificial (IA) en el gran consumo o como España lidera la recuperación europea en la alimentación fuera del hogar. En este último número, se ha entrevistado al fundador de Goiko, uno de los restaurantes de hamburguesas más exitosos.

Begoña de Benito, directora de Relaciones Externas y ESG de Ecoembes, ha destacado que "los datos confirman los pasos firmes de las empresas españolas hacia la economía circular, apostando no sólo por el reciclaje, sino también por implementar mejoras que faciliten la reducción y la reutilización de los envases."

Hay que resaltar de forma muy especial el esfuerzo realizado por las pymes estos años. Por su tamaño y características, son las compañías que más dificultades pueden encontrar a la hora de desarrollar

este tipo de innovaciones y, a la vez, su implicación es esencial ya que representan el 95% del tejido empresarial español". La Comisión de Medio Ambiente del Parlamento Europeo (ENVI) aprobó en octubre, la Propuesta de Reglamento del Parlamento Europeo sobre los envases y residuos de envases, por el que se modifican el Reglamento y la Directiva anteriores, estableciendo nuevos requisitos para todo el ciclo de vida de los envases.

Reglamento

La Propuesta de Reglamento bus-

ca armonizar la normativa de envases en los distintos Estados miembros después, de que a causa de las distintas transposiciones de la Directiva de Envases y Residuos de Envases se hayan creado marcos reglamentarios nacionales desiguales. Los principales objetivos de la norma europea son la prevención, reutilización y reducción de la generación de residuos de envases; el fomento de una economía circular a través de los envases reciclables; la armonización del etiquetado en los envases, y el incremento del porcentaje de material reciclado usado en los de plástico. En primer lugar, respecto de la prevención y reducción, se pretende minimizar todo envasado innecesario, además de reducir el espacio vacío en el envase, y ofrecer productos con envases reutilizables. En segundo lugar, el objetivo de la Comisión Europea es reducir los envases en un 15% para 2040 respecto de 2018. Con este fin, la Propuesta de Reglamento establece diferentes porcentajes de reutilización que varían conforme al sector industrial. Asimismo, se establece el sistema de depósito, devolución y retorno (SDDR) para determinadas botellas de plástico y recipientes de metal, con la recomendación de poder extenderlo a otros envases reutilizables.

Para leer más
www.eleconomista.es/kiosco/

Alimentación y Gran Consumo
elEconomista.es

Guillermo Santamaría Consejero de Economía, Empleo y Transformación Digital de la Junta de Extremadura

“Hay una Extremadura preparada para atraer inversión extranjera de valor”

“Diversificar los sectores exportadores extremeños es clave para la economía”

“Las exportaciones extremeñas siguen creciendo mientras en la UE caen un 1,2%”

“Esta va a ser la legislatura de la transformación digital de la región y, por ende, del empleo”

EcoBrands

En un momento en el que invertir es complicado por la incertidumbre, Extremadura se ha erigido como uno de los territorios más atractivos para la inversión industrial, gracias a sus ventajas competitivas (sol, agua y suelo) y a la transformación digital. Un mundo que conoce bien Guillermo Santamaría, consejero de Economía, Empleo y Transformación Digital, que, con sus estudios y experiencia laboral en el sector de Telecomunicaciones busca mejorar la competitividad de las empresas, la economía, el empleo, y la industrialización de Extremadura.

¿Por qué Extremadura apuesta por la atracción de la inversión extranjera?

La inversión extranjera directa (IED) genera un efecto multiplicador en las economías de acogida, ya que inducen una dinámica de generación de actividad productiva y de servicios con un indudable impacto sobre el empleo, la I+D+i y la internacionalización de las empresas. Es por ello que es tan importante una adecuada política de atracción de inversiones, aunque en el escenario actual, esta atracción se ha hecho más competitiva y sofisticada, además de cambiante.

¿Qué sectores son los que están buscando en los inversores extranjeros?

La producción industrial en Extremadura históricamente se ha basado en el sector agroalimentario, que sigue siendo relevante. Sin embargo, queremos una región con una mayor diversificación de la actividad industrial, ajustando su modelo hacia las cadenas de valor de mayor potencial innovador, con uso de tecnologías punteras y desarrollo de capacidades avanzadas, así como de mayor demanda de perfiles profesionales de alta cualificación.

En este sentido, la IED que está recibiendo la región últimamente permite ser optimista, pues está incidiendo en sectores que, hasta ahora, eran ajenos al sector manufacturero regional. Hablo de semiconductores, fabricación de baterías, producción de green gas, etc. Son inversiones que van a tener un indudable efecto palanca sobre la economía extremeña.

¿Qué ofrece Extremadura a los inversores extranjeros?

Oportunidades. Tenemos grandes ventajas que son atractivas para las energías renovables, los activos y recursos naturales o la explotación del agua. Todo ello en un entorno natural de paz social y seguridad jurídica, y donde estamos agilizando la inversión con enfoque por proyecto y trámites eficientes, garantizando la resolución de estos en un plazo máximo de entre 6 y 8 meses.

Una de las ventajas comparativas es el sol.

Sin duda, Extremadura cuenta con un entorno muy favorable en cuanto a la generación de energía fotovoltaica, ya que posee más de 3.000 horas de sol al año, siendo una de las regiones con más horas de luz al año de España y de toda Europa. Esto ha atraído a las electrointensivas por los bajos costes y la predictibilidad a largo plazo, y ha llevado a Ex-



GOBIERNO DE EXTREMADURA.

tremadura en los últimos cuatro años a estar a la cabeza, a nivel nacional, en términos de generación de energía fotovoltaica. La potencia instalada se ha multiplicado por cinco, suponiendo ya en 2022 el 22,24% del total nacional. Dicho de otra manera, casi uno de cada cuatro megavatios de potencia instalada en España está en Extremadura.

Ha hablado también de la explotación del agua ¿por qué es importante?

El agua, es fundamental para la vida, pero también es importante para el futuro del planeta. Mediante el agua se realiza la electrólisis para obtener el hidrógeno, uno de los recursos más importantes de la transición energética, además de otros como el metanol verde. Extremadura cuenta con más del 25% de la capacidad de agua embalsada de España (14.220 h3), que tradicionalmente han sido utilizados en agricultura y agroindustria, pero las energías verdes han aparecido en el mercado. Incluso se extiende a otros sectores, como a los centros de procesamiento de datos.

¿Qué hay del suelo público extremeño?

Contamos con tres grandes parques industriales y logísticos – Plataforma logística del Suroeste Europeo en Badajoz, ExpacioMérida y Expacio-

Navalmoral – donde los inversores pueden adquirir suelo industrial de disponibilidad inmediata, con una superficie bruta de 829 hectáreas, y con transporte ferroviario de mercancías a pie de industria. Además, la Consejería ha elaborado un Banco de Suelo Público con geolocalización para atraer a Extremadura proyectos industriales que requieran grandes superficies para instalar plantas solares para autoconsumo.

¿Cuál será la hoja de ruta del Gobierno para continuar por esta senda?

Buscamos posicionar Extremadura como el destino ideal para la inversión extranjera. Los ejes de intervención van a girar en torno a la oferta de suelo, fortalecer la relación con las empresas ya implantadas estableciendo un clima de negocio idóneo para la IED, y la especialización y cualificación de trabajadores en competencias tecnológicas. Esta va a ser la legislatura de la transformación digital de la región y, por ende, del empleo.

¿Y cómo marchan las exportaciones?

Hemos crecido un 9,2% interanualmente y un 3,3% hasta septiembre, mientras en el global del país solo un 0,3% y en el seno de la UE han retrocedido un 1,2%.

Producido por **EcoBrands**

Empresas & Finanzas

España suma más restaurantes que nunca y abre 3.500 en el último año

La hostelería prevé cerrar este año con un crecimiento de las ventas de hasta el 10%

Javier Romera MADRID.

“Bares, qué lugares tan gratos para conversar...”. La canción de Gabinete Caligari cobra más fuerza que nunca. Según el informe anual presentado ayer por la patronal Hostelería de España, el año pasado se abrieron un total de 5.123 bares y restaurantes. Es una cifra que no solo supone un incremento del 1,9% respecto al año anterior, hasta alcanzar un total de 279.516, sino que es además el mayor aumento en la última década.

Según destacó Emilio Gallego, secretario general de Hostelería de España, a pesar de que en el último año ha habido algo más de 800 aperturas, “el número de bares se ha ido reduciendo de forma sustancial en los últimos años” y está muy lejos de las cifras de hace una década cuando se llegaron a alcanzar 197.391 locales. Pero otra cosa son los restaurantes. El sector ha sumado 3.514 locales y suma ya un total de 83.879 establecimientos, la cifra más alta de la historia. El anuario muestra que en 2023 se han recuperado ya prácticamente los datos prepandemia, superando en la primera mi-



Un bar en Madrid. EE

tad del año las cifras alcanzadas en 2019 en casi la totalidad de los indicadores, debido a la fortaleza tanto de la demanda nacional, como de la extranjera con un fuerte impulso de esta última. Gallego resaltó, no obstante, “el ritmo de crecimiento en la segunda mitad según se iba afianzando la recuperación de los datos prepandemia que ya se inició el año anterior”. En cualquier caso,

debido al ritmo de evolución del sector a lo largo del año, el balance será positivo y supondrá un crecimiento que se situará entre un 5 y un 10% en la media de 2023 respecto al año anterior.

Otra cosa son los márgenes, que según la patronal, se siguen reduciendo y siguen muy lejos de los índices de rentabilidad previos a la pandemia. José Luis Yzuel, presi-

dente de Hostelería de España, dijo que “la hostelería vuelve a demostrar al cierre de año su enorme resiliencia, con un elemento definitivo que ha marcado la recuperación del sector, como es que no se ha producido crisis de confianza por parte de los clientes, pese a la pérdida de poder adquisitivo por el aumento generalizado de los pre-

El sector suma el 8% del empleo total, lo que supone 1,7 millones de trabajadores

cios, especialmente en los alimentos”. La hostelería es uno de los principales motores de desarrollo económico y social, compuesto por cerca de 319.000 establecimientos, entre bares, restaurantes, cafeterías, colectividades, locales de ocio nocturno y alojamientos, que emplean a cerca de 1,7 millones de trabajadores, lo que supone el 8% del empleo total de España.

Deutsche Bahn pone a la venta su filial logística DB Schenker

Víctor de Elena MADRID.

El grupo ferroviario alemán Deutsche Bahn (DB) ha anunciado la venta de su filial logística, DB Schenker, como parte de una estrategia de reposicionamiento con el objetivo de enfocarse en el que consideran su “núcleo comercial”, el transporte por ferrocarril. De esta forma, Deutsche Bahn AG inicia el proceso de venta de la subsidiaria bajo un proceso “abierto y no discriminatorio” para los potenciales interesados, con la única condición de que tenga “ventajas económicas evidentes” para DB “en todos los aspectos”.

El movimiento responde, según DB, “a la necesidad de más capital y flexibilidad para su propio crecimiento”. Convertida en una de las cuatro mayores logísticas a nivel mundial, su negocio integra transporte terrestre, aéreo, marítimo y traslado de mercaderías en distintos formatos, tanto urbano como interurbano. En la actualidad cuenta con más de 76.000 empleados repartidos por 130 países, donde dispone de 1.850 oficinas. Los ingresos derivados de esta venta servirán para reducir los altos niveles de endeudamiento del grupo DB.

elEconomista.es

1. Periódico líder en información económica en español:



Prueba gratis los crucigramas de elEconomista.es

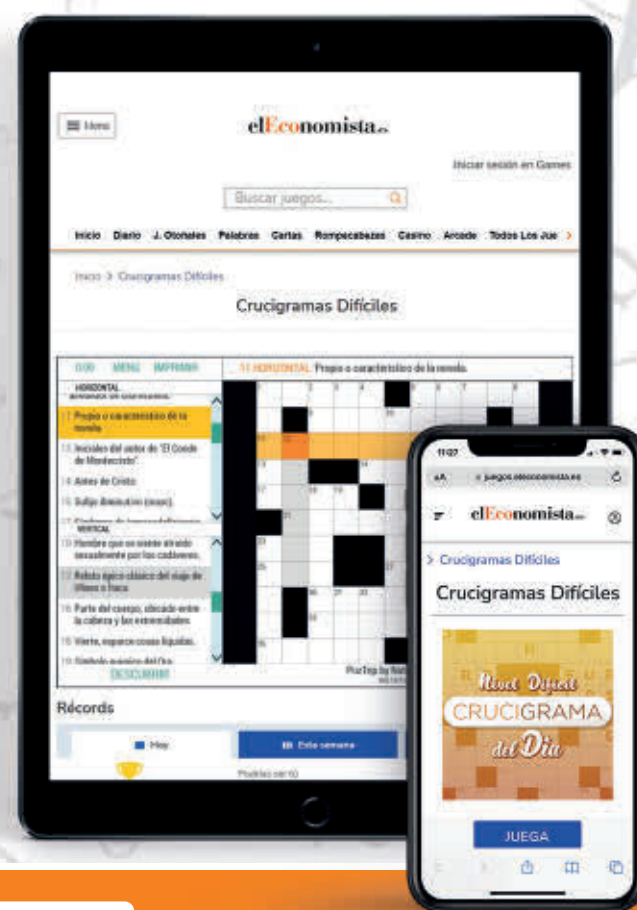
Evalúa tus conocimientos y disfruta de la mejor gimnasia mental

Beneficios:

- Ayudan a desarrollar el coeficiente intelectual
- Mejoran las habilidades lingüísticas
- Mantiene ejercitada la memoria
- Favorecen la concentración
- Aumentan el vocabulario



Entra y mejora tus habilidades mentales en: <https://juegos.eleconomista.es/>



IA GENERATIVA HASTA EN LA SOPA: IMPACTA EN TODOS LOS SECTORES

El nuevo curso consolidará la tecnología cognitiva como la más disruptiva de los últimos tiempos

Carlos Bueno MADRID.

La inteligencia artificial generativa (IAG) se impone y con mucha diferencia como la principal tendencia tecnológica a tener en cuenta durante los próximos doce meses. Durante todo 2023, hemos asistido a la democratización de estas herramientas: ya sea el famoso Chat GPT para la generación de textos, DALL-E para crear imágenes, SlidesAI para hacer lo propio con las presentaciones o DeepDub.ai para locuciones de voz, entre otras muchas...

No hemos encontrado un solo informe sobre las próximas tendencias tecnológicas que no incluya a la IA generativa. También coinciden los expertos consultados y lo corrobora la propia industria. Semanas atrás, en su encuentro anual, Qualcomm Snapdragon dejaba claro que quería llevar esta tecnología a todos los dispositivos que utilizamos a través de sus microchips. También firmas de fabricantes de dispositivos como Lenovo mostraban con rotundidad que a partir de 2024 los ordenadores, tabletas y teléfonos inteligentes que lancen irán incorporando la IA generativa.

Estas herramientas están teniendo ya un fuerte impacto en todos los campos. Por un lado, las empresas están creando sus propios sistemas de IA generativa con toda su información para así poder elaborar dossiers de una manera automatizada. En los colegios y universidades, los profesores buscan la forma de aprovechar estas soluciones para mejorar la docencia y, al mismo tiempo, también 'cazar' a los alumnos que las usan en sus trabajos. Los ciberdelincuentes tiran de ellas para hacer de las suyas, generando códigos maliciosos a mayor velocidad... y, por supuesto, de forma automática.

Es tal el impacto esperado por la IA generativa y su transversalidad que esta tecnología parece dispuesta a salpicar e influir en todo lo demás. En torno a ella girará el diseño y especificaciones técnicas de los próximos dispositivos que compremos, afectará también a los posibles ciberataques que podamos recibir, al tratamiento de los datos, a la nueva forma de trabajar con la nube, a las ventas, al *Edge computing* o al mundo de la gestión.

La Cátedra de Ciencia y Sociedad de la Fundación Rafael del Pino ha identificado en su informe Intec 2023 las diez tecnologías emergentes en las que España puede posicionarse como referente de la in-



Los proveedores de tecnología incorporarán cada vez más la IAG para mejorar la experiencia del cliente. STOCK



REVISTA 'DIGITAL 4.0, FACTORÍA & TECNOLOGÍA'.

Ya está disponible la entrega de diciembre del suplemento tecnológico y de digitalización de 'elEconomista.es'. Como siempre, se puede descargar gratis en www.eleconomista.es/kiosco/tecnologia o por medio del código bidi de abajo.



novación a nivel global. La primera de ellas, como no podía ser de otra forma, es la IA generativa. "Nos encontramos en un momento de explosión tecnológica, con grandes avances provocados por herramientas como la inteligencia artificial,

pero si analizamos la adopción de tecnologías esenciales por parte del tejido empresarial español, vemos que todavía es realmente bajo. Es fundamental avanzar en ese ámbito para poder crear un tejido empresarial de alto valor añadido", des-

taca Javier García, director de la Cátedra y del Informe.

En Intec 2023 hablan de "la IA generativa en busca de modelos de negocio". Confirman que se ha convertido en el mayor fenómeno de adscripción masiva desde el nacimiento de Internet. "Con una tasa de mejora en la velocidad de entrenamiento de modelos matemáticos del 94,4% desde 2018 y un número relativo de patentes presentadas en 2021 que multiplica por 30 el de 2015, tiene un enorme potencial transformador. La economía tiene que encontrar modelos de negocio y casos de uso que justifiquen la incorporación de la IA generativa. También es necesario mejorar la calidad y disponibilidad de la información, así como en el ámbito de la ciberseguridad y la ética", leemos en este informe.

Es algo que también afecta a los datos. Pensemos por ejemplo en la información con la que nutrir a un sistema propio de IA generativa. Desde la empresa de servicios tecnológicos Kyndryl nos explican que para disponer de una IA robusta va a ser fundamental también contar con datos de buena calidad. "Muy pocas empresas en la economía glo-

bal están listas y las organizaciones buscarán la ayuda de *partners* para prepararse. Igualmente, los proveedores de TI incorporarán cada vez más la IA generativa en sus soluciones para mejorar la experiencia del cliente", añaden en su informe anual de tendencias.

¿Qué sucederá al fusionar la potencia de la inteligencia artificial, el aprendizaje automático y la tecnología del Internet de las Cosas (IoT)? De ese cóctel resulta Internet del Comportamiento (IoB por su nombre en inglés). "En el vertiginoso paisaje tecnológico actual, el IoB se erige como un pilar innovador, transformando nuestra comprensión del comportamiento humano y nuestra interacción con el mundo digital", explica Beatriz Blanco, líder del equipo de Producción de Data en Paradigma Digital. Añade que este fenómeno no solo representa un avance tecnológico, si-

La IA es el mayor fenómeno de adscripción masiva desde el nacimiento de Internet

no un cambio fundamental en la forma en que comprendemos y nos relacionamos con la información que nos rodea.

Sobre posibles casos de uso de esta tendencia, explica que "el IoB permite alertar a los pacientes sobre posibles problemas de salud a través de la monitorización detallada, posibilitando intervenciones precisas y oportunas". "En el mundo digital, el IoB personaliza productos y servicios, mejorando la satisfacción del cliente mediante la comprensión profunda del comportamiento del usuario".

Por otro lado, las empresas utilizan el IoB para optimizar operaciones internas, mejorando la eficiencia y respondiendo de manera proactiva a las necesidades del mercado. En el ámbito educativo, el Internet del Comportamiento facilita la adaptación de los métodos de enseñanza según la actitud de los estudiantes, ofreciendo experiencias de aprendizaje más efectivas.

Para leer más www.eleconomista.es/kiosco/

Digital 4.0 | Factoría & Tecnología
elEconomista.es

Bolsa & Inversión

Los gestores muestran su mayor confianza por la bolsa en casi 2 años

La promesa de bajadas en el precio del dinero los lleva a incorporar renta fija y variable a la vez

La recesión mundial es el mayor peligro, pero ocho de cada diez descartan que vaya a ocurrir

Víctor Blanco Moro MADRID.

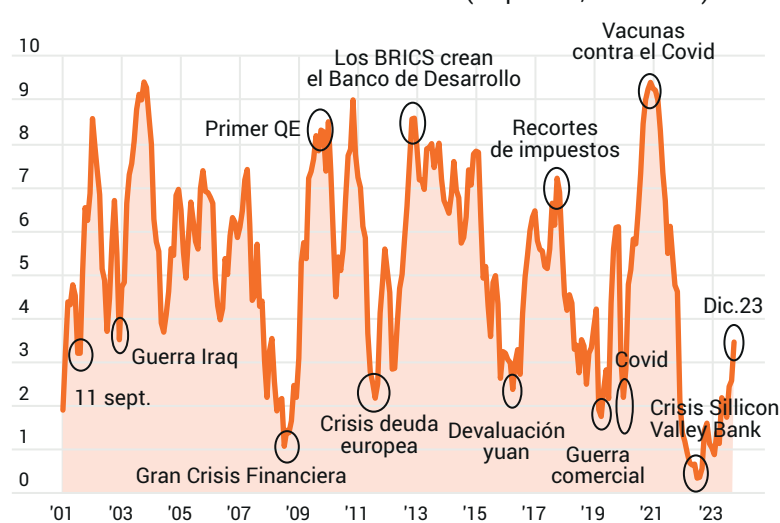
La política monetaria de los grandes bancos centrales sigue siendo el buque insignia que está guiando las inversiones de los inversores institucionales y el cambio de rumbo que están preparando la Fed y el BCE ha convencido a los gestores de fondos de que es momento de regresar a la bolsa. Tanto es así que la ponderación a renta variable ha alcanzado este mes de diciembre los niveles más altos desde que la Fed empezó el proceso de subir tipos en marzo de 2022, una preferencia por la bolsa que, sin embargo, no empaña el atractivo que también tienen los bonos para los gestores en este momento del ciclo.

La opinión de los 219 gestores de fondos con un patrimonio conjunto de 611.000 millones de dólares que han participado en la última encuesta mensual de Bank of America es clara: los bonos siguen siendo el activo favorito en este momento, pero la bolsa se ha hecho un hueco importante en las carteras en este cierre de año, alcanzando la exposición más alta que se ha visto desde febrero de 2022, un mes antes del inicio de la subida de tipos de la Fed. Con este posicionamiento los gestores quieren aprovechar al máximo el ciclo de bajadas de tipos que está preparando la Fed. Tanto si el proceso de recortes en el precio del dinero empieza antes de junio, como si lo hace después, lo que está claro es que el banco central americano se está preparando para dejar un entorno propicio para volver a invertir a la vez en bolsa y en renta fija.

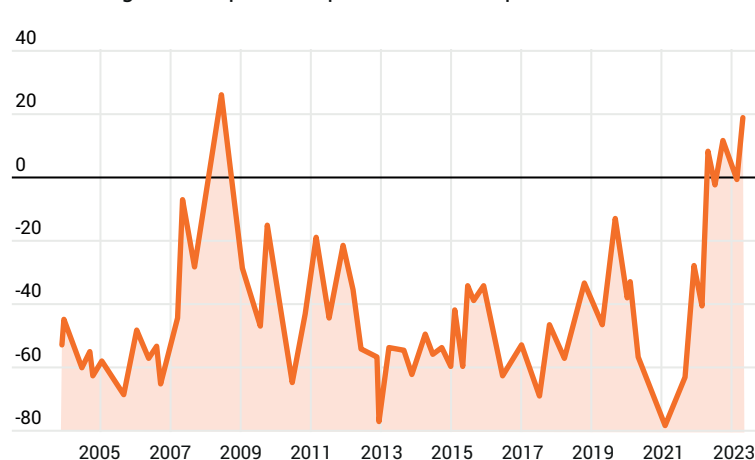
Después de un 2023 en el que los inversores han estado fuera de la bolsa casi en todo momento, convencidos de que la subida de tipos de los bancos centrales sería un obstáculo para el buen comportamiento de esta clase de activo, las sensaciones generalizadas de los gestores son cada vez más optimistas. Bank of America elabora un índice de sentimiento en el que combina la exposición a la bolsa, el peso de la liquidez en las carteras, y las expectativas de crecimiento económico que recoge el banco en su encuesta, y este cada vez refleja más positividad. Desde noviembre hasta diciembre ha pasado de los 2,5 hasta los 3,4 puntos, en una escala del 1 al 10, siendo el 10 el mejor escenario posible.

Los gestores sobreponderan bolsa y bonos a la vez en sus carteras

Índice de sentimiento de Bank of America (en puntos, del 1 al 10)



% neto de gestores que sobreponderan o infraponderan bonos



Fuente: Bofa.

El bono americano a 30 años tiene las mejores perspectivas si la Fed recorta tipos antes de junio

En el caso de los bonos, que siguen manteniendo un peso más grande en las carteras que la renta variable (una sobreponderación neta del 20% para la renta fija, frente al 15% para la variable), los gestores tienen una enorme convicción de que 2024 dejará ganancias. Su exposición a este tipo de activos no sólo es la más elevada que se ha visto en 15 años, sino que las perspectivas de que las rentabilidades de la renta fija se reduzcan en los próximos 12 meses son ahora las más al-

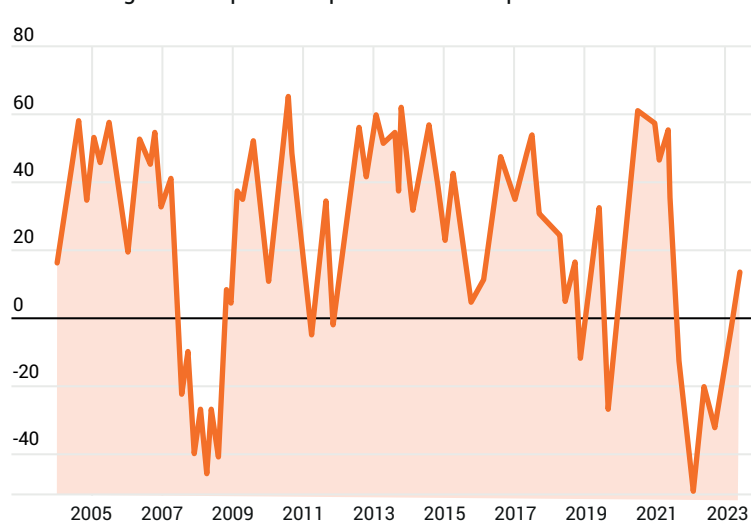
tas que se han visto en la historia, desde que se empezó a elaborar esta encuesta, con un 62% de los expertos apuntando en esta dirección.

La recesión es un peligro lejano

Una de las claves que lleva a los gestores a añadir cada vez más un activo de riesgo como es la bolsa a la cartera es la expectativa de que los grandes bancos centrales van a iniciar el recorte de tipos sin que haya una fuerte recesión que les obligue a ello. El escenario más probable para los gestores encuestados sigue siendo el denominado "ricitos de oro": un crecimiento económico bajo, pero sin recesión, al tiempo que la inflación sigue moderándose y se acerca cada vez más al objetivo de los bancos centrales, el 2%.

La recesión mundial es el principal peligro que perciben en este momento los gestores para sus inver-

% neto de gestores que sobreponderan o infraponderan bolsa



¿Qué activos lo harán mejor si la Fed baja tipos en la primera mitad de 2024?



elEconomista.es

siones y ha superado este mes a la inflación como la mayor amenaza. Sin embargo, se trata de una posibilidad remota, a ojos de los encuestados, ya que casi ocho de cada diez gestores creen que no habrá un "aterrizaje duro" de la economía mundial en los próximos 12 meses. En concreto, el 66% cree que habrá un "aterrizaje suave", y un 6% cree que no lo habrá de ningún tipo. Sólo el 23% de los encuestados cree que habrá un accidente macro.

Por debajo de la recesión y de que la inflación vuelva a descontrolarse, los mayores peligros son el geopolítico, la posibilidad de que se produzca una crisis de crédito de algún tipo, las elecciones en EEUU en 2024 y que se desate una crisis bancaria en China, en ese orden.

Qué tener si la Fed se adelanta

El activo favorito de los gestores en

el caso de que la Fed decida recortar tipos en la primera mitad del año que viene es el bono estadounidense de largo plazo, el que vence a 30 años. Para el 26% de los gestores encuestados será el que mejor se comporte si finalmente la Fed recorta tipos antes de junio. En segundo lugar se mantienen las tecnológicas "de larga duración", representado por sectores como el de la biotecnología o el de las renovables. En tercera posición aparecen los sectores conocidos como *value*, como los bancos, las socimis o las empresas de pequeña capitalización. Por debajo, pero casi al mismo nivel, quedan los mercados emergentes, las empresas gigantes de la tecnología estadounidense, y por último, las posiciones cortas en el dólar, un activo que también parece que se beneficiará si la Fed recorta el precio del dinero antes de tiempo.

Las acciones de Arcelor reciben el mejor consejo de compra desde 2022

Se coloca en 'La Liga Ibex' como la cuarta mejor recomendación del índice

Violeta N. Quiñonero MADRID.

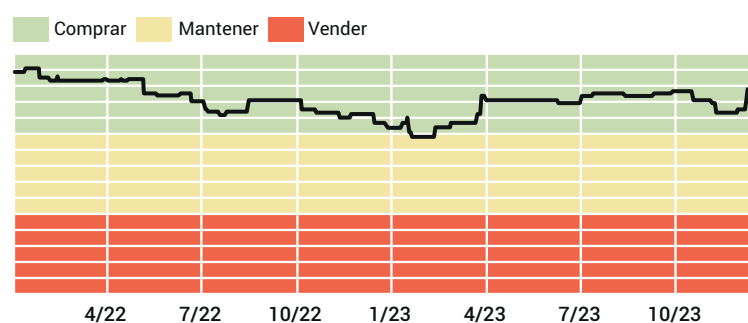
Pese a un 2023 en el que los baches se han ido sucediendo por el camino bursátil, las acciones de Arcelor-Mittal también se han sumado al rally navideño y acumulan dos meses de fuertes revalorizaciones. Este buen tono en su cotización ha propiciado revisiones de los analistas y se han sumado a la fiesta de Arcelor: otorgan a sus acciones la mejor recomendación de compra desde mediados de junio del 2022 y, con las últimas mejoras, la siderúrgica se sitúa como el cuarto mejor consejo de todo el Ibex 35.

Así se constata en *La Liga Ibex* –la combinada de *elEconomista.es* que elabora con las medias de las recomendaciones de *Bloomberg* y *FactSet*– en la que, tras avanzar ocho puestos en tan solo la semana pasada, se colocaba cuarta en el ranking, su mejor posición en la herramienta desde mediados de octubre. En las últimas semanas, dos casas de análisis se unían a la recomendación mayoritaria de comprar Arcelor. De hecho, el porcentaje de aquellos analistas que aconsejan comprar (78%) es el más elevado en más de un año y medio.

¿A qué se debe este nuevo optimismo? Lo cierto es que desde que los títulos de la firma de materias primas tocaron mínimos anuales a finales de octubre y estuvieron a punto de perder la cota de los 20 euros, el verde ha guiado el camino de su cotización y desde entonces ya rebota algo más de un 29%. So-

Tiene un potencial del 20% en bolsa

Evolución de la recomendación de ArcelorMittal desde 2022



Las diez mejores recomendaciones de 'La Liga Ibex'*

Puesto	Compañía	Var. última semana (puestos)	Var. último mes (puestos)
1.	Logista	1	1
2.	Sacyr	-1	-1
3.	Acerinox	0	0
4.	ArcelorMittal	8	1
5.	Merlin Properties	-1	-1
6.	Grifols	-1	0
7.	Cellnex	-1	1
8.	BBVA	0	7
9.	Rovi	1	1
10.	CaixaBank	1	2

*La combinada de *elEconomista.es* se construye con la media del algoritmo que utilizan *Bloomberg* y *FactSet* para establecer su recomendación de consenso de todo el Ibex 35.

Fuente: *FactSet* y elaboración propia.

Otros ratios de Arcelor

Var. en bolsa 2023 (%)	6,4
PER 2024 (veces)	6,7
Rent. Div. 2024 (%)	1,7
Precio objetivo (euros)	31,5
Potencial (%)	20

esta recuperación podría estar ligada al acuerdo de fusiones y adquisiciones de *United States Steel* por parte de *Nippon Steel*, ambas competidoras de Arcelor. De hecho, Arcelor se encontraba entre los posibles postores de la compañía y, según informa *Bloomberg*, “los informes decían que la compañía contaba con financiamiento que podría permitir una oferta en efectivo de 45 dólares por acción”.

Con todo este contexto, el consenso de analistas que recoge *FactSet* todavía estima potencial de revalorización para las acciones de

Desde que tocó mínimos del año, la cotización de la firma rebota algo más de un 29%

Arcelor. De hecho, fijan su precio objetivo medio en los 31,50 euros, una valoración que, no solo le deja un recorrido alcista del 20%, sino que le permitiría volver a niveles de inicios del 2022. De los analistas que hacen cobertura de su comportamiento bursátil, hasta ocho ven a sus acciones por encima de este precio objetivo medio. El equipo de análisis de Banco Sabadell ofrece la valoración más atractiva de todas, viendo a sus títulos en los 37 euros, que le dejan un potencial del 41% de cara a los próximos meses.

lo en diciembre, sus acciones se revalorizan alrededor de un 13% –la primera firma más alcista del Ibex en el mes– y se encaminan a cerrar

el segundo mejor saldo mensual tras el de enero, cuando se revalorizaron algo más de un 15%.

Desde *Bloomberg* apuntan a que

Acerinox marca máximos anuales y aún tiene un potencial alcista del 27% para 2024

La compañía acerera regresa a niveles de junio del 2022 y gana un 14,6% en el año

Violeta N. Quiñonero MADRID.

Las acereras del Ibex 35 quieren cerrar el ejercicio por todo lo alto. Al fuerte avance que vive en los dos últimos meses ArcelorMittal (ver información superior) se suma Acerinox, que marca máximos del 2023 a escasas ocho sesiones de que termine el año.

Tras superar los 10,60 euros por acción, las acciones de la acerera

Los analistas ven a sus acciones en los 13,46 euros

Evolución de Acerinox en bolsa en el ejercicio, en euros



Fuente: *Bloomberg*.

regresan a niveles en los que no cotizaban desde junio del año pasado y las ganancias que acumulan en el ejercicio rozan el 15%, concreta-

mente se establecen en el 14,6% –solo en diciembre, su cotización avanza algo más de un 5%, tras la subida del 9,5% en noviembre–.

Y lo cierto es que para los próximos 12 meses vista –es decir, para 2024– sus títulos aún tienen un fuerte potencial de revalorización adicional. El consenso de analistas que recoge *Bloomberg* fija el precio medio objetivo en los 13,46 euros que le otorgan un recorrido alcista del 27%. De alcanzarse este precio, su cotización regresaría a niveles del 2017.

Hasta 11 de los analistas que siguen el comportamiento bursátil de Acerinox son incluso más optimistas y ven a sus acciones superando la cota de los 14 euros por acción. GVC Gaesco Valores y Banco Sabadell ofrecen las valoraciones más elevadas, en los 16 euros.

La decepción con el BoJ hunde al yen, pero solo de forma temporal

El banco central del país mantuvo su orientación 'dovish'

elEconomista.es MADRID.

El Banco de Japón (BoJ) mantuvo este martes los tipos de interés sin cambios en el -0,1% (ocho años ya en territorio negativo), tal y como se esperaba, pero esto decepcionó a los mercados. El banco central dejó sin cambios su orientación *dovish* (“adoptar medidas adicionales de relajación monetaria sin vacilar si es necesario”), lo que obligó a los mercados a abandonar las especulaciones sobre una subida de tipos en enero.

Esto se tradujo en una importante sacudida para el yen, que llegó a perder más de un 1% frente al dólar y al euro, situándose en torno a los 144 yenes por dólar, lejos aún del psicológico 150.

Pero las previsiones son optimistas para el próximo año. “El yen sufre un varapalo tras el anun-

27
POR CIENTO

Es lo que se revaloriza este año el Nikkei gracias a la política acomodaticia de Japón

cio y la conferencia de prensa del gobernador Kazuo Ueda, pero identificamos algunos cambios en la valoración del BoJ de las perspectivas económicas que probablemente refrenden las persistentes expectativas del mercado de una subida de tipos en abril”, escribió en una nota Francesco Pesole, analista de divisas de ING. “En particular, el BoJ señala que el consumo privado ha seguido aumentando modestamente, que es probable que la inflación se sitúe por encima del 2% a lo largo del ejercicio 2024 y que la inflación subyacente probablemente aumente. En nuestra opinión, estas declaraciones tienen por objeto allanar el camino para la normalización de la política en 2024. Esperamos que el control de la curva de rendimientos se elimine en enero y que se produzca una subida en abril”, añadió.

El Nikkei va camino de recordar 2023 como uno de los años más alcistas de sus últimas cuatro décadas. El selectivo japonés, a escasas jornadas para el cierre de año, se revaloriza más de un 27% desde enero, pero para el año próximo la expectativa es mucho menor precisamente por el comportamiento previsto del yen.

Bolsa & Inversión

BofA fija el inicio de las bajadas de tipos para marzo

La Fed iniciará el camino mientras el ciclo de descensos del BCE será más rápido

F. S. Monreal MADRID.

Un ciclo continuado de bajadas de tipos por parte del BCE y la Fed, gracias a una desaceleración homogénea de la inflación entre los países desarrollados y a un aterrizaje suave de la economía global. Ese es, a grandes rasgos, el panorama económico que esbozan los expertos de Bank of America de cara a 2024.

Así lo afirmaron este martes el máximo responsable global de materias primas y derivados de Bank of America, Francisco Blanch, y el eco-

nomista jefe para Europa, Rubén Segura-Cayuela, quienes en su visión general de las expectativas de la entidad estadounidense ahondaron en que la desaceleración ligera de la economía de cara a 2024 –en la primera mitad de año, sobre todo– acabará derivando en un *aterrizaje suave* en los países desarrollados más que en un *hard landing*.

Para Europa, de hecho, esperan un incremento del PIB de cara a 2024 de un 0,5%, mientras que para el 2025 sería de un 1,2%. En EEUU, por su parte, se pone el foco en un crecimiento de su economía del 1,8% en 2024 y del 1,5% en 2024, siendo así quien lidere este crecimiento desigual, como ya ha venido haciendo en los últimos años.

Este escenario vendrá acompañado, según la entidad, de una re-

2.400
DÓLARES POR ONZA DE ORO

En el ámbito de las materias primas, desde la firma estadounidense se espera un incremento del precio del oro. “Los bancos centrales han reorientado sus activos y han empezado a comprar oro de manera fuerte en 2023 y eso seguirá siendo así en 2024. Con la bajada de tipos prevista para este año, los inversores también se decantarán por comprar esta materia prima y por eso subirán los precios, atraerán flujos de inversión que presionarán al mercado al alza”, señala Blanch.

ducción de la inflación homogénea entre los países desarrollados. De hecho, para Europa, se espera que los precios avancen por debajo del 1,5% en 2025, por debajo de los objetivos marcados por parte del BCE.

Este contexto favorecerá el inicio de un nuevo ciclo de política monetaria, el de las bajadas de tipos. Tal y como comenta Segura-Cayuela, a pesar de que el escenario es frágil por los riesgos geopolíticos, fiscales y demás, que debe hacer frente la economía global, la inflación seguirá reduciéndose en 2025 y acabará en EEUU ligeramente por encima de los objetivos fijados por parte de la Fed de cara a 2025, lo que permite pensar ya en bajadas de tipos por parte de la entidad central estadounidense en marzo de 2024, aunque sea de manera muy lenta.

En Europa, el ciclo de bajadas será más rápido por parte del BCE que el de la Fed, según anticipan desde Bank of America, aunque se empiece a abordar la reducción de los tipos algo más tarde, en junio. Se espera que el tipo de depósito de la entidad central continental llegue al 2% para mediados de 2025 y que ahí se tome un ligero descanso en las bajadas para luego retomar la tendencia en 2026.

Desde el BCE, “siempre quieren estar seguros de que la inflación se mueve en la dirección correcta y para ello hay que vigilar salarios y beneficios, así que hasta abril, como muy pronto, no se puede hablar del comienzo de las bajadas de tipos en Europa”, destaca el economista jefe para Europa de la firma.

El S&P busca cerrar su octava semana consecutiva al alza

El índice está a menos de un punto de alcanzar los máximos históricos que tocó en 2021

C. Moya MADRID.

Las potentes subidas que comenzaron en noviembre y que adelantaban el mítico *rally* navideño en el mercado parecen no tener techo. Al menos, no en Wall Street, con un S&P 500, el principal índice norteamericano, que busca cerrar su octava semana consecutiva en positivo (de momento, se anota un alza del 0,8% en la semana actual). Desde 1964, sólo en 12 ocasiones ha logrado anotar ocho semanas segui-

El S&P 500 sube más de un 23% en el año

Evolución del índice en bolsa en el año, puntos



das al alza, y 20 veces con siete semanas con ganancias.

Con un saldo anual del 23,9%, y en máximos anuales, una jornada

más, la referencia norteamericana está a menos de medio punto de los máximos históricos que registró en el año 2021, en la cota de los 4.796

puntos. El Nasdaq 100, el índice tecnológico por excelencia, no solo sigue el mismo buen ritmo que su homólogo de región, sino que lo supera con creces, y con unas ganancias anuales de en torno al 53%, alcanza cotas de cotización que no había visto antes. Por semanas, ésta también sería su octava consecutiva con ganancias.

“El Dow Jones Industrial ha sido el primero de las grandes referencias estadounidenses en conseguir batir los altos que había marcado el año 2021 y ahora todo apunta a que el S&P 500 y el Nasdaq 100 van a seguir su estela superando también esas importantes resistencias, lo cual permitirá a estos índices situarse en subida libre absoluta, que es la situación técnica más

alcista que existe. Eso aumentaría las probabilidades de ver un año 2024 alcista para las bolsas norteamericanas y, por ende, de las mundiales. Solamente la pérdida de los mínimos de octubre cancelaría esta hipótesis”, explica Joan Cabre-ro, asesor técnico de Ecotrader. El experto completa que, después, “habrá que ver si lo consiguen índices como el Nasdaq Composite y el Russell 2000, que todavía están a un 10 y 20% respectivamente de esos altos de 2021, que es el margen de subida que podríamos tener de cara a los próximos meses”.

Por valores, Nvidia, Meta y Builders FirstSource son las compañías que más ganan del S&P 500 dentro de 2023, con saldos de 298%, 192% y 153%, respectivamente.

La Esma propone una categoría de fondos de transición

El supervisor europeo rebaja las exigencias para los que invierten en combustibles fósiles

M. Domínguez MADRID.

La Esma –European Securities and Markets Authority, el equivalente a la CNMV a nivel de la UE– quiere regular el uso de términos como *sostenible*, *verde* o *de transición* en los nombres de los fondos. Su objetivo es que no se utilicen palabras con tintes responsables de forma “poco clara” o “engañosa”, según han señalado desde el propio organismo. De ahí que en noviembre de 2022, el supervisor propu-

siese una serie de directrices para la utilización de dichas denominaciones, que sometió a consulta pública. Ahora, el regulador de los mercados europeos ha publicado una actualización de esas directrices, relajándolas.

En primer lugar, la Esma rebaja las exigencias para los fondos que deseen incluir en su denominación la palabra *transición* y, de hecho, propone crear una nueva categoría específica para ellos. Estos vehículos, explica, deberán aplicar las exclusiones establecidas en los índices de referencia de transición climática de la UE (los *Climate Transition Benchmark* o CTB). En el texto inicial, la Esma proponía que aplicasen las exclusiones de los índices PAB (*Paris Aligned Benchmarks*,

El regulador prepara una guía para evitar el ‘ecopostureo’ en los nombres de los vehículos sostenibles

índices alineados con el Acuerdo de París y el objetivo de alcanzar la neutralidad climática en 2050), que son más restrictivos que los CTB. El objetivo del supervisor es no perjudicar a aquellos fondos que, dentro de una estrategia de transición verde, tengan en sus carteras combustibles fósiles.

Con este cambio, “se reconoce la existencia de los índices de transi-

ción” y esto “es una muy buena noticia”, destaca Úrsula García, socia en finReg360, firma especializada en regulación financiera.

Tal y como detalla el documento publicado por la Esma hace escasos días, el supervisor reconoce que las exclusiones inicialmente planteadas para los fondos de transición –las de los PAB– “podrían penalizar de forma innecesaria a los fondos que no son medioambientales o que se centran en estrategias de transición”. De ahí que el regulador proponga crear esta “nueva categoría” de fondos.

Al mismo tiempo, la Esma también aplaza al segundo trimestre de 2024 la adopción de estas directrices, que, según señala Úrsula García, han generado “un movi-

miento de presión por parte de la industria”.

No todas las novedades hablan de relajación y de bajar umbrales. El regulador europeo también detalla en esta actualización de sus directrices que los fondos que utilicen el término “sostenible” deberán incluir en su cartera al menos un 80% de inversiones acordes con la definición de sostenibilidad que recoge el Reglamento europeo de Divulgación de Finanzas Sostenibles (SFDR, *Sustainable Finance Disclosure Regulation*). En el borrador inicial, ese umbral lo dejaba en el 50%, y ahora lo ha elevado.

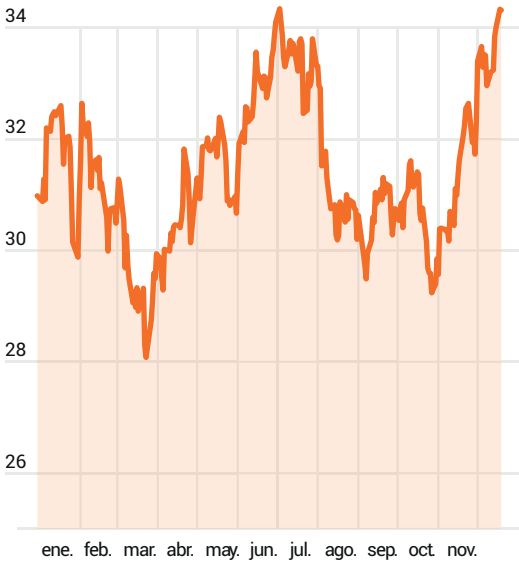
Más información en www.eleconomista.es/inversion-sostenible-asg

Tele2 tiene más recorrido por delante para los expertos

Evolución de Tele2 en 2023, en euros



Evolución de CSX en 2023, en euros



Fuente: Bloomberg y FactSet.

elEconomista.es

Tele2 y CSX brindan potencial y crecimiento a ‘elMonitor’

Los expertos vaticinan que la ‘teleco’ sueca y la ferroviaria de EEUU mantendrán un incremento de beneficios del 4%

Sergio M. Fernández MADRID.

La cartera de valores internacionales de Ecotrader, *elMonitor*, cuenta con dos cambios ya orientados al 2024. La compañía sueca de telecomunicaciones Tele2 y la ferroviaria estadounidense CSX son las nuevas incorporaciones en los puestos de Linde y MercadoLibre.

Las previsiones macroeconómicas para los próximos 12 meses se resumen en un aterrizaje suave de la economía con escaso crecimiento, pero con la casuística de que las bajadas de tipos de interés lleguen en el primer semestre del año que viene, como espera el mercado. Ante esta incertidumbre, las nuevas incorporaciones a *elMonitor* prometen mantener un crecimiento de su beneficio bruto de explotación del 4% hasta 2025, según el consenso de mercado que recoge FactSet. Es decir, mantendrán el equilibrio mostrado desde 2021.

CSX es una corporación enfocada, principalmente, a la logística y el transporte ferroviario por lo que una economía estancada implica menos mercancía que mover en Estados Unidos. Sin embargo, con el anormal nivel de inventarios en buena parte de la industria del país desde Deutsche Bank consideran que cualquier alteración al alza de la demanda estadounidense supondrá un repunte de la actividad de la logística ferroviaria. “Los flujos de fletes seguirán moviéndose de manera lateral hasta que haya mayor claridad de cómo evoluciona la demanda minorista”, explicaron desde el banco de inversión. El consen-

MercadoLibre deja un 37% en la estrategia

MercadoLibre, empresa enfocada al comercio electrónico principalmente en América, abandona por segunda vez en el año la cartera de valores internacionales de Ecotrader y, por segunda vez, deja retorno al inversor. En esta etapa MercadoLibre se revalorizó un 37% en la estrategia. La compañía mantiene su consejo de compra, según FactSet, pero su potencial cae por debajo del 7% después del último ‘rally’ bursátil.

so de mercado estima que la compañía rozará los 7400 millones de dólares de ebitda, en la línea del 2022 y superando el bache que supondrá el ejercicio en curso (se espera que cierre el año con un beneficio bruto de explotación de 7.140 millones de dólares). “Las compañías del rail languidecieron el año pasado por las continuas caídas de fletes pero vemos que a largo plazo las acciones de CSX son una oportunidad para seguir aprovechando el crecimiento de esta industria”, explicaron desde Barclays. Gran parte de esta oportunidad ya la vieron los inversores que aprovecharon con el rally desde finales de octubre (con el anticipo de recortes de tipos de interés de la Re-

serva Federal) con el que sube un 17% y se sitúa en máximos de primeros de 2022. Eso, sin embargo, acortó su potencial dado que tiene un potencial del 9% hasta el precio objetivo de 37 dólares que fijan las firmas de análisis.

La operadora nórdica

Tele2 sí ofrece un mayor recorrido por delante que alcanza el 15% según el consenso de mercado de FactSet hasta los 8,98 euros. La operadora nórdica cuenta con presencia también en países del este donde hay menor competencia que en centroeuropa, donde operan otros gigantes como Telefónica u Orange. “Creemos que Tele2 está bien posicionada por su poder de fijación de precios y por mantener un apalancamiento inferior al de sus pares”, señaló Maurice Patrick de Barclays.

Ante el inminente recorte de tipos de interés que se espera en la eurozona y en los países nórdicos (otros bancos centrales) los costes de financiación e intereses tenderán a la baja. Desde JP Morgan consideran que el interés medio para Tele2 pasará del 1,1% al 1,3% hasta 2027. Por contra, el banco de inversión prevé que su deuda neta entre ebitda caiga de las 2,5 veces actuales a las 2,1 en cuatro años. Además, la compañía mantendrá una rentabilidad por dividendo del 8% en los próximos años, que está en la media de las *telecos* europeas.

Más información en Ecotrader www.ecotrader.es

La operación del día Joan Cabrero

Enphase: subimos ‘stop’ a los 107,60

Después de un comienzo nefasto la estrategia que recomendé abrir en la compañía norteamericana Enphase comienza a hacer lo que inicialmente esperaba. Más vale tarde que nunca podrán pensar muchos, pero el problema es el hecho de que el título antes de girar al alza formara una potente caída a los 75 dólares, algo que obliga a ir utilizando un stop agresivo, que en estos momentos vincularía a que un eventual recorte no provoque el cierre del hueco abierto desde los 107,60 dólares días atrás y, de hecho, el stop más correcto sería mantener posiciones en la compañía mientras no haya un cierre que pierda los 95,20 dólares, que es el último mínimo relativo en la subida. Como les indicaba días atrás, si asumen ese stop pueden mantener y en caso contrario vendan.



Estrategia (alcista)	
Precio de apertura de la estrategia	120
Primer objetivo	175
Segundo objetivo	206
Stop	< 107,60

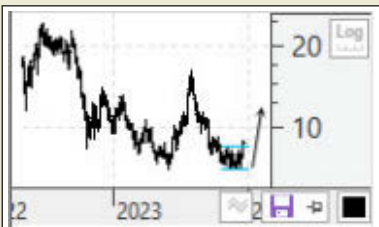
Reply sigue marcando máximos

El pasado 2 de noviembre recomendé tomar posiciones en la compañía de moda italiana Reply, cuando cotizaba en torno a los 90 euros, indicándoles en ese momento que la idea era comprar buscando que superara la resistencia de los 95 euros, algo que hizo días después y que confirmó un patrón de giro alcista que nos indica que los mínimos vistos en la zona de los 83 euros han sido el suelo de la tendencia bajista que nació en los máximos de 2021 en los 185 euros. Les cuento esto ya que el título está a un paso de recuperar el 38,20% de Fibonacci de esa gran caída en los 121 euros, pero mi idea es buscar que recupere al menos el 61,80%, lo que supondría ver alzas hacia los 145-150 euros. Mantener.



Compren NIO con soporte en 7 dólares

La zona de soporte de los 7 dolares, que son los mínimos que frenaron las caídas en junio pasado y semanas atrás en la compañía china de vehículos eléctricos NIO, tienen visos de que podrían ser el suelo de la tendencia bajista que nació a comienzos de 2021 desde los 67,50 dólares. Las primeras pistas que apuntan hacia esta dirección las encontramos este martes con la superación de resistencias de 8,50 dólares, algo que confirma un patrón de giro alcista que invita a aquellos que están fuera a comprar siempre que asuman un stop en los 7 dólares, que está a un 20% de distancia. En caso de no asumirlo este valor tan volátil no es de su perfil. El objetivo a buscar se localiza en primer lugar en los 10,50 y luego los 16,20.



Qué comprar o vender (Últimas modificaciones y estrategias más recientes)

ÚLTIMAS MODIFICACIONES				
PRECIO EN EUROS	PRECIO DE ACTIVACIÓN*	OBJETIVO INICIAL	'STOP LOSS'	SITUACIÓN DE 'TRADING'
Civitas Resources (alcista)	70,31	83 y subida libre	<63,50	Abrir
Alnylam Pharma. (alcista)	183	240 y 300	<156	Abrir
Volkswagen (alcista)	113,5	153 y 180	<98	Abrir
Porsche (alcista)	47,39	60-63	<43 agresivo	<40
Vici Properties (alcista)	29,7	35 y subida libre	<27	Mantener
Redeia (alcista)	15,33	16,80 Y 18,75	< 14,40	Abrir
Disney (alcista)	89	126	< 79	Mantener
Signify(alcista)	26,2	33 y 40	<22	Mantener
Tesla (alcista)	221,2	280/300	<190	Mantener
Replay (alcista)	90	105 y 150	<84,35	Mantener

(*) Ajustado al pago de dividendos. (**) Precios en dólares. elEconomista.es

Las líneas dibujadas en los gráficos representan los soportes (zona de precios en los que el valor podría encontrar apoyo para volver a subir) y las resistencias (precios en los que se podrían detener las subidas). Estos análisis no constituyen una recomendación de compra o venta de valores. El Economista.es no se responsabiliza de las consecuencias de su uso y no acepta ninguna responsabilidad derivada de su contenido.

Bolsa & Inversión **Parrillas**

Ibex 35

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2023 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER*	RENT.÷DIV 2023 (%)	PER 2023*	PRECIO OBJETIVO	CONSEJO
⬆️ Acciona	133,00	0,57	-23,69	-22,63	16.895	3,54	13,75	168,27	⬆️
⬆️ Acciona Energía	27,88	0,07	-25,17	-22,86	9.395	2,04	17,45	32,60	⬆️
⬆️ Acerinox	10,65	1,24	18,60	15,23	8.391	5,64	6,75	13,53	⬆️
⬆️ ACS	39,35	0,13	50,59	46,99	19.388	5,14	16,46	34,66	⬆️
⬆️ Aena	164,30	0,64	35,67	40,07	17.993	4,45	17,46	165,72	⬆️
⬆️ Amadeus	65,74	0,58	29,92	35,41	30.391	1,69	27,19	71,21	⬆️
⬆️ ArcelorMittal	26,20	-0,36	8,87	6,53	9.643	1,62	5,85	31,15	⬆️
⬆️ Banco Sabadell	1,12	-0,09	27,82	27,38	34.407	8,47	4,90	1,62	⬆️
⬆️ Banco Santander	3,79	0,12	39,58	35,33	95.036	5,25	5,99	4,84	⬆️
➡️ Bankinter	5,81	0,00	-5,53	-7,28	11.600	8,40	6,07	8,10	⬆️
⬆️ BBVA	8,26	0,15	52,89	46,65	73.694	7,48	6,43	9,73	⬆️
⬆️ CaixaBank	3,73	-0,43	5,61	1,58	29.504	9,92	5,95	5,26	⬆️
⬆️ Cellnex	35,75	0,17	14,26	15,81	30.470	0,16	-	43,11	⬆️
⬆️ Enagás	16,67	-0,48	4,38	7,38	21.259	10,43	14,16	16,63	⬆️
⬆️ Endesa	19,45	0,41	11,15	10,26	80.966	5,30	15,17	21,99	⬆️
⬆️ Ferrovial	32,50	0,74	32,65	32,82	31.194	2,24	77,94	31,75	⬆️
⬆️ Fluidra	19,12	1,43	35,70	31,68	5.149	2,84	22,34	20,21	⬆️
⬆️ Grifols	14,39	3,97	41,49	33,61	34.578	0,01	30,81	18,45	⬆️
⬆️ Iberdrola	11,83	1,11	9,74	8,23	141.860	4,46	15,75	12,47	⬆️
⬆️ Inditex	38,94	1,38	60,85	58,65	60.278	3,75	22,88	40,43	⬆️
⬆️ Indra	14,14	1,29	37,28	32,77	4.070	1,91	11,99	15,97	⬆️
⬆️ Inm. Colonial	6,52	0,38	11,46	9,51	6.672	3,96	20,96	6,73	⬆️
⬆️ IAG	1,84	0,93	22,82	32,18	19.622	36,29	4,16	2,41	⬆️
⬆️ Logista	24,16	0,58	2,98	2,37	4.313	7,99	10,35	29,81	⬆️
⬆️ Mapfre	1,96	0,36	9,39	8,12	3.892	7,41	8,40	2,31	⬆️
⬆️ Meliá Hotels	6,19	0,57	33,30	35,10	4.894	0,00	13,50	6,98	⬆️
⬆️ Merlin Prop.	9,99	1,27	12,70	13,79	7.503	4,46	16,56	10,31	⬆️
⬆️ Naturgy	27,00	-0,81	5,72	11,07	8.974	5,09	13,53	24,68	⬆️
⬆️ Redeia	15,02	-1,18	-10,06	-7,66	31.933	6,57	12,22	16,49	⬆️
⬆️ Repsol	13,57	-0,04	-4,57	-8,62	39.587	5,46	3,76	17,57	⬆️
⬆️ Rovi	57,55	0,26	57,50	59,60	3.246	1,98	19,08	62,05	⬆️
⬆️ Sacyr	3,16	0,77	21,63	21,54	8.212	4,21	14,17	3,81	⬆️
⬆️ Solaria	18,30	1,08	7,02	6,89	5.425	0,00	21,16	19,35	⬆️
⬆️ Telefónica	3,57	-0,75	8,36	5,32	186.216	8,42	10,74	4,18	⬆️
➡️ Unicaja	0,91	0,00	-3,41	-11,98	11.389	7,16	7,20	1,37	⬆️

Ibex 35



Otros índices

	CIERRE	CAMBIO DIARIO%	CAMBIO 2023 %
Madrid	998,08	0,50	21,69
París Cac 40	7.574,67	0,08	17,01
Fráncfort Dax 40	16.744,41	0,56	20,26
EuroStoxx 50	4.535,40	0,32	19,55
Stoxx 50	4.074,45	0,23	11,57
Londres Ftse 100	7.638,03	0,31	2,50
Nueva York Dow Jones*	37.480,00	0,47	13,07
Nasdaq 100*	16.757,47	0,17	53,18
Standard and Poor's 500*	4.759,22	0,39	23,95

Mercado continuo

Los más negociados del día

	VOLUMEN DE LA SESIÓN	VOLUMEN MEDIO SEIS MESES
Telefónica	186.215.500	62.786.910
Iberdrola	141.859.900	120.857.000
Banco Santander	95.036.320	128.218.200
Endesa	80.966.030	23.817.110
BBVA	73.694.030	98.752.030
Inditex	60.278.350	101.682.800

Los mejores

	VAR. %
Tubos Reunidos	7,50
Montebalito	6,67
Squirrel	4,76
Grifols	3,97
Amrest	3,33
Tubacex	3,26

Los peores

	VAR. %
Metrovacesa	-4,26
Prosegur	-4,03
GAM	-2,42
Amper	-2,21
Inmob. Sur	-2,16
Duro Felguera	-1,75

Los mejores de 2023

	CAMBIO 2023 %	MÁXIMO 12 MESES	MÍNIMO 12 MESES	VALOR EN BOLSA€*	VOLUMEN SESIÓN*	PER 2023*	PER 2024*	PAY OUT*	DEUDA/ EBITDA*
1 Tubos Reunidos	162,20	1,07	0,24	113	1.182	4,96	-	0,00	-
2 Airtificial	124,30	0,18	0,05	160	350	-	-	-	31,89
3 Tubacex	82,43	3,65	1,95	461	1.190	11,18	9,20	0,00	-
4 Elecnor	76,89	19,10	10,15	1.631	1.594	15,27	3,62	4,41	3,72
5 eDreams Odigeo	76,71	7,09	3,32	891	281	85,12	15,51	-	6,40

Eco10

CIERRE	147,13	1,15	0,79%	26,16%
VAR. PTS.			VAR.	VAR. 2023

*El Eco10 se compone de los 10 valores, equiponderados, con más peso de la Cartera de consenso de elEconomista, elaborada a partir de las recomendaciones de 53 analistas. Se constituyó el 16 de junio de 2006.

Puntos



Eco30

CIERRE	2.454,80	11,36	0,46%	19,12%
VAR. PTS.			VAR.	VAR. 2023

*El Eco30 es un índice mundial creado por elEconomista. Utiliza datos de la consultora en consenso de mercado FactSet, está calculado por la gestora de la bolsa alemana y forma parte de la familia de índices Stoxx.

Puntos



Notas: (1) En millones de euros. (2) En miles de euros. (3) Número de veces que el beneficio por acción está contenido en el precio del título. (4) Porcentaje del beneficio neto que la empresa destina a dividendos. (5) Deuda total de la compañía entre su beneficio bruto de explotación. Fuentes: Bloomberg y Factset. ⬆️ La recomendación media de las firmas de inversión que cubren al valor equivale a un consejo de compra. ⬆️ La recomendación media de las firmas de inversión que cubren el título representa una recomendación de mantener al valor en cartera. ⬆️ La recomendación media de las firmas de inversión equivale a un consejo de venta de la acción.

Mercado continuo

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2023 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER*	RENT.xDIV 2023 (%)	PER 2023*	PRECIO OBJETIVO	CONSEJO
⬇️ Adolfo Domínguez	4,88	0,41	26,42	21,09	7	-	15,25	-	-
⬇️ Aedas Homes	17,28	1,29	44,60	33,68	175	12,30	7,07	21,15	⬇️
⬇️ Airbus	139,38	0,19	25,57	25,48	483	1,44	25,34	155,82	⬇️
⬇️ Airtificial	0,12	-0,41	103,74	124,30	350	-	-	-	-
⬇️ Alantra Partners	8,48	0,47	-29,63	-29,63	137	-	-	-	-
⬇️ Almirall	8,71	1,16	-1,92	-3,71	1.589	1,86	31,77	11,34	⬇️
⬇️ Amper	0,08	-2,21	-42,93	-40,86	710	-	-	0,15	⬇️
⬇️ Amrest	6,20	3,33	55,00	49,04	19	-	21,60	6,56	⬇️
➡️ Applus+	9,92	0,00	67,85	54,64	431	1,78	10,99	10,65	⬇️
⬇️ Árima	6,70	1,52	-12,42	-10,67	32	-	-	9,80	⬇️
⬇️ Atresmedia	3,61	0,45	19,48	12,97	1.334	11,06	7,21	4,23	⬇️
⬇️ Audax Renovables	1,27	-0,62	65,45	69,98	135	0,00	23,16	1,90	⬇️
⬇️ Azkoyen	6,08	2,70	3,75	-1,62	1.102	2,96	8,69	-	-
⬇️ Berkeley	0,22	1,42	13,88	20,11	98	-	-	-	-
➡️ Bodegas Riojanas	4,70	0,00	25,67	15,20	1	-	-	-	-
⬇️ CIE Automotive	25,96	0,78	9,35	7,90	1.730	3,35	9,61	31,65	⬇️
⬇️ Clínica Baviera	23,00	2,22	27,07	31,81	61	4,91	11,11	22,00	⬇️
➡️ Coca-Cola European P.	59,00	0,00	15,91	13,03	17	3,12	16,06	-	-
⬇️ CAF	32,60	1,56	24,90	23,02	1.910	2,86	14,19	42,28	⬇️
⬇️ Corp. Financ. Alba	47,65	0,21	11,20	10,43	320	2,10	30,16	74,00	⬇️
⬇️ Deoleo	0,24	-0,83	1,91	8,11	45	-	-	0,28	⬇️
➡️ Desa	12,00	0,00	-17,81	-17,81	0	7,00	9,68	-	-
⬇️ Dia	0,01	-0,83	-7,03	-6,30	100	-	-	0,02	⬇️
⬇️ DF	0,67	-1,75	-2,32	3,54	168	-	-	-	-
⬇️ Ebro Foods	15,26	0,26	3,53	4,09	1.381	3,87	13,55	19,16	⬇️
⬇️ Ecoener	3,81	0,26	-18,94	-16,63	42	-	23,52	6,05	⬇️
⬇️ eDreams Odigeo	6,98	1,60	103,20	76,71	281	-	85,12	8,69	⬇️
⬇️ Elecnor	18,75	-0,27	76,06	76,89	1.594	2,42	15,27	23,50	⬇️
⬇️ Ence	2,89	1,47	5,24	2,92	1.746	11,76	-	3,90	⬇️
⬇️ Ercros	2,75	3,00	-17,04	-15,12	461	2,00	10,78	4,40	⬇️
⬇️ Faes Farma	3,17	-0,16	-9,04	-9,69	476	4,29	11,40	3,94	⬇️
⬇️ FCC	15,22	1,87	80,12	72,56	1.073	2,89	17,26	15,60	⬇️
⬇️ GAM	1,21	-2,42	-	-	52	-	20,17	-	-
⬇️ Gestamp	3,48	0,12	-1,31	-3,82	930	4,63	6,19	4,86	⬇️
⬇️ Global Dominion	3,17	-0,16	-7,05	-11,72	940	3,16	10,80	6,43	⬇️
⬇️ Grenergy	31,30	2,96	6,97	12,91	2.305	-	15,17	39,06	⬇️
⬇️ Grupo Catalana Occ.	31,75	2,09	10,82	7,45	3.021	4,72	6,34	48,24	⬇️
➡️ Grupo Ezentis	0,09	0,00	0,00	0,00	-	-	-	-	-
⬇️ Iberpapel	18,90	-0,26	45,38	44,83	201	6,19	7,99	25,00	⬇️
⬇️ Inm. Sur	6,80	-2,16	-8,36	-2,18	55	4,01	11,87	10,65	⬇️
➡️ Innov. Solutions	0,56	0,00	0,00	0,00	-	-	-	-	-
⬇️ Lab. Reig Jofre	2,34	-1,68	-2,50	6,85	37	-	9,75	-	-
⬇️ Lar España	6,15	-0,49	56,54	59,32	469	11,59	8,40	7,53	⬇️
⬇️ Línea Directa	0,85	-0,24	-18,93	-17,83	580	0,83	-	0,92	⬇️
➡️ Lingotes	6,30	0,00	9,38	16,67	23	6,35	14,00	-	-
⬇️ Metrovacesa	8,54	-4,26	40,13	40,13	316	9,29	91,83	7,73	⬇️
⬇️ Miquel y Costas	11,28	0,71	0,00	-3,59	51	-	-	-	-
⬇️ Montebalito	1,44	6,67	19,01	6,67	16	-	-	-	-
⬇️ Naturhouse	1,63	0,93	2,20	3,17	47	7,38	10,83	-	-
⬇️ Neinor Homes	10,46	2,95	35,54	33,72	801	8,87	9,64	12,35	⬇️
⬇️ NH Hoteles	4,15	2,47	30,50	39,73	96	1,69	15,20	4,05	⬇️
⬇️ Nicolás Correa	6,40	0,79	29,82	34,74	3	3,44	8,89	-	-
➡️ Nueva Exp. Textil	0,37	0,00	-23,88	-12,03	40	0,00	37,30	-	⬇️
➡️ Nyesa	0,00	0,00	-75,79	-75,27	16	-	-	-	-
⬇️ OHLA	0,47	2,75	4,57	5,13	1.560	0,00	27,73	0,89	⬇️
➡️ Opdenergy	5,78	0,00	47,45	50,52	32	-	11,80	5,85	⬇️
⬇️ Oryzon	2,09	-0,71	-5,86	-15,73	282	-	-	7,75	⬇️
➡️ Pescanova	0,24	0,00	-38,93	-33,33	18	-	-	-	-
⬇️ Pharma Mar	43,74	2,44	-34,42	-31,98	2.018	1,47	50,39	52,30	⬇️
⬇️ Prim	10,65	-0,47	-1,90	-0,09	74	3,66	13,48	16,75	⬇️
⬇️ Prisa	0,29	-1,72	1,79	1,42	40	-	-	0,52	⬇️
⬇️ Prosegur Cash	0,56	1,83	-7,17	-6,86	141	5,39	9,13	0,84	⬇️
⬇️ Prosegur	1,76	-4,03	1,85	-0,62	1.365	4,99	11,22	2,88	⬇️
⬇️ Realia	1,08	1,42	0,47	0,47	7	-	25,60	1,12	⬇️
➡️ Renta 4	10,20	0,00	4,72	4,08	0	-	-	-	-
⬇️ Renta Corp	0,90	1,81	-33,09	-32,58	16	-	-	2,85	⬇️
⬇️ Sanjose	3,49	-0,29	-11,20	-11,87	112	2,87	9,43	8,78	⬇️
⬇️ Soltec	3,35	1,95	-22,09	-18,85	766	-	18,31	5,88	⬇️
⬇️ Squirrel Media	1,54	4,76	-36,10	-34,75	39	-	14,00	-	-
⬇️ Talgo	4,34	0,58	32,16	31,36	403	1,78	20,74	4,61	⬇️
⬇️ Técnicas Reunidas	8,59	-0,06	3,30	2,73	1.024	0,00	8,06	11,96	⬇️
⬇️ Tubacex	3,65	3,26	83,72	82,43	1.190	2,55	11,18	4,60	⬇️
⬇️ Tubos Reunidos	0,65	7,50	147,13	162,20	1.182	-	4,96	0,83	⬇️
⬇️ Urbas	0,00	2,17	-53,00	-54,37	103	-	-	-	-
⬇️ Vidrala	95,90	2,24	26,18	25,24	4.496	1,51	12,78	102,73	⬇️
⬇️ Viscofan	54,20	-1,28	-13,42	-9,97	3.042	3,68	17,31	72,09	⬇️
⬇️ Vocento	0,62	0,32	-6,06	-1,90	6	1,29	62,00	1,20	⬇️

**elEconomista.es**

Diario líder en información económica en español

Presenta su nuevo vertical informativo

BIENESTAR

Con todos los contenidos y recomendaciones para el cuidado físico y mental que ayuden al fomento de un estilo de vida saludable.

Temáticas:

Alimentación y belleza

Consejos para una alimentación equilibrada y cuidado de la belleza.

Ejercicio y deporte

Rutinas y entrenamiento físico para mantenernos activos.

Maternidad

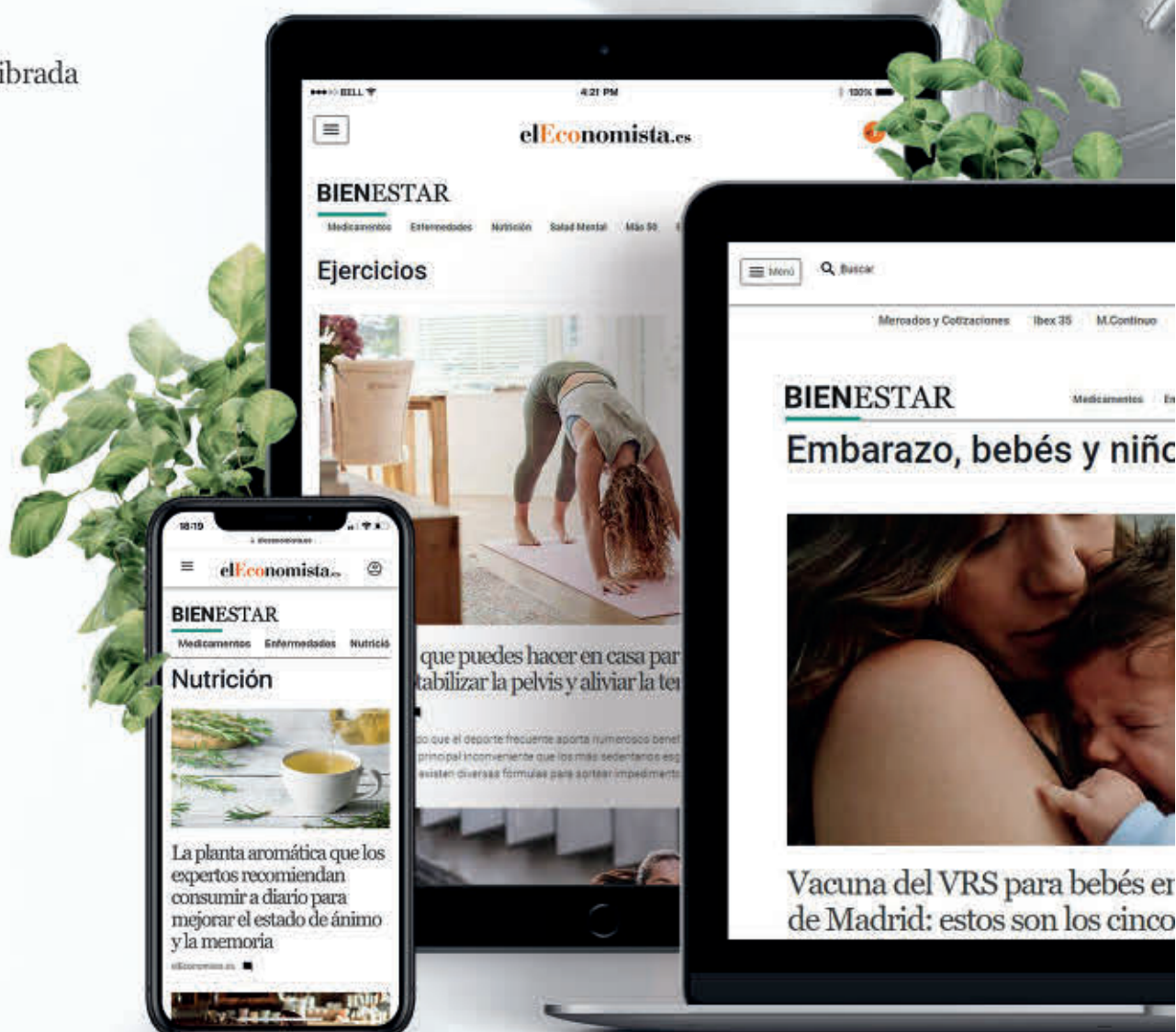
Información sobre el embarazo, infancia y crianza de los niños.

Psicología y pareja

Estudios para el equilibrio y gestión emocional,

Salud

Comprensión de sintomatologías y recomendaciones para seniors.



Invierte en bienestar, entra en: www.eleconomista.es/salud-bienestar/

Economía Decisiones del penúltimo Consejo de Ministros del año

Díaz logra un subsidio de paro mayor y compatible 6 meses con un sueldo

El importe se incrementa hasta 570 euros en el primer semestre desde los 480 ahora estipulados

Los beneficiarios se amplían con la inclusión de los menores de 45 años sin cargas familiares

M. Medinilla / J. Esteban MADRID.

Los ministerios de Trabajo y Economía cerraron ayer un acuerdo para la reforma del subsidio por desempleo que complace a las dos partes y que implica algunas concesiones en ambos extremos. Por un lado, el pacto no contemplará recortes en la ayuda asistencial que se percibe al agotar el paro y se verá aumentada en los primeros seis meses desde los 480 euros actuales a 570 euros, una condición del ala de la vicepresidenta segunda, Yolanda Díaz, que se queda, sin embargo, por debajo de su intención inicial de subirlo a 660 euros. Una vez agotado ese plazo de medio año, el importe disminuirá de manera progresiva hasta volver a los 480 euros, pero no bajará de ese límite como planteó el departamento económico de la vicepresidenta primera, Nadia Calviño.

Tras semanas de desencuentro, el acuerdo sale adelante sin el visto bueno de los agentes sociales, y se ha elevado al Consejo de Ministros de este mismo martes. El plazo para el entendimiento se agotaba ya que el Gobierno necesitaba desbloquear esta reforma –culmina con el componente 23 del Plan de Recuperación que tenía pendiente Trabajo– para que la Unión Europea (UE) apruebe el envío de los siguientes 10.000 millones de los fondos europeos.

Desde que se consuma el medio año con el nuevo importe máximo, la reducción pasará primero por un segundo periodo de seis meses, en el que los beneficiarios cobrarán 540 euros. Es decir, antes de volver a los 480 euros (el 80% del Iprem), la ayuda se verá mejorada durante un año: seis meses en 570 euros (95% del Iprem) y otros seis en 540 (90% del Iprem). En el caso de que el Iprem, ahora de 600 euros al mes se incrementara, el importe del subsidio lo haría en la misma proporción.

La extinción de la percepción se mantiene en un tope de 30 meses, dependiendo de la edad, circunstancias familiares y de la duración de la prestación agotada. Lo que sí incluye el acuerdo es la posibilidad de compatibilizarlo durante 180 días con la percepción de un sueldo para “facilitar la transición al empleo”. El plazo de seis meses es mucho más elevado que los 45 días que se plantearon en un primer momento.



La vicepresidenta segunda y ministra de Trabajo, Yolanda Díaz. EFE

Se acorta también el plazo para acceder al subsidio. Los beneficiarios ya no tendrán que esperar un mes (una especie de “castigo” implantado hasta ahora, ha indicado Díaz durante la presentación del acuerdo), sino que la percepción de la ayuda se activará de manera automática al entrar en desempleo para evitar los 30 días de decalaje hasta el cobro. Además, la revisión de los subsidios se hará cada tres meses en vez de manera mensual para facilitar la vigilancia al cumplimiento de los requisitos.

1,2 millones de beneficiarios

En cuanto a los beneficiarios, podrán percibir la ayuda más de un millón frente a los 800.000 que la reciben

actualmente ya que se extiende a menores de 45 años sin cargas familiares (hasta ahora tenerlas era condición para este colectivo) y a mayores de 52 años con personas a cargo, incluso si las rentas del beneficiario, como hasta ahora, superan el umbral, que se fija en el 75% del salario mínimo interprofesional.

De igual manera, Trabajo indica que se podrán acoger al subsidio de cotizaciones insuficientes quienes acrediten periodos cotizados inferiores a 6 meses y carezcan de responsabilidades familiares. Asimismo, el decreto extiende la protección a las personas trabajadoras eventuales agrarias y a los trabajadores transfronterizos “que vienen a trabajar a nuestro país en Ceuta

y Melilla”, explicó Díaz tras el Consejo de Ministros.

Subsidio para mayores de 52

Hay que tener en cuenta que el subsidio de 52 años, que cobran el 61% del total de perceptores del nivel asistencial, tiene sus propias reglas respecto al resto, ya que se cobra hasta el momento de alcanzar la edad ordinaria de jubilación. Por ello, su ayuda se mantendrá en el 80% del Iprem durante todo el periodo de percepción.

A la espera de conocer la letra pequeña del texto aprobado por el Consejo de Ministros, algunas fuentes apuntan a un recorte de la cotización por jubilación de los perceptores del subsidio mayores de 52 años.

¿Qué cambios se producen?

➔ Se eleva la cuantía inicial del subsidio

Pasa de los 480 euros mensuales a 570 euros al mes durante los primeros seis meses de prestación.

➔ Mejora en la accesibilidad

El Ministerio de Trabajo suprime el mes de espera tras agotar la prestación para pedir el subsidio hasta ahora previsto.

➔ Revisión trimestral del subsidio

La prestación pasará a revisarse cada tres meses en vez de manera mensual para que el parado no incumpla requisitos.

➔ Cotización por jubilación

Algunas fuentes apuntan a un recorte para los perceptores mayores de 52 años.

➔ El subsidio será compatible 180 días

El Ministerio amplía a 6 meses el tiempo de compatibilidad del subsidio con un nuevo empleo, hasta ahora se eliminaba.

➔ Cotizaciones insuficientes

La norma admite la acogida de parados que acrediten periodos cotizados de menos de 6 meses y no tengan cargas familiares.

➔ Se amplían los beneficiarios

Díaz incluye 400.000 nuevos beneficiarios a los 800.000 actuales.

Trabajo gana el pulso a Economía y frustra un ajuste del gasto

Análisis

Javier Esteban

Periodista especializado en empleo

La revisión de los subsidios por desempleo ha estado en el epicentro del enésimo pulso entre Nadia Calviño y Yolanda Díaz, el último antes de la salida del Gobierno de la primera para presidir el Banco Europeo de Inversiones (BEI). Una discordia nada disimulada entre ambas vicepresidentas que va mucho más allá de los tradicionales roces entre los ministerios de Economía y Trabajo: también revela las profundas discrepancias en política económica entre PSOE y Sumar. Pero, como ocurrió con la reforma laboral, la ganadora ha sido la responsable de la cartera laboral.

El Gobierno se comprometió con Bruselas a reformar el nivel asistencial de la protección por desempleo, destinado a aquellos que han agotado la prestación contributiva, para que se convirtiera en una verdadera ayuda de acompañamiento en la búsqueda de empleo y no una suerte de incentivo al paro de larga duración y a que las empresas despidan vía prejubilaciones. Pero donde Trabajo vio una oportunidad para mejorar las cuantías, Economía encontró fórmulas para reducir un gasto que considera ineficiente.

Más coste y beneficiarios

La propuesta de Díaz pasaba por unificar los diversos tipos de subsidios (incluyendo las rentas agrarias sucesoras del PER) en uno con una duración de hasta 30 meses. A cambio, la cuantía inicial sería del (110% del IPREM (660 euros en 2023) para ir reduciéndola progresivamente hasta los 480 euros (80% del IPREM). Economía planteaba también extender la duración y hacerla menguante, pero partiendo del 80% del IPREM. Con ello, el gasto total no se elevaba.



La vicepresidenta primera y ministra de Economía, Nadia Calviño. EFE

El subsidio para 52 años se salva a cambio de poner coto a las prejubilaciones

Al final la propuesta que ha prosperado es la de Díaz: si bien la cuantía inicial se fija en el 95% del IPREM hasta reducirse al 80%. Pese a la aparente cesión de Trabajo, sigue suponiendo un incremento notable de la carga presupuestaria.

Aunque el mayor aumento de la partida proviene de que la ampliación del número de potenciales beneficiarios, en especial por la ampliación a menores de 45 años sin responsabilidades familiares. Y además lo hace mucho más compatible con un empleo, hasta los seis meses.

Como contrapartida, el texto refuerza las exigencias y controles para garantizar que los beneficiarios cumplen su parte. Esto incluye el célebre *acuerdo de activación*. Es decir, que los desempleados demuestren que verdaderamente quieren trabajar.

Exigencias a los parados

Aunque desde un primer momento Economía puso el foco de su propuesta en las exigencias a los parados, lo cierto es que esta cuestión nunca ha estado en su mano. El SEPE hace decenas de miles de revisiones al año de prestaciones y subsidios para garantizar que no hacen pagos indebidos, pero en lo que se refiere a verificar que no rechazan ofertas adecuadas de empleo, una exigencia que existe desde hace décadas, el tejado está en las comunidades autónomas.

Ellas tienen las competencias sobre las denominadas políticas activas de empleo, inclu-

yendo ofrecer puestos de trabajo a los parados. En todo 2022, últimos datos disponibles, solo se retiraron prestaciones o subsidios a 254 personas por este y otros motivos similares. Una cifra ínfima en un ejercicio que concluyó con 1,8 millones de beneficiarios.

En este escenario, la reforma de la Ley de Empleo aprobada a principios de año para mejora la intermediación de los servicios públicos no ha supuesto avance alguno.

¿Qué pasa con las prejubilaciones?

El mayor motivo de choque entre Economía y Trabajo es del que menos se ha hablado. Y es que la mayoría de las medidas que se han filtrado en estas semanas eran las relativas al subsidio ordinario, el que cobran las personas que han agotado una prestación. Pero estos solo suponen cuatro de cada diez.

Más del 60% son beneficiarios del subsidio para mayores de 52 años, destinado a desempleados con o sin cargas familiares que por su edad tienen mayores dificultades para volver al mercado laboral. Y que pueden cobrar esta ayuda sin límite de tiempo, hasta que puedan jubilarse anticipadamente.

Para ello, incluso el SEPE cotiza por estos trabajadores por un 125% de la base reguladora, algo que no hace con ningún otro tipo de prestación o subsidio.

Trabajo insiste en que esta figura no registra cambios. Y esto es cierto: se mantiene en el 80% del IPREM durante todo el tiempo que se cobra. Pero esto no resuelve el principal problema su diseño permite una auténtica *ingeniería indemnizatoria* en la que el encadenamiento de prestaciones y subsidios permite ofrecer condiciones más ventajosas de despido que facilita las negociaciones, pero ha llevado a un punto insostenible para las arcas públicas que las costean.

Díaz no ha dudado en acusar a Economía de querer fulminar este subsidio, pese a que fue el PSOE en 2019 el que revertió el recorte que el PP practicó en la ayuda en 2012. La fórmula defendida ahora por Sumar pasa por reforzar los controles de los requisitos de renta y responsabilidades familiares, recortando también progresivamente el porcentaje de cotizaciones *subvencionadas* por el SEPE.

Está por ver su efecto en los ajustes que cada vez más empresas negocian estos días a la sombra de esquemas de este tipo.

Los sindicatos ven insuficiente la reforma de la ayuda

Defiende que aún hay hasta 80.000 personas “discriminadas” por el diseño del subsidio

Alfonso Bello Huidobro MADRID.

Las organizaciones sindicales han publicado un comunicado relativo a la aprobación en Consejo de Ministros de la reforma del subsidio del paro en el que destacan la “ausencia de un proceso de diálogo social”. CCOO y UGT manifiestan que, “pese a que la reforma estaba comprometida desde 2015 por sucesivos gobiernos y que, en esta ocasión hemos demandado, sin éxito en este apartado concreto, la convocatoria de la mesa de Diálogo Social, de

forma reiterada”. “Entendemos por ello, que esta reforma da cumplimiento al hito comprometido en el Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia, pero deja aún pendientes aspectos relevantes de la protección por desempleo, por lo que emplazamos al Ministerio de Trabajo a abordarlas” a través del diálogo social, reclaman.

Las asociaciones lideradas por Pepe Álvarez (UGT) y Unai Sordo (CCOO), explican que, dado que aún no contamos con la versión final aprobada del texto, basándose en el documento entregado a los interlocutores sociales hace dos semanas, las organizaciones sindicales evalúan como insuficiente la extensión del acceso a los subsidios por desempleo para un segmento más amplio de personas menores

Las organizaciones se reservan una valoración más concreta a la lectura del texto final

de 45 años, en el caso de que se mantenga la restricción a aquellos que han agotado una prestación contributiva de 360 días. Esta condición demanda tres años de cotización, lo cual podría resultar excesivo en numerosas circunstancias.

“También hemos reclamado insistentemente que se eliminara la percepción parcial del subsidio cuando se procede de un empleo a tiempo parcial, situación que afec-

ta a los subsidios actuales más feminizados y que, sin un coste excesivo, permitiría acabar con esa injusta situación de discriminación que hoy afecta a un número comprendido entre 70.000 y 80.000 personas”

A ambas organizaciones sindicales les preocupa la situación de más de 120.000 personas beneficiarias que solían estar amparadas por distintos subsidios de desempleo, los cuales ahora parecen ser dirigidos hacia el Ingreso Mínimo Vital (IMV), sin contar con una medida provisional que asegure su continuidad en la protección social. Existe la preocupación de que estas personas puedan quedar excluidas del nuevo sistema o de los programas de inserción laboral asociados al respaldo por desempleo. Este esce-

nario afecta a beneficiarios actuales de programas como la Renta Activa de Inserción o el Subsidio Especial por desempleo, a emigrantes españoles que retornan, individuos en proceso de revisión de incapacidad permanente que vuelven a estar disponibles para trabajar, pero sin la reserva de puesto en sus antiguas empresas, así como a personas liberadas de prisión.

Para los sindicatos es esencial garantizar que la ampliación del acceso al subsidio también abarque a parejas de hecho, ya sea con hijos o sin ellos.

Todas estas problemáticas, sumadas a aquellas que aún no han sido abordadas y que forman parte de las demandas sindicales, deberían ser tratadas en el marco del diálogo social.

Economía Decisiones del penúltimo Consejo de Ministros del año

El Gobierno aprueba el tipo mínimo del 15% en Sociedades para grandes grupos

Gravará el resultado contable una vez ajustado por exenciones o créditos fiscales

Eva Díaz MADRID.

El Consejo de Ministros ha aprobado este martes el tipo mínimo del 15% del Impuesto de Sociedades para grandes grupos empresariales que tengan una cifra de negocio superior a los 750 millones de euros al menos en dos de los últimos cuatro ejercicios. El Gobierno, finalmente, gravará con este cambio en el tributo el resultado contable ajustado de las empresas, es decir, aquel que queda una vez que las compañías han aplicado los créditos fiscales, la exención por dividendos de sociedades en las que el grupo tenga una participación superior del 10% o que se mantenga en el capital al menos un año, o la exención de las ganancias por su venta. También permitirá la exención de cualquier impuesto pagado en otro país para evitar la doble imposición y dejará ajustar las ganancias o pérdidas por moneda extranjera.

La reforma en Sociedades aprobada por toda la plana de ministros, finalmente, dista mucho del cambio avanzado por la vicepresidenta y ministra de Trabajo, Yolanda



La vicepresidenta cuarta y ministra de Hacienda, María Jesús Montero. EUROPA PRESS

Díaz, a finales de octubre y en el marco del pacto de Gobierno con el PSOE, sobre el que señaló que se gravaría el resultado contable bruto de las empresas para lograr una recaudación *extra* de 10.000 millones de euros.

Finalmente, Hacienda se ha limitado, según lo avanzado hasta el momento y a falta de que se conozca el texto del anteproyecto de ley, a

trasladar “íntegramente” la Directiva europea sobre un nivel mínimo de imposición a las multinacionales, y que debía estar en marcha en todos los países de la UE a partir del 1 de enero de 2024, una fecha ya imposible de cumplir puesto que el texto comienza ahora el trámite de los órganos consultivos (como el Consejo de Estado), volverá al Consejo de Ministros para ser ratifica-

do de nuevo, e iniciará su tramitación en el Congreso primero y en el Senado después.

Tres configuraciones

El objetivo a nivel mundial, europeo y, en última instancia español, de este tipo mínimo es que cualquier multinacional y sus filiales tributen al menos un 15%, según el pacto de la OCDE, el G20 y la UE.

Para lograrlo, según ha avanzado el Ministerio de Hacienda, habrá tres configuraciones del tributo complementarias entre sí. De un lado, crea el impuesto complementario nacional que gravará a las filiales que estén en nuestro país (y pertenecientes a grupos radicados también en España) si su tributación es inferior al 15%. También nace el impuesto complementario primario que gravará a la matriz de un grupo radicado en España si tienen filiales en el extranjero que tributen por debajo del 15%. Finalmente, se crea el impuesto complementario secundario que grava a las filiales situadas en España (pero perteneciente a un grupo cuya matriz está en otro país) si su tributación es inferior al 15%.

Saca adelante una reforma más suave que la avanzada por Díaz y acorde con la Directiva europea

En los tres casos se gravará la diferencia hasta alcanzar ese mínimo del 15%. Es decir, si una filial extranjera tributa en España al 5%, se le gravará hasta alcanzar el restante 10%.

Quedarán exentos de este tipo mínimo del 15% los entes públicos, las organizaciones internacionales, los fondos de pensiones o las firmas que se encuentren en fase inicial de internacionalización.

Los funcionarios tendrán evaluaciones, pero se mantendrán aunque suspendan

El Ejecutivo saca adelante por Real Decreto la decaída Ley de Función Pública

E. Díaz MADRID.

El Consejo de Ministros ha sacado adelante por Real Decreto-Ley la que iba a ser la Ley de Función Pública pero que, finalmente, nunca se aprobó porque decayó en su tramitación parlamentaria por la disolución de las Cortes ante el adelanto de elecciones. Esta reforma de la Administración Pública, según lo avanzado por el Ministerio de Hacienda, trae como novedad que los funcionarios serán evaluados a mitad de su carrera para valorar su rendimiento y conducta profesional. No obstante, a pesar de que los empleados no pasen estas pruebas, mantendrán su condición de funcionario aunque, eso sí, tendrá que realizar formación para tener un mejor desempeño.

Estas evaluaciones ya estaban dentro de la perdida Ley de Función Pública, aunque el texto ini-

cialmente preveía que el funcionario perdería su puesto. De momento habrá que esperar al texto completo del nuevo Real Decreto-ley para conocer las implicaciones para el trabajador.

Asimismo, aquellos funcionarios que sí superen la evaluación serán *premiados* con un complemento de desempeño que sustituirá al actual complemento de productividad. También se fomentará su progresión en la carrera.

Polémicas de la vieja norma

El texto de la Ley de Función Pública fue muy polémico antes de la convocatoria de las elecciones generales del 23 de julio porque permitía al Gobierno ascender funcionarios *a dedo* durante los primeros seis meses desde la entrada en vigor de la norma.

Asimismo, determinados sindicatos criticaron que la ley tampo-



El ministro Félix Bolaños. EE

co regulaba el teletrabajo en la Administración Pública. De momento, se desconoce qué ocurrirá con estos dos aspectos.

Lo que sí ha avanzado Hacienda es que la reforma establecerá la publicación de convocatorias para opositar en el mismo año de la aprobación de la oferta de empleo, que deberá ejecutarse antes de dos años. El proceso de oposición, además, no podrá durar más de un año. También se permitirá ofrecer las plazas no cubiertas tras una oposición si no han pasado más de tres años desde la publicación de la oferta. Finalmente, la Secretaría de Estado de Función Pública podrá sacar a concurso puestos vacantes en los distintos Ministerios.

Además, se constituirá el Instituto Nacional de la Administración Pública como agencia de empleo público para seleccionar y formar a los empleados.

DON JUAN MANUEL VELAZQUEZ DE LA MATA, Administrador único de la mercantil “PROMOCIONES PRINCIPE Y CASTILLA, S.A.” certifica:

Que en la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la mercantil “PROMOCIONES PRINCIPE Y CASTILLA, S.A., S.L.” celebrada el día catorce de **diciembre de dos mil veintitrés** en el domicilio social de la misma, estando presentes la totalidad de los accionistas actuando en sus propios nombres y derecho, cuyos nombres y firmas figuran en el acta, por tanto presentes el cien por cien del capital social, aprobaron el orden del día y se tomaron por unanimidad los siguientes acuerdos:

PRIMERO.- Trasladar el domicilio social a Madrid (28053) Madrid, calle Sierra de Contraviesa, número 44.

SEGUNDO.- Modificar el artículo 3º de los Estatutos Sociales que en adelante tendrá la siguiente redacción:

“ARTÍCULO 3º.- DOMICILIO:
La sociedad tendrá su domicilio en **Madrid (28053) Madrid, calle Sierra de Contraviesa, número 44.**

El órgano de administración podrá establecer, crear y suprimir, Sucursales, Agencias o Delegaciones en cualquier punto de España o del extranjero y cambiar el domicilio social dentro de la misma población.”

TERCERO.- Facultar al administrador único para que comparezca ante Notario y eleve a público los acuerdos adoptados.

Todos los asistentes, tras su lectura, aprobaron y firmaron el acta con indicación de sus nombres.

Y para que conste donde proceda, expido la presente certificación en Madrid a catorce de diciembre de dos mil veintitrés.

EL ADMINISTRADOR UNICO.

La inflación en la eurozona se sitúa en su nivel más bajo desde julio de 2021

El IPC se moderó cinco décimas hasta el 2,4% en noviembre y al 3,1% en la UE

elEconomista.es MADRID.

La tasa de inflación anual bajó cinco décimas en noviembre tanto en la eurozona, hasta el 2,4%, como en el conjunto de la Unión Europea (UE), que lo hizo al 3,1%, con lo que se situó en ambos casos en su nivel mínimo desde julio de 2021, según los datos publicados ayer por Eurostat.

La oficina de estadística comunitaria confirmó así su estimación preliminar para el área del euro también en lo que respecta a la inflación subyacente –excluye el efecto de energía y alimentos frescos por ser los más volátiles–, que cayó seis décimas en comparación con el año previo, hasta el 3,6%.

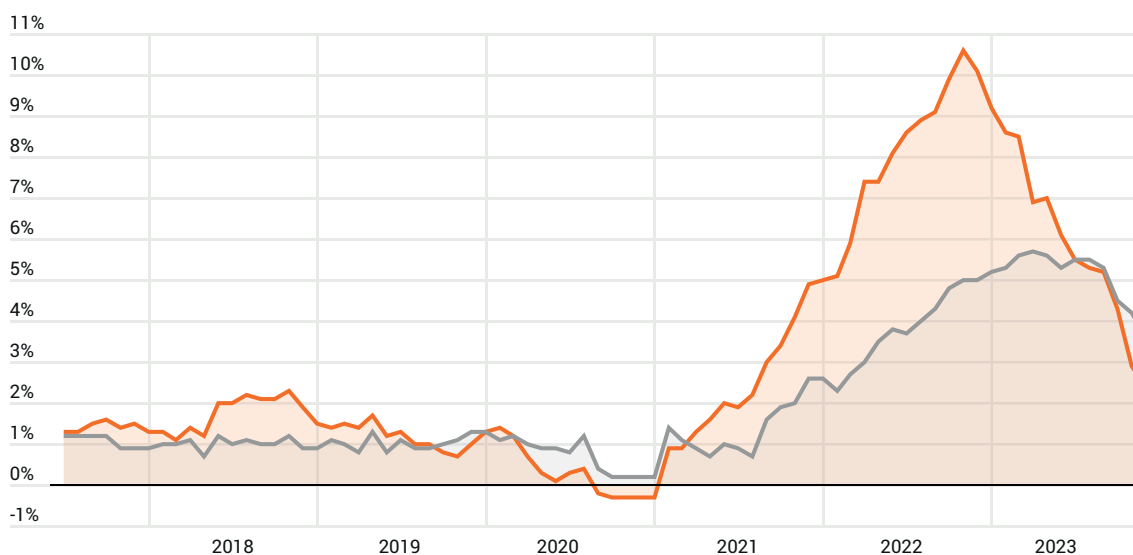
La caída de la inflación se explica por la moderación del aumento interanual de los precios en todos los componentes de la cesta de la compra: los alimentos, alcohol y tabaco subieron un 6,9%, medio punto menos que en octubre, mientras que los servicios registraron una inflación del 4% y los bienes energéticos no industriales una tasa del 2,9%, en ambos casos seis décimas por debajo del mes anterior. Los precios de la energía aceleraron su descenso hasta el 11,5%, frente a la bajada del 11,2% el mes previo.

Así, en noviembre la mayor contribución a la inflación en la eurozona vino de los servicios (1,69 puntos porcentuales), seguida de alimentos, alcohol y tabaco (1,37 puntos) y los bienes energéticos no industriales (0,75 puntos), mientras

Inflación en la eurozona

Variación interanual. En porcentaje

■ IPC general ■ IPC subyacente (excluye energía, alimentos, alcohol y tabaco)



Fuente: Eurostat.

elEconomista.es

La subyacente en el área euro cayó seis décimas en tasa anual en noviembre, hasta el 3,6%

que la bajada de los precios de la energía restó 1,41 puntos porcentuales. El descenso de la inflación en la eurozona hacia el objetivo del

2% por el que se rige el Banco Central Europeo (BCE) hace más probable una suavización de la política monetaria aplicada por la institución para contener un aumento de precios que llegó a tocar el 10,6% en octubre de 2022 por la escalada de los precios de la energía.

Sin embargo, la presidenta del BCE, Christine Lagarde, advirtió la semana pasada de que no es momento de “bajar la guardia” y reiteró que los tipos de interés –que en el último año y medio se han eleva-

do al 4,5%, su máximo desde 2001–seguirán “en niveles suficientemente restrictivos durante el tiempo que sea necesario para garantizar ese retorno oportuno” de la inflación al 2%. Pese a la mejora de las perspectivas, el BCE no espera que la tasa se acerque a esa cota hasta 2025 (al 2,1%, en concreto). La inflación bajó en 21 de los 27 estados miembros de la UE. La tasa más baja se registró en Bélgica, con una caída del 0,8% y la más alta en Eslovaquia y Rumanía, con subidas del 6,9%.

Las ventas de la industria se estancan en octubre y ponen freno a seis meses de caídas

El sector servicios elevó su facturación un 1,5% interanual frente al mismo mes de 2022

J. I. Á. MADRID.

Las ventas de la industria se estancaron en octubre en comparación con el mismo mes de 2022, en contraste con los retrocesos interanuales de los seis meses anteriores, según datos difundidos ayer por el Instituto Nacional de Estadística (INE). Junto a las ventas de la energía y los bienes intermedios, que lideraron los retrocesos de la factu-

ración industrial, también disminuyeron los bienes de consumo duradero (2%), frente al aumento experimentado por los bienes de equipo (10,5%) y los bienes de consumo no duradero (4,7%).

Las ramas donde más aumentaron las ventas en comparación con octubre de 2022 fueron la construcción naval, ferroviaria, aeronáutica y espacial y de vehículos de combate (39,1%); la fabricación de material y equipo eléctrico, excepto aparatos domésticos (25,4%), y la fabricación de ordenadores (24,4%).

Por el contrario, los mayores retrocesos interanuales de la facturación se los anotaron la industria del cuero y del calzado (20,4%), la in-

dustria del papel y la fabricación de motocicletas, bicicletas, vehículo para discapacitados y otro material de transporte (15,7%, en los dos últimos casos). Corregido el efecto calendario y la estacionalidad, la cifra de negocios de la industria disminuyó en octubre un 2,7% respecto al mismo mes del año anterior, tasa tres décimas inferior a la de septiembre.

En términos mensuales (octubre sobre septiembre), la industria recortó sus ventas un 1,5%, su mayor retroceso mensual desde el pasado mes de junio. Con este descenso mensual, la facturación de la industria rompe con tres meses consecutivos de ascensos. Cuatro secto-

res presentaron tasas negativas en sus ventas en octubre, destacando el descenso de la energía (6,2%) y los bienes intermedios (1%), mientras que las de los bienes de consumo duradero aumentaron un 0,1%.

Por su parte, el sector servicios elevó su facturación un 1,5% en octubre frente al mismo mes de 2022 tras dos meses de caídas interanuales. El avance se debió al incremento de la facturación de los otros servicios en un 6,5%, ya que el comercio recortó sus ventas un 1% por el retroceso del comercio mayorista en un 6,9%; el comercio minorista, que avanzó un 7,4%, y venta y reparación de vehículos, cuya facturación se disparó un 17,7%.

Contenido ofrecido por Gi Group Holding



Rui Rocheta

‘Regional head’ Francia, Iberia y LatAm de Gi Group Holding

2024 o cómo adaptarse a las nuevas tendencias laborales

Llega el momento de hacer balance del año, pero también de mirar al futuro. 2024 se presenta como una nueva oportunidad para el mercado laboral y sus profesionales, pero se hace necesario conocer las tendencias que se abren paso.

Una de ellas es el conocido *smart working*. Tras el teletrabajo, esta evolución se centra en ofrecer una mayor confianza en la responsabilidad del trabajador y en sus objetivos. Esto hará más que necesario adaptar políticas y procesos de trabajo remoto y flexible. Otra de las tendencias que se consolidará en los próximos meses es la digitalización. El uso de las nuevas tecnologías es cada vez más habitual, lo saben los trabajadores y las empresas que, en este 2024, tendrán que apostar por la formación de sus equipos como vía para adaptarse a ellas.

Por último, no debemos perder de vista en los próximos meses la creciente demanda de empleos verdes. El crecimiento del sector de las energías renovables hace que surja una gran necesidad de talento cualificado. Aquí, las empresas de selección de personal tenemos una gran labor, identificando esos perfiles para dar respuesta a las empresas de la industria.

En definitiva, estas tendencias marcarán el desarrollo de nuestro mercado laboral y del futuro de los trabajadores. Tener la capacidad de adaptarse o de darles respuesta marcará el éxito o fracaso de las estrategias de captación de talento de las empresas.

Producido por EcoBrands

Economía

El Banco de España recorta un punto el IPC de 2024 por la prórroga de las ayudas

Recorta dos décimas al alza del PIB, hasta el 1,6%, por el freno en el consumo

José Miguel Arcos MADRID.

El Banco de España publicó ayer su informe trimestral en el que actualiza las previsiones macroeconómicas. En la edición de diciembre modifica significativamente a la baja las proyecciones de inflación para 2024, cuando el IPC variará un 3,4% (un punto menos de lo previsto en septiembre) debido a la extensión de la rebaja del IVA de los alimentos y la subvención al transporte público y los precios más bajos previstos para el petróleo. Ya en 2025 y 2026, las tasas retornarán al 2% y al 1,9%. El supervisor también ajusta el PIB de 2024 dos décimas, hasta el 1,6%. La institución avisa que la economía española está afectada por sus tres grandes lastres: la baja productividad, elevada tasa de paro y la situación fiscal.

El organismo que lidera Pablo Hernández de Cos espera que la economía española crezca en 2024 dos décimas menos de lo esperado en septiembre: el PIB avanzará un 1,6% el próximo curso y se moderará desde el 2,4% de 2023 (0,1 puntos más que en septiembre al incorporar la revisión estadística del INE) con el que cerrará la economía española el año de la recuperación económica post-Covid.

La lectura del cuarto trimestre de 2023 quedará en el 0,3%, confirmando la desaceleración en un entorno macroeconómico y financiero complejo a nivel comunitario y mundial. El lado optimista es que en los próximos trimestres habrá un contagio positivo de la actividad a nivel global, según las proyecciones del Banco de España, aunque las previsiones del PIB son inferiores a las registradas en anteriores etapas expansivas de la economía.

Por su parte, la evolución de la inflación subyacente (que excluye a los alimentos sin elaborar y la energía, precios más volátiles) llevará a la tasa a cumplir los objetivos del Banco Central Europeo (BCE) en 2024 (1,9%) y en 2025 (1,8%). Esta tasa es el núcleo de los precios y sirve como referencia para tomar decisiones en política monetaria.

Las peores perspectivas del consumo de los hogares explican esta revisión a la baja por parte del departamento de análisis del Banco de España. No obstante, el organismo explica que seguirá siendo el principal motor del crecimiento español durante todo el horizonte de proyección con tasas del 2,3%, 1,7% y 1,5% hasta 2026. En este sentido, el Banco de España señala las peores perspectivas en confianza y expectativas de la situación financiera.

Proyección de las principales macromagnitudes de la economía

Tasas de variación anual sobre el volumen (%) y en porcentaje del PIB

Concepto	2023	2024	2025	2026
PIB	2,4	2,4	2,4	2,4
Consumo privado	2,2	2,2	2,2	2,2
Consumo público	2,2	2,2	2,2	2,2
Formación bruta de capital fijo	1,8	1,8	1,8	1,8
Exportación de bienes y servicios	1,0	1,0	1,0	1,0
Importación de bienes y servicios	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4
Demanda nacional (contribución al crecimiento)	1,8	1,8	1,8	1,8
Demanda exterior neta (contribución al crecimiento)	0,6	0,6	0,6	0,6
PIB nominal	8,2	8,2	8,2	8,2
Deflactor del PIB	5,6	5,6	5,6	5,6
IAPC	3,4	3,4	3,4	3,4
IAPC sin energía ni alimentos	4,1	4,1	4,1	4,1
Empleo (horas)	1,9	1,9	1,9	1,9
Tasa de paro (% de la población activa). Media anual	12,1	12,1	12,1	12,1
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación de la nación (% del PIB)	3,4	3,4	3,4	3,4
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación de las AAPP (% del PIB)	-3,8	-3,8	-3,8	-3,8
Deuda de las AAPP (% del PIB)	107,3	107,3	107,3	107,3

Fuente: Banco de España e INE. • NOTA: Último dato publicado de la CNTR: tercer trimestre de 2023.

[elEconomista.es](#)

El paquete de medidas y el precio del petróleo dejarán la tasa subyacente en el 2%

El efecto positivo del sector exterior se borrarán y el déficit público se mantendrá alto

“En todo caso, la actividad española estaría mostrando una notable resiliencia en comparación con la Unión Monetaria” en un contexto complejo con endurecimiento de la política monetaria global e incertidumbre geopolítica.

Los análisis también se centran en el sector exterior, la que ha sido la gran sorpresa (positiva) durante la primera parte de 2023. Buena parte del comportamiento de la Contabilidad Nacional se cimentó sobre las exportaciones. El Banco de España resalta las exportaciones a países debilitados como Alemania con destacada presencia del sector del automóvil en es-

tas ventas al exterior, aunque caen en Francia e Italia. Su director general de Economía y Estadística, Ángel Gavilán, avisa que es pronto para valorar si estas dinámicas son estructurales.

Junto a las exportaciones, en consumo ha sostenido a la economía en un entorno complejo. Hay una gran diferencia que se observa en el índice del comercio al por menor y en la evolución del consumo privado. Buena parte de ese consumo se ha apoyado en el crédito al consumo, que es 10 puntos mayor que en junio de 2022, y en una reducción del ahorro de los hogares.

Las proyecciones apuntan a que será un *espejismo* y las exportaciones crecerán de forma muy débil (0,3%). La demanda exterior terminará aportando al crecimiento 0,6 puntos, menos de lo previsto en septiembre (1,1) y volverá a restar potencial al PIB en 2024, cuando aportará -0,4 puntos a la variación de la actividad. El motor de la economía será el consumo privado.

Uno de los puntos llamativos de cada edición son las recomendaciones del supervisor con el foco puesto en la estabilidad presupuestaria. En esta edición, la institución ha vuelto a poner sobre la mesa en su escenario de riesgos la persistencia del déficit en un escenario sin cam-

bios fiscales. El organismo liderado por Pablo Hernández de Cos señala que la senda de reducción de déficit ya no podrá contar con los ingresos tributarios aflorados por la inflación, lo que el Banco de España determina como *residuos fiscales*. En 2021 fueron casi 1,5 puntos del PIB, mientras ahora comienzan a restar más de 0,5 puntos a los ingresos públicos.

El déficit de las Administraciones Públicas bajará del 3,8% de 2023 al 3,4% en 2024, pero volverá a repuntar hasta el 3,6% en 2025. Misma situación para la deuda pública, que descenderá hasta el 106% para repuntar de nuevo al 108% del PIB por el mayor déficit estatal. Una diferencia latente con el Gobierno, que espera bajar el déficit ya al 3% del PIB en 2024. ¿El motivo? Con el papel en la mano, el Banco de España no observa las medidas objetivas que permitirán cumplir ese ajuste.

Un desajuste de las cuentas públicas que hipoteca la economía y por el que el Gobierno tendrá que dar explicaciones a la Comisión Europea en un momento en el que las reglas fiscales (objetivos de deuda y déficit público en el 160% y 3% del PIB, respectivamente) cada vez están más cerca, lo que implica el retorno del control sobre el gasto público de los países comunitarios.

Productividad, paro y cuentas públicas, los “lastres”

J. M. A. MADRID.

El director general de análisis económico del banco central destacó en su presentación la baja productividad, la elevada tasa de paro y la situación fiscal como los *males endémicos* que lastran a la economía española de forma histórica. Ya tratadas las cuentas fiscales, merecen una lectura los otros dos indicadores que lastran la actividad.

“Crecemos porque aumenta la población, crecemos en cantidades”, explicaba Gavilán. La economía española está aumentando esencialmente por la llegada de población extranjera, lo cual no implica una mejora del bienestar.

Históricamente, España ha mantenido una brecha en términos de PIB per cápita (riqueza por habitante) respecto a la eurozona por la productividad y aunque las previsiones apuntan a un crecimiento de la economía similar al conjunto del euro, la realidad es que el Banco de Es-

El PIB por habitante respecto a Europa está estancado en niveles de los años 70

paña también apunta a una brecha en el indicador de riqueza en el medio plazo. Actualmente, esa divergencia ha llevado a España al estancamiento: existe la misma brecha en términos de PIB per cápita que había en los años 70 o en los 90.

Tras una crisis en la que el empleo y el mercado laboral ha sido la nota sobresaliente con una potente creación de empleo y reducción del paro, esta trayectoria comienza a ofrecer tirantes. El lunes publicó el Banco de España una encuesta en la que se observa el mayor número de puesto vacantes de la serie histórica, con 155.000 puestos sin cubrir.

Este desajuste en la oferta y demanda de mano de obra se produce pese a tener la tasa de desempleo más elevada de las economías desarrolladas. La tasa de paro aún quedará por encima del 11% durante los próximos ejercicios, lejos de cualquier objetivo ambicioso de pleno empleo. La llegada de trabajadores extranjeros *estanca* la tasa de paro, según el Banco de España, ya que se incorporan como población activa. Una buena noticia, ya que el mercado laboral absorbe paulatinamente esos empleados.

Artigas deja Digitalización para reincorporarse al sector privado

La secretaria de Estado anuncia su retirada tomada “por decisión propia”

Juan Ignacio Álvarez MADRID.

La hasta ahora secretaria de Estado de Digitalización e Inteligencia Artificial, Carme Artigas, dejará el próximo viernes su cargo en el Gobierno, según anunció ayer en un evento organizado por el diario económico *Expansión*, para volver al sector privado. Fuentes del Ministerio de Transformación digital, precisaron, después de que Artigas anunciara su adiós, que deja el cargo “por decisión propia”.

“Este es mi último acto público como secretaria de Estado, porque a partir del viernes ya no lo seré”, dijo Carme Artigas antes de asegurar que durante sus cuatro años al frente de la Secretaría ha hecho “mucho por el país, sobre todo por posicionarlo”. Y añadió: “Estoy muy satisfecha por el trabajo bien hecho, me voy con una de las grandes satisfacciones de mi vida”.

La secretaria de Estado dio las gracias a su equipo y al ecosistema sectorial, además de al presidente del Gobierno, Pedro Sánchez; a la vicepresidenta primera y ministra de Asuntos Económicos, Nadia Calviño, y al ministro de Transformación Digital, José Luis Escrivá, por la confianza depositada. Además, manifestó que va a darse un tiempo para planificar su regreso al sector privado.

Transparencia y control de la IA por el Gobierno

Sumar reclamó al presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, “valentía y liderazgo” para asegurar una inteligencia artificial (IA) al servicio del interés general. Su diputada, Gala Pin, reclamó que, en lugar de que sean las empresas las que lleven la voz cantante en lo tocante a la innovación en la inteligencia artificial, esta tarea recaiga en las administraciones públicas. “Es lo que le pedimos al Gobierno”, dijo.

Artigas abandonará así su cargo como secretaria de Estado de Digitalización e Inteligencia Artificial, organismo dependiente durante la pasada legislatura del Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital, y que actualmente forma parte de la cartera que dirige José Luis Escrivá.

Licenciada en Ciencias Químicas, graduada en Dirección ejecutiva en capital riesgo y con un posgrado en Dirección de empresas industriales, Carme Artigas nació en la localidad barcelonesa de Vilasar de Mar en 1968. Es empresaria y experta en macrodatos, inteligencia artificial e innovación tecnológica y atesora más de 25 años de trayectoria profesional.



Carme Artigas, secretaria de Estado de Digitalización e IA. ALBERTO MARTÍN.

Desde enero de 2020 estaba al frente de esta Secretaría de nueva creación, donde se ha centrado en la transformación digital de la sociedad y ha puesto en marcha programas como el Kit Digital para digitalizar pequeñas y medianas empresas o el piloto para desarrollar el reglamento europeo de inteligencia artificial (IA).

Precisamente, la Secretaria de Estado ha esperado para marcharse a la conclusión de las negociaciones dentro de la Unión Europea (UE) para aprobar la regulación sobre Inteligencia Artificial (IA), una ley que a principios de diciembre acordaron los Estados y el Parlamento Europeo tras tres días de dura negociación. Tras su salida del Ministerio de Transformación Digital, Artigas también se centrará en su papel dentro del Consejo Consultivo de IA de la ONU, según confirmaron desde el Ministerio de Transformación Digital.

elEconomista.es

Diario líder en información económica en español

elEconomista.es ya tiene canal en WhatsApp

¿Cómo puedo seguirlos?

 Abre la aplicación de WhatsApp

Dirígete a la pestaña “Novedades” y en “Canales”, pulsa en “Explorar más” y busca “elEconomista.es”.

 Sigue a elEconomista.es y  activa las notificaciones*

Cuando encuentres nuestro canal pulsa sobre el, dale a “Seguir”, y empieza a recibir la información de elEconomista.es en WhatsApp. Pulsa en la “Campana” y así te avisaremos cada vez que publiquemos algo.

¿Qué mensajes recibiré?

 Resumen Diario  Última Hora

Noticias sobre economía y empresas que destacan por su alcance y relevancia y la actualidad en tiempo real para no perderse nada.

 Cierre de Bolsa y Mercados

El estado de los mercados y cotizaciones de la mano de los expertos de elEconomista.es.



* Te enviaremos entre 2 y 3 notificaciones con lo más destacado del día. Todo de forma totalmente gratuita, segura y nada invasiva con los mensajes, seremos muy selectivos.

También puedes escanear este código QR para seguirnos 

Economía

EEUU crea una alianza de 10 países en el mar Rojo ante los ataques hutíes

España niega ser parte de esta coalición a pesar de que el Pentágono la incluye

elEconomista.es MADRID.

La escalada de violencia en el mar Rojo por parte de hutíes y yemeníes, aliados de Irán, ha llevado al Pentágono de Estados Unidos a buscar una alianza naval de diez países para garantizar la seguridad y la libertad de navegación en la zona.

Según las informaciones conocidas a través de un comunicado del jefe del Pentágono, Lloyd J. Austin, en ese listado de diez países estarían Reino Unido, Francia, España, Italia, Países Bajos, Canadá, Noruega, Baréin y Seychelles.

Esto se produce en un momento en el que empresas como Maersk, BP o MSC han tomado la decisión de dejar de transitar por esas aguas con sus buques.

Aunque España está en el listado de esos diez países, el Ministerio de Defensa aseguró que nuestro país no va a participar de manera unilateral en esta coalición internacional. El departamento que encabeza Margarita Robles argumentó que “está sujeto a decisiones de la UE y la OTAN”. Por tanto, la participación de las Fuerzas Armadas españolas en esta iniciativa está todavía en el aire, según la portavoz del Gobierno, Pilar Alegria.

Por su parte, el presidente del Partido Popular, Alberto Núñez Feijóo, dio por hecho la adhesión de España a esta alianza defensiva promovida por Estados Unidos. El líder de la oposición aseguró que le parece “una decisión correcta” pero criticó que Pedro Sánchez hubiese tomado esta decisión “que atañe al Ejército de España, sin informar al Parlamento”, aseveró.

Sea como fuere, Defensa deja en manos de Bruselas y la Alianza Atlántica la decisión de entrar en esta propuesta defensiva conjunta en el mar Rojo.



Buques de guerra estadounidenses. ISTOCK

El Gobierno deja la decisión en manos de Bruselas y de lo que decidan desde la OTAN

Tras el estallido de la ofensiva israelí en la Franja de Gaza, los hutíes han lanzado varios misiles y drones contra el sur de Israel durante estos últimos meses y también con-

tra buques con bandera israelí o que son propiedad de empresas con sede en el país que transitan el mar Rojo por el estrecho de Bab al Mandeb, principal línea de paso de los buques de mercancías procedentes del continente asiático.

Según informó el Pentágono, esta supuesta coalición actuará bajo el nombre de *Operación Guardián de la Prosperidad* y bajo el paraguas de la fuerza naval internacional Fuerzas Marítimas Combinadas (CFM), que compone una coalición de 39 países y está comandada por

el vicealmirante de la Marina estadounidense, Brad Cooper. El objetivo es claro: proteger el flujo comercial y mejorar la seguridad marítima en las regiones donde tiene presencia este batallón.

Así, el conjunto de países que conforman esta alianza se encargarán de “los desafíos de seguridad” en el sur del mar Rojo y en el Golfo de Adén “con el objetivo de garantizar la libertad de navegación para los países y reforzar la seguridad y la prosperidad regionales”, según comunicó el Pentágono.

El jefe del Pentágono aseguró que la escalada de ataques de los rebeldes hutíes son una “amenaza” para el libre flujo del comercio y “pone en peligro a marineros inocentes y viola el derecho internacional” en un punto que es “un importante corredor que facilita el comercio internacional”.

Austin recordó en su comunicado que el mar Rojo es una vía marítima “de importancia crítica” que fue esencial para la libertad de la navegación y “un corredor comercial principal que facilita el comercio internacional”.

“Los países que buscan defender el principio fundamental de la libertad de navegación deben unirse para enfrentar el desafío que plantea este actor no estatal que lanza misiles balísticos y vehículos aéreos no tripulados (UAV) contra buques mercantes de muchas naciones que transitan legalmente por aguas internacionales”, aseguró.

Por tanto insistió en la necesidad

Los grupos rebeldes aseguran que seguirán con sus “operaciones especiales”

de afrontar “este desafío internacional” a través de una “acción colectiva” entre los distintos países.

Por su parte, los hutíes advirtieron que no van a parar con sus ataques. Su portavoz, Mohamed Abdulsalam, aseguró en redes sociales que esta coalición emprendida por Estados Unidos “es para proteger a Israel y militarizar el mar sin ninguna justificación, lo que impedirá que Yemen continúe con sus operaciones legítimas de apoyo a Gaza”, escribió.

El portavoz de los rebeldes insistió en redes que lo que están haciendo en la zona son “operaciones navales” que van dirigidas a apoyar a los gazatíes y “no son una demostración de fuerza ni un desafío para nadie”. Al mismo tiempo, advirtió que “quien quiera ampliar el conflicto debe asumir las consecuencias de sus acciones”.

La UE debate internamente cómo abordar este problema

elEconomista.es MADRID.

La Unión Europea (UE) analiza tanto internamente como con sus socios internacionales cómo debe actuar para garantizar la seguridad y libertad de navegación en el mar Rojo, dijo ayer la Comisión Europea (CE) en un comunicado, después de que Estados Unidos anunciase la creación de una coalición internacional dentro de la cual habría varios países miembros.

El portavoz de Exteriores de la Comisión Europea, Peter Stano, aseguró ayer que los países de la Unión Europea están discutiendo tanto entre ellos como con sus socios internacionales cuál debe ser la forma de actuar en el mar Rojo “porque este es obviamente un problema internacional y se necesita una solución internacional”, reiteró el responsable de Exteriores.

“Se están llevando a cabo discusiones para analizar cómo debemos

adaptar nuestra respuesta a este comportamiento inaceptable de los hutíes”, dijo Stano, en la rueda de prensa diaria de la Comisión Europea.

Por su parte, el secretario general de la Organización Marítima Internacional (OMI), Kitack Lim, condenó ayer los ataques contra el transporte marítimo internacional en el mar Rojo, y resaltó el compromiso del organismo de proteger a los buques y su tripulación.

La protección de los buques y las cargas son de “suma importancia para garantizar la seguridad de las cadenas de suministro globales. Los ataques contra el transporte marítimo internacional en la zona del mar Rojo no son aceptables”, señaló el directivo.

“Se debe permitir a los barcos comerciar en todo el mundo sin obstáculos, de conformidad con el derecho marítimo internacional”, agregó Lim.

El desvío del transporte marítimo comercial por parte de varias empresas que operan en el mundo es una respuesta directa a la amenaza actual, explicó el director general.

Estas medidas tienen como objetivo proteger “a la gente de mar de los daños y minimizar el posible impacto económico en el comercio mundial, que depende en gran medida del transporte marítimo”, subrayó.

Normas & Tributos

Hacienda baraja subir al 10% la deducción de autónomos por gastos no justificados

En este apartado entran los pagos de comidas, gasolina, teléfono o suministros

Eva Díaz MADRID.

La Agencia Tributaria estudia incrementar al 10% la deducción en el IRPF para que los autónomos puedan desgravarse gastos de difícil justificación como las comidas, la gasolina, el teléfono o los suministros del hogar en el caso de que teletrabajen. En la actualidad, los autónomos, sobre el rendimiento neto de la actividad (ingresos menos gastos deducibles) pueden aplicar una reducción del 7% por los gastos de difícil justificación, mientras que los autónomos societarios (aquellos que han creado una empresa) pueden deducirse hasta el 3%.

Hacienda valora este cambio dentro de la reforma fiscal para los autónomos en la que trabaja desde hace un año. La Administración dará a conocer en los próximos días y antes de que acabe el ejercicio el documento definitivo de la reforma que entrará en marcha dentro de un año, el 1 de enero de 2025, como señala la Directiva europea.

Entre los últimos flecos que perfila la Agencia Tributaria también está el análisis de si bajar de 85.000 euros a 80.000 euros el umbral de ingresos anuales de los autónomos para que se puedan acoger a la exención del IVA. Es decir, los trabajadores por cuenta propia que ingresen menos de 80.000 euros al año no tendrán la obligación de presentar facturas con IVA ni, por tanto, realizar la declaración trimestral y anual del impuesto. Estos trabajadores, al quedar exentos del tributo, podrán deducirse los gastos de su actividad a través del IRPF.

Cabe recordar que la Directiva europea sobre el sistema común del IVA establece el umbral de ingresos para que los autónomos puedan quedar exentos del tributo en los 85.000 euros e, incluso, permite a



Una mujer en una oficina de la Agencia Tributaria. EP

También analiza bajar a 80.000 euros el límite de ingresos para eximirles de IVA

los Estados miembros elevar este umbral hasta los 100.000 euros. No obstante, también permite bajarlo si está adecuadamente motivado.

La decisión final de la Administración se dará a conocer en su informe definitivo que, previsiblemente, compartirá antes de fin de año con la mesa de trabajado de la reforma fiscal compuesta por los

agentes sociales y las asociaciones representativas de los trabajadores autónomos, que se reunió por última vez en octubre. Una vez comarta el documento, la mesa lo discutirá para cerrar un acuerdo. Este pacto también determinará si se elimina el sistema de módulos.

Economía sumergida

Eduardo Abad, presidente de Unión de Profesionales y Trabajadores Autónomos (UPTA), señala a este diario que el nuevo sistema de cotización de los autónomos es una invitación para que las personas salgan de la economía sumergida porque les permite pagar por los ingresos reales que tengan. "El fraude fiscal no lo cometen los autónomos sino

las actividades no regladas y parte de la culpa también es del consumidor", señalada Abad.

Según el presidente de UPTA, la economía sumergida "es el cáncer de los autónomos" y supone una competencia desleal a oficios como el de la albañilería, fontanería, electricidad, peluquería o reparación de vehículos. "Estamos hablando de más 5.000 millones de euros en economía sumergida", apunta al respecto y valora la importancia de esta reforma que elimina el IVA a los autónomos para luchar contra la economía sumergida.

@ Más información en www.eleconomista.es/ecoley

La reforma del Reglamento del Senado llega al Constitucional

Permite a la Cámara retrasar la tramitación de urgencia

E. D. MADRID.

La reforma del Reglamento del Senado para que la Cámara decida si una tramitación de una norma se hace o no por la vía de urgencia llega este martes al Tribunal Constitucional. El PSOE registrará su recurso de inconstitucionalidad contra la reforma porque considera que altera la tramitación que la propia Constitución pone para las iniciativas legislativas de Congreso y Senado.

El PP, aprovechando su mayoría en el Senado, aprobó este cambio el pasado 14 de noviembre con el objetivo de retrasar la aprobación de la Ley de Amnistía pactada por PSOE y Junts a cambio de que el segundo partido apo-

El PP sacó adelante el cambio el pasado noviembre valiéndose de su mayoría

yara la investidura de Pedro Sánchez como presidente.

Tras el cambio, el Senado, si así lo decide, no estará obligado a tramitar con urgencia (20 días) los proyectos, aunque lo declare el Gobierno o el Congreso, sino que podrá alargar la tramitación hasta dos meses, límite que establece la Constitución.

Esta reforma no solo afectará a la tramitación de la Ley de Amnistía sino a cualquier otra normativa sobre la que el Ejecutivo declare su tramitación de urgencia como en la actualidad es el caso del Anteproyecto de Ley por la que se crea la Autoridad administrativa independiente de defensa del cliente financiero.

El Supremo permite la deducción en el IRPF por vivienda, aunque no se aplicara antes de 2013

E. Díaz MADRID.

El Tribunal Supremo (TS) falla contra la Agencia Tributaria y determina que los contribuyentes que adquirieron una vivienda habitual antes de 2013 pueden aplicarse la deducción en el IRPF por la inversión a pesar de no beneficiarse de ella en ejercicios previos

a 2013 si la razón deriva de que la persona se había comprado una segunda vivienda habitual antes de 2013 y tenía que esperar a que la inversión en este segundo inmueble superara a la inversión realizada en el primero.

De este modo, el Alto Tribunal, en una sentencia del 4 de diciembre de la que fue ponente la magis-

trada Córdoba Castroverde, permite a un contribuyente deducirse a partir de 2015 la compra de la vivienda porque fue el año desde que la inversión de la segunda adquisición superó la de la primera. Es decir, fue cuando ya pagó las cuotas hipotecarias suficientes que excedían la inversión hecha en la primera compra.

Hacienda rechazó la deducción de 2015 alegando que no le correspondía porque la Disposición Transitoria 18 de la Ley del IRPF dice que solo pueden aplicar la deducción quienes compraron la vivienda antes de 2013 (punto que cumplía) y además aplicaban la deducción antes de 2013 (parte que incumplía).

El Supremo, atendiendo al artículo 68.1.2 de la Ley del IRPF, establece que para poder aplicar la deducción por inversión en vivienda habitual a partir de 2013 se exige que el contribuyente se haya deducido cantidades por ese concepto con anterioridad a dicho ejercicio, pero "cabrá aplicar dicha deducción en el supuesto de que la falta de aplicación derive de sobrepasar la inversión realizada en otra vivienda habitual". Añade que corresponde a los tribunales valorar la interpretación del contribuyente sobre el cálculo de la inversión efectuada en la anterior vivienda habitual.



	ESPAÑA	EUROPA	ESTADOS UNIDOS	CHINA	EURO / DÓLAR	PETRÓLEO BRENT	ORO
PIB Variación trimestral	0,2%	0,2%	0,6%	0,4%	1,0922\$	78,59\$	2.022/onza
INFLACIÓN	3,3%	9,2%	5%	1,8%	€\$		
DESEMPLEO	12,7%	6,6%	3,7%	5,5%			

La biografía autorizada de Liz Taylor: la última gran diva del cine

Llega la edición española del retrato de la estrella. Sus amores, sus adicciones y ese papel millonario de 'Cleopatra' que casi hunde a la 20th Century-Fox

Ana Gómez Viñas MADRID.

Fue la última gran estrella del cine. Icono de una época dorada de Hollywood, Liz Taylor firmó una carrera filmográfica a la altura de su vida épica e irrepetible. Con sus luces y sus sombras, convivió con el amor y sufrió la violencia machista. Llega a las librerías españolas la primera biografía autorizada de la gran diva de la pantalla *Elizabeth Taylor: La fuerza y el glamour de un icono*, de la periodista estadounidense Kate Andersen Brower. La edición española corre a cargo de Libros Cúpula.

En cifras, 79 años de una mujer de mirada felina que llegó al Olimpo del cine y lo hizo suyo. Tres Oscar por *Una mujer marcada*, *¿Quién teme a Virginia Woolf?* y el honorífico, pero pudo haberse llevado más: *De repente, el último verano*, *El árbol de la vida* y *La gata sobre el tejado de zinc*. Por ejemplo. Ocho matrimonios de siete maridos (repitió con Richard Burton) y un papel que marcó su filmografía y su vida: *Cleopatra*, en 1963, año en que conoció a Burton, el que sería su gran amor.

El efecto violeta de sus ojos

Andersen Brower nos acerca a la figura de la megaestrella a través de sus ojos que, por cierto, no eran violetas, sino un efecto óptico por la doble fila de pestañas que tenía. Un regalo de una rara mutación en el gen FOXC2 que le causó el síndrome de distiquiasis. Violetas o no, Liz simbolizó la belleza total. Absoluta e inmortal como una diosa.

Para construir este retrato nuevo, la periodista y escritora se vale de más de 7.000 cartas inéditas, entradas del diario de la artista, entrevistas, testimonios de 250 amigos, familiares y más de 10.000 fotos.

Al final, la autora nos muestra una mujer inteligente, empática, intuitiva, honesta, amiga de sus amigos y

muy apasionada. También, víctima de los malos tratos. Su madre era la actriz Sarah Sothorn y su padre, el marchante de arte Francis Taylor. El bebedor y maltratador Taylor comenzó a pegar palizas a su hija por envidia porque no soportaba que la pequeña, de 9 años, ganara más dinero que él. Así se lo contó la actriz a la periodista Barbara Walters en

1999. La debutante Liz arrancó así su carrera hacia el estrellato con *Fuego de juventud* junto a Mickey Rooney.

Alcoholismo y violencia

La pesadilla de la violencia se replicó en su matrimonio con el heredero del imperio hotelero Nicky Hilton. Un infierno de golpes que



Portada de la biografía de Liz. EE

acabó con una patada en el estómago que le ocasionó un aborto. La actriz ignoraba que estuviera embarazada. El alcoholismo de su marido hizo el resto. Pasó de nuevo por el altar con el actor inglés Michael Wilding, que le sacaba 20 años. Volvió a enamorarse del productor Mike Todd, que se convertiría en su tercer marido. Matrimonio que se truncó por un accidente de avión donde perdió la vida Todd. La siguiente boda, con el cantante Eddie Fisher, fue muy mediática. Él estaba casado con Debbie Reynolds, a su vez muy amiga de Elizabeth. Después se cruzó por su camino John Warner, infiel. Ella se refugió en la bebida. Su relación con el mexicano Víctor Luna tampoco duró.

También se cruzó Frank Sinatra. Liz se enamoró y se quedó embarazada, pero el representante del crooner la convenció para que abortara.

Un millón de dólares

Fue como una Fórmula 1 en su carrera. Se convirtió en la primera mujer que negoció un contrato millonario. *Cleopatra* la encumbró. Se embolsó un desorbi-

tado millón de dólares, cuando los honorarios de Marilyn Monroe rondaban los 100.000 dólares. La superproducción alcanzó la descomunal cifra de 44 millones de 1963 (unos 415 de hoy) y se convirtió en el largometraje más caro de la época. De hecho, ocupó ese ranking durante los 30 años posteriores. El gasto se disparó de tal manera que casi hundió a la todopoderosa 20th Century-Fox y Walter Wanger porque la cinta solo recaudó en taquilla 26 millones. Una cifra muy lejana a los pronósticos de los productores.

El diamante y la joya Peregrina

Sin embargo, *Cleopatra* le dio el papel de su vida y el amor de Burton. Se conocieron en el rodaje. Ella estaba casada con Fisher y él, con Sybil Williams. Saltaron chispas. Se casaron dos veces y se divorciaron otras dos, pero el recuerdo de Burton permaneció con ella para siempre. Una relación de lujos y extravagancias también. En el joyero de Liz, dos piezas históricas que el actor le regaló: el diamante amarillo Krupp de 33 kilates, que perteneció a la mujer del industrial alemán nazi Alfred Krupp; y la perla Peregrina, que compró el intérprete en una subasta en Nueva York en 1969

La película de la reina egipcia costó 44 millones en 1963, la cinta más cara hasta entonces

y que perteneció a la Casa Real española cuando la famosa gota fue hallada en Panamá en 1579 y le fue entregada a Felipe II.

Romántica y libre, dueña de su vida, Liz siempre creyó en el amor y lo vivió a su manera. Tres actores se convirtieron en sus confidentes. Montgomery Clift, James Dean y Rock Hudson. "Fueron mis colegas, compañeros de trabajo, mis mejores amigos, pero nunca me importó con quién se acostaban", deslizó en una ocasión. Su vínculo con Dean era muy estrecho. Tanto que él llegó a confesarle que había sufrido abusos en la infancia. Rodaron la inolvidable *Gigante* junto a Hudson. La muerte del actor, en 1985, a los 59 años por el VIH abrió los ojos al mundo ante los efectos devastadores de una enfermedad desconocida. Liz, desconsolada, se volcó en la causa contra el sida. Cofundadora de AmFAR, en 1992 fue distinguida con el Príncipe de Asturias.



8 437 007 2600 38