

¿Qué ha pasado con los rescates temporales a la banca europea 15 años después?

PÁG. 16-17

Ecomotor.es

Audi Q8-etron edición especial Dakar, exclusivo aventurero

PÁG. 47



eVASIÓN

Bradley Cooper pelea como actor y director en la noche de los Globos de Oro

PÁG. 43



Los sectores firman salarios para 2024 por debajo de la inflación

Pactan alzas en torno al 3% y la previsión del Banco España en IPC es del 3,3%

España afronta en 2024 un nuevo repunte de los precios. De acuerdo con las estimaciones del Banco de España, el IPC alcanzará el 3,3% este año, frente al 3,1% que contabilizó en diciembre pasado. Una infla-

ción que el Gobierno eleva al 3,6 por ciento y que incidirá en una mínima pérdida de poder adquisitivo debido a que, en general, la revisión de los salarios para este ejercicio se ajusta a este porcentaje. Los secto-

res de la distribución, la industria, el turismo y los seguros presentan las alzas más generosas, oscilando entre el 3% y el 4,6%. Bancos y energéticas proyectan revalorizaciones muy inferiores al IPC, si bien aún

han de concretarse en la negociación con los sindicatos. **PÁG. 6-11**

ARTÍCULO DEL DIRECTOR

Los riesgos de que la guerra de Gaza desestabilice la economía **PÁG. 2**

Hasta 11 países superarán a España en su PIB per cápita

La riqueza por habitante se alejará del euro y EEUU

La OCDE pronostica que hasta 11 países superarán a España en nivel de PIB per cápita (riqueza por habitante) durante las próximas décadas. El problema de la productividad lastra a España desde hace décadas. **PÁG. 37**

EL CALENDARIO DE LOS DIVIDENDOS QUE SE PAGARÁN ESTE AÑO

Once firmas del Ibex ofrecen pagos de más del 6% y en el EuroStoxx la rentabilidad alcanza el 4% con la banca en cabeza. **ECOBOLSA PÁG. 6 a 11**

Ecobolsa****

EL IBEX DESTACA EN EUROPA AL SALVAR LA SEMANA CON SUBIDAS **PÁG. 2 y 3**



La hostelería creará más de 50.000 empleos por el turismo

La patronal cree que el ritmo se mantendrá en los próximos años

Tras consolidarse como el gran motor del empleo de la economía española, con una media de 1,8 millones de trabajadores en el último año y pese al parón registrado en diciembre, la hostelería se prepara para un fuerte crecimiento tras la

recuperación del turismo. El presidente de la patronal Hostelería de España, José Luis Yzuel, no tiene ninguna duda al respecto. "En las últimas dos décadas hemos duplicado el nivel de empleo y nuestra previsión es que en 2024 y duran-

te los próximos años se crearán más de 50.000 puestos de trabajo de media cada ejercicio", explica. El sector, que representa ya el 8% del total del empleo -hasta el 64% en el sector turístico- batirá otra vez todos los récords. **PÁG. 12**

Carrefour retirará Pepsi de los 'super' españoles por su alto precio

La medida afecta también a Francia, Italia y Bélgica

Carrefour extenderá a España la batalla abierta contra el grupo PepsiCo por el encarecimiento de sus productos. Cuando agote existencias dejará de vender *Pepsi*, *Lay's* o *Matutano*. **PÁG. 13**

El colapso sanitario fuerza la vuelta de las mascarillas

Tres autonomías ya han impuesto su utilización

El aumento de casos por patologías respiratorias está saturando los centros de salud y hospitales. Para intentar frenarlo, vuelve la recomendación y obligación de la mascarilla. **PÁG. 15**

El precio del aceite bate récord en los supermercados

Roza los 15 euros por litro y el coste en origen sube un 150% en dos años **PÁG. 14**



Enagas pone en alerta sus plantas ante la ola de frío

Prevé un importante aumento de consumo entre el lunes 8 y el jueves 11 de enero **PÁG. 34**



Iberia cifra en el 15,6% el seguimiento de la huelga

La puntualidad programada de los servicios se cumple en el 88% de los casos **PÁG. 35**



Opinión

EL RIESGO DE QUE LA GUERRA DE GAZA DESESTABILICE LA ECONOMÍA



Amador G. Ayora

Director de elEconomista
https://twitter.com/AmadorAyora
@AmadorAyora

El año arranca con mal pie. Después de subidas de dos dígitos en casi todos los índices bursátiles occidentales, los mercados financieros apuntan a un merecido descanso, que suele traducirse en una corrección. En la renta fija, las ganancias próximas al 10% también fueron la tónica el año pasado, gracias a las perspectivas de que se produjera una rápida bajada de los tipos de interés.

Pero esas buenas perspectivas se han frustrado. ¿Qué ha ocurrido? Nada extraño. Los mercados suelen sobre-reaccionar ante las buenas o las malas expectativas. Seis recortes de las tasas de interés consecutivas en Estados Unidos o siete en Europa, como se esperaba a finales de año, ahora parecen excesivas.

Sería el equivalente a reducir en 1,5 puntos el precio del dinero, que saltó de 0 a 4% en Europa y a 5/5,5% en Estados Unidos.

La transcripción conocida esta semana de la última reunión de la Reserva Federal mostraba como algunos de sus miembros no descartaban algún alza adicional, aunque la mayoría se inclinaba porque éstas habían terminado. Se espera que el primer recorte se produzca en marzo en Estados Unidos y hacia el verano en Europa. Pero la duda está en la velocidad de los movimientos a partir de ese momento.

Entre mayo y noviembre, la inflación en la eurozona en tasa anualizada, es decir, comparado con el mismo periodo del año anterior, se redujo al 2,7% y al 2,4% si se excluyen los elementos más volátiles, como los precios de la energía y de los alimentos. En ese mismo periodo, la inflación de Estados Unidos bajó al 2% y la subyacente al 1,9%. En ambos casos, se sitúan ya muy cerca de los objetivos.

EEUU y Reino Unido evitaron, además, en-

trar en recesión el año pasado y crearon empleo, contrariamente a lo que pensaban la mayoría de los economistas. En Europa, la situación fue similar. España cerró 2023 con más de medio millón de nuevos puestos de trabajo, como celebra el Gobierno de **Sánchez**, aunque casi el 40% fueran públicos.

Todos estos datos positivos han llevado a los bancos centrales a la conclusión de que no tienen que seguir restringiendo la oferta monetaria. Pero prefieren mostrarse cautos hasta despejarse algunas incertidumbres. En los próximos meses se espera un repunte por la retirada de las medidas energéticas, así como por el comportamiento de los salarios reales o el coste de las importaciones. Los precios repuntaron en diciembre y los salarios crecerán este año por encima de la inflación en Europa.

Sobre las importaciones, los acontecimientos geoestratégicos de los últimos seis meses han desplazado el foco de los conflictos internacionales desde Ucrania a Oriente Medio. Algunos medios auguran un próximo acuerdo de

paz entre **Putín** y **Zelenski**, ante las dificultades de este último para seguir abasteciéndose de armamento. Ello ha provocado que pasemos de estar preocupados por la subida de los combustibles a estar atentos al precio de los fletes y de las mercancías ante las dificultades para transitar por el mar Rojo.

El gigante danés Maersk suspendió esta semana sus tráficos a través del estrecho de Bab el Mandeh, por donde pasa alrededor del 12% del tráfico mundial de mercancías, después de que uno de sus superbúques, el Guangzhou, fuera atacado el sábado anterior por un misil de crucero lanzado por los hutíes y sufriera después un intento de abordaje por parte de cuatro barcos de este grupo guerrillero. Afortunadamente fue repelido por las fuerzas armadas enviadas a la región por Estados Unidos.

Hay muchas dificultades para garantizar la seguridad en la zona, porque los buques, de dimensiones cada vez mayores, tienen que ralentizar su velocidad y pasar en fila india a través del estrecho, lo que les convierte en dianas fáciles para los drones y misiles de los terroristas.

El coste de los fletes se incrementó cerca del 60% hasta los 2.700 dólares por contenedor, aunque está lejos del pico de 5.000 dólares alcanzado durante el Covid. Los suministros de las Navidades están servidos, pero los barcos procedentes de China alargan entre 4 y 7 días sus trayectos al tener que dar la vuelta por el Cabo de Buena Esperanza, en el sur del continente africano, lo que acarrea problemas de suministro. En España, Michelin tuvo que detener la producción por falta de caucho.

La naviera francesa CMA-CGM duplicará sus tarifas a partir del 15 de enero para los contenedores procedentes de Asia. Los seguros multiplican por diez sus primas y en algunos casos se niegan a dar cobertura. La entrada en vigor de la normativa de emisiones, que obliga a pagar por los derechos contaminantes, unido al proceso de concentración sufrido por el sector desde la pandemia ha generado oligopolios que limitan la competencia y empuja hacia arriba los fletes.

El asesinato del *número dos* de Hamás, **Saleh al Aruri**, en un ataque el martes en la capital del Líbano aumenta la tensión en la zona e incrementa el temor a que el conflicto se internacionalice. Israel ni confirma ni desmiente su presunta autoría del atentado. Pero Hamás ya ha advertido que el asesinato de Beirut tendrá consecuencias.

Dos explosiones, que mataron a cerca de un centenar de personas en el cementerio donde se conmemoraba el cuarto aniversario del asesinato por un ataque americano de **Qasem Soleimani**, uno de los comandantes más importantes de Irán, desató la ira del régimen de Teherán. Finalmente, la autoría se atribuyó a un suicida islámico.

Más de una decena de países de la coalición internacional liderada por Estados Unidos, entre los que se encuentran Reino Unido, Canadá o Alemania, emitieron un comu-

nicado instando a las guerrillas hutíes, financiadas por Irán, a que cesen sus ataques en el mar Rojo. Teherán respondió con el envío de un destructor a la zona del conflicto.

Hasta ahora, las posibilidades de que la guerra de Gaza implique a países de la zona como Irán, Yemen o Líbano son bajas. Los expertos, citados por *Bloomberg*, las estiman en el 25%. Los riesgos, sin embargo, de que un pequeño incidente contagie a estos actores y extienda el conflicto bélico persisten. Sobre todo, ante el empeño del Gobierno de **Netanyahu** de seguir con sus represalias contra Hamás y rechazar de plano cualquier plan para un alto el fuego.

Los precios del petróleo han sufrido un ligero repunte. En la región se produce alrededor de un tercio del crudo mundial y los barcos transportan todo tipo de mercancías, desde alimentos hasta petróleo y otras materias primas imprescindibles para la industria occidental. Cualquier incidente que dispare los precios del crudo, que hasta ahora cotizaban a la baja por las estimaciones sobre la caída de la demanda, sería un golpe bajo para el comercio.

Para empezar, trastocaría el ambicioso calendario de bajadas de tipos que manejan los mercados, encarecería la financiación y los precios al consumo y distorsionaría la marcha prevista para la economía en este 2024. ¡Felices Reyes!

PD.- En España, el nombramiento de **María Jesús Montero** como vicepresidenta primera puede abrir un problema de gobernanza con el nuevo titular de Economía, **Carlos Cuerdo**. El mundo empresarial se pregunta quién de los dos mandará en la estrategia económica. Está claro que Montero llevará la batuta en las negociaciones con las autonomías, especialmente Cataluña. Pero Cuerdo preside la Comisión Delegada para Asuntos Económicos, donde se deciden los asuntos que terminan en la mesa del Consejo de Ministros. ¿Podrá parar Cuerdo proyectos de Montero o de cualquier otra de las dos vicepresidentas, que no sean ortodoxos desde el punto de vista económico?

El nuevo titular de Economía se estrenó con un discurso en el que expresó su propósito de cumplir con las reglas fiscales europeas sobre déficit y deuda, que no tuvo respuesta por parte de Montero ni de otros responsables del Gobierno. Sánchez se decantó por un perfil técnico para esta cartera después de recibir, por lo visto, la negativa de al menos otros tres candidatos: **Ángel Ubi-de**, **David Vegara** y **José Manuel Campa**.

La elección quedó reducida a una terna entre el secretario general del Tesoro, Carlos Cuerdo; el secretario de Estado de Economía, **Gonzalo García Andrés**, y el responsable de la Oficina Económica, **Manuel de la Rocha**, también con rango de secretario de Estado. ¿Por qué razón el presidente se decantó por el candidato de menor rango? Por la vinculación tanto de García Andrés como de la Rocha con los fondos Next Generation, el punto negro de la gestión de **Calviño**. Cuerdo ofrece, además, un buen perfil internacional y acompañó a la anterior vicepresidenta en las negociaciones sobre las reglas fiscales. Sólo falta por conocer quién manda aquí. ¿A ver si esta vez la política no marca el paso de la economía!

Los mercados son ahora más cautos, no se fían de que vayan a bajar 1,5 puntos los tipos

El riesgo de que un pequeño incidente extienda el conflicto hace temer un alza del petróleo



Los guerrilleros hutíes ponen en riesgo el comercio mundial. PV

En clave empresarial

El alto coste de la baja productividad

La economía española lleva más de dos décadas presentando un crecimiento del PIB per cápita prácticamente nulo. Esto ha provocado que ni siquiera durante la época del milagro económico (en los años previos a la crisis financiera de 2008) nuestro país fuera capaz de revertir la brecha que le separa del resto de Europa en cuanto a riqueza. Una situación que lejos de revertirse irá a más en los próximos años. Así lo indica la OCDE en un informe en el que destaca que hasta once países adelantarán a España en PIB per cápita en las próximas décadas. Una estimación que evidencia el alto coste que supone el sempiterno problema de la baja productividad nacional y la pobre competitividad de nuestras empresas al estar centradas en sectores de bajo valor añadido. Urgen cambios en la política económica y fiscal para revertir estas malas perspectivas.

El mercado laboral presiona a la Fed

El mercado laboral de EEUU sigue mostrando una inusitada fortaleza pese a las alzas de tipos. No en vano, la creación neta de nóminas no agrícolas alcanzó las 216.000 en diciembre, muy por encima de los 170.000 esperados y de los 173.000 de noviembre. Además, los ingresos medios por hora trabajada, que calibran las presiones salariales avanzaron un 0,4%, una décima más que el mes anterior. Ambos datos golpean el relato que se iba haciendo firme de un progresivo enfriamiento del mercado laboral que permitiría a la Fed bajar los tipos de interés con una inflación bajo control y sin un daño grave en la economía. De hecho, ponen en duda la generosa senda de recortes de tipos descontada por el mercado en las últimas semanas.

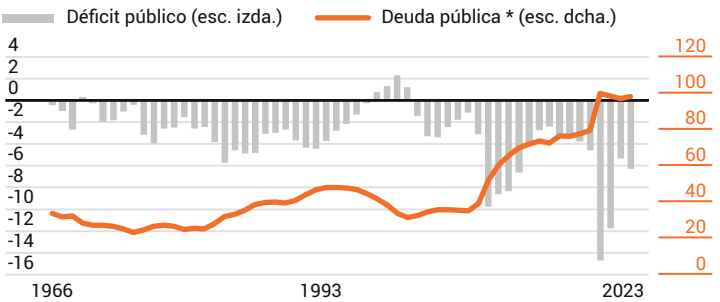
Dudas sobre la calidad del empleo

Casi 415.000 personas firmaron más de un contrato indefinido en 2023, una cifra que supera en un 25% la registrada en el año anterior. Esta sorprendente cifra supone que la tasa de trabajadores que empiezan más de un empleo fijo se ha multiplicado por siete, hasta el 6,7%, cuando antes de la reforma laboral apenas quedaban en el 1%. Se trata de un dato que confirma la precarización de los empleos más estables y que obliga a una reflexión, no solo sobre el alcance efectivo de los cambios legales en el empleo, sino sobre las medidas que realmente necesita España para crear empleo de calidad.

El gráfico

EEUU dispara su déficit público

Porcentaje sobre el PIB



Fuente: CaixaBank Research.

elEconomista.es

LOREM IPSUM AMET DOLOR EST LOREM SIQUIT IPSUM. Son los euros que Magnus es, domine, et laudabilis valde: magna virtus tua, et sapientiae tuae non est numerus. et laudare te vult homo, aliqua portio creaturae tuae, et homo circumferens mortalitem suam, circumferens testimonium peccati sui etilis valde: magna virtus tua, et sapientiae tuae non m, circumferens testimotiae tuae non m, circumferens testimo.

Alza moderada de los salarios

El BCE dio por descontado que el ciclo de subidas de tipos había tocado techo en su última reunión de diciembre. Incluso abrió tímidamente la puerta a que en 2024 se pudiera recortar el precio del dinero al ver ya normalizada la inflación a medio plazo. En caso de confirmarse, esta previsión permitiría al eurobanco arrancar las bajadas de tipos en 2024, lo que abarataría los costes de financiación. Una rebaja que impulsaría la actividad y que sería clave para que la renqueante economía de la eurozona se recuperara. En definitiva, un escenario muy optimista que solo un alza desmedida de los salarios que cronificara los altos precios podría impedir. Así lo indicó la propia presidenta de la entidad, Christine Lagarde, al asegurar que el problema reside en la resistencia que aún presenta “la inflación doméstica”, que se basa sobre todo en los sueldos. No es la primera vez que el BCE (y otros organismos como el Banco de España) advierten sobre el impacto negativo en el IPC de unas alzas sala-

Los aumentos de sueldos en España no batirán al IPC, lo que evitará los temidos efectos de segunda ronda en los precios

riales desmedidas. Por fortuna, dichos mensajes parecen haber ido calando. El ejemplo más claro lo encontramos en España, donde este mismo año los sueldos se han incrementado en torno al 3,4%, solo tres décimas por encima del último dato de inflación del INE. Además, de cara al presente ejercicio, los convenios ya firmados por todos los sectores, con la excepción de distribución e industria, presentan incrementos situados entre el 1,75% (energía) y el 3,25% (seguros y turismo). Unos porcentajes alineados con la previsión de IPC del Banco de España para este año (3,3%) y por debajo de las del Gobierno (3,6%) y el FMI (3,9%). Los incrementos moderados de sueldos de España son la mejor medicina para evitar los temidos efectos de segunda ronda que perpetúan los altos precios.

Hacia otro récord de empleo hostelero

El sector de la hostelería alcanzó el año pasado una media de 1,76 millones de trabajadores y se prepara ahora para un fuerte crecimiento tras la recuperación del turismo en nuestro país. De hecho, la previsión del sector es que en 2024 y durante los próximos años se crearán más de 50.000 puestos de trabajo de media cada ejercicio. Los hosteleros representan ya el 8% del total del empleo –hasta el 64% en el caso del sector turístico– y han ido marcando récord de trabajadores en cada uno de los meses de 2023, con el pico máximo en julio y agosto, durante la temporada de verano, cuando se llegó a más de 1,9 millones de trabajadores. Resulta por ello de vital importancia favorecer su crecimiento y no poner trabas que puedan frenarlo.

Ibex: dividendos atractivos y seguros

El Ibex cerró un histórico 2023 con una subida superior al 20%. De cara a este ejercicio, las perspectivas son positivas, ya que el indicador presenta aún un potencial alcista del 14%. A ello hay que añadir que el índice esconde valores que, además, pagan buenos dividendos. De hecho, el selectivo nacional cuenta con 11 integrantes que ofrecen pagos de más del 5% en 2023, una tabla que lidera Enagás, con un 11,4%. Unos elevados retornos que además están sustentados en compañías con sólidas perspectivas de negocio, lo que convierte en seguras las retribuciones a los accionistas. Ambos factores, certidumbre y alta rentabilidad, aumentan el ya tradicional atractivo por dividendos del Ibex, e incrementan las buenas perspectivas de la bolsa española en el ejercicio.

La imagen



FUNERAL POR EL ATENTADO EN IRÁN. Ayer se celebró el funeral por las más de 70 víctimas que causó la explosión en el cementerio de Kermán en el que miles de personas homenajearon al general Soleimani. El peor atentado en la historia de la República de Irán y que ha elevado la tensión en la zona de oriente medio. EFE

PRESIDENTE EDITOR: Gregorio Peña.
VICEPRESIDENTE: Clemente González Soler.
DIRECTOR COMERCIAL: Gabriel González Gómez.
DIRECTOR DE OPERACIONES Y FINANZAS: David Atienza.
DIRECTOR GERENTE DE INTERNET: Rubén Santamaría.
DIRECTOR DE COMUNICACIÓN: Juan Carlos Serrano.
SUBDIRECTORA DE PUBLICIDAD INSTITUCIONAL: Nieves Amavizca.
DIRECTORA DE ADMINISTRACIÓN: Marisa Fernández.

elEconomista
DIRECTOR: Amador G. Ayora.
DIRECTORES ADJUNTOS: Joaquín Gómez, Javier Huerta y Laia Julbe. SUBDIRECTOR: Rubén Esteller.
JEFE DE REDACCIÓN: EMPRESAS Y FINANZAS: Javier Mesones. BOLSA E INVERSIÓN: Isabel Blanco.
ECONOMÍA: Ignacio Flores. INVESTIGACIÓN: Javier Romera. CONTENIDOS Y COORDINACIÓN: Francisco Sánchez y Ana Míguez.
COORDINADORES: OPINIÓN: Rafael Pascual. NORMAS Y TRIBUTOS: Eva Díaz. DISEÑO: Pedro Vicente. FOTOGRAFÍA: Pepo García.
REVISTAS DIGITALES: Virginia Gonzalvo. INFOGRAFÍA: Clemente Ortega. INFORMACIÓN AUTONÓMICA: Carmen Delgado.
DELEGACIONES: BRUSELAS: Lidia Montes. CATALUÑA: Estela López. PAÍS VASCO: Maite Martínez. VALENCIA: Ángel Álvarez. CASTILLA Y LEÓN: Rafael Daniel.
elEconomista.es
DIRECTOR DE DISEÑO, PRODUCTO Y NUEVOS DESARROLLOS: Javier E. Saralegui.

PRESIDENTE FUNDADOR
Alfonso de Salas
Fundado en 2006
EDITORIAL
ECOPRENSA SA
Dep. Legal: M-7853-2006
PARA CONTACTAR
C/ Condesa de Venadito, 1.
28027. Madrid.
Telf: 91 3246700
www.eleconomista.es/opinion

Opinión

UNA ECONOMÍA 2.4 PARA EL AÑO 2024

Desde el exterior

**Salvador Marín**

Presidente EFAA for SMEs y director del Servicio de CGE. Economista

Desde el año 2007 nuestra economía ha ido evolucionando en una cierta espiral de deuda, déficit, y consecuentemente mayor presión fiscal que, de una u otra manera, nos obligan a realizar un ejercicio de reflexión unido a un cierto diseño de estrategias y acción. Me explico, en ese momento, la deuda pública sobre PIB registró su cota más baja desde el ingreso de España en la UE (35,8%), posteriormente, el endeudamiento del sector público en términos nominales se ha multiplicado por más de tres veces y ha aumentado en más de 74,1 puntos en términos de PIB (109,9%/ 1.577 millones) hasta el último trimestre del 2023.

Parece razonable detener cuanto antes el crecimiento nominal de la deuda y reducir de forma real su peso en el PIB cuando la partida de los intereses de la deuda va a superar ya el 3,5% del PIB en 2024, alcanzando la cifra nada desdeñable de 41.000 millones. Si bien es cierto que este porcentaje ha bajado en 2023, y se espera que lo haga en 2024, ha sido mayormente consecuencia del efecto de la inflación en la cifra final del denominador, o sea en el PIB nominal.

Este exceso de deuda y déficit, ¿realmente tiene consecuencias?, la respuesta es que en el corto plazo no se nota, como el “colesterol malo”, pero en el largo plazo sí. La explicación es sencilla a partir de ciertos datos: desde 2007, España ha descendido en el *ranking* de las principales potencias mundiales; nuestra convergencia con la UE en términos de renta per cápita se ha visto muy comprometida, y la renta media española ha pasado de ser un 4,4% superior a la renta media de la UE en 2007 a representar el 85,6% de la misma en 2022; la tasa de paro se sitúa en el 12%, situándonos prácticamente a la cabeza del paro en la UE; y finalmente, hemos sido de los últimos en recuperar el PIB prepanemia.



DREAMSTIME

¿Tendríamos otra foto si nuestra deuda fuese mucho menor y, además, la que se tuviera estuviera dedicada exclusivamente a financiar el denominado gasto productivo y aquel gasto explicado con estrictos criterios de eficiencia y eficacia? No dudamos de que sí. Con esta realidad, el año 24 presenta cambios geopolíticos relevantes, pues a los ya existentes y conocidos –el conflicto bélico en Ucrania, conflicto bélico de Israel-Hamás con sus tensiones derivadas hacia el comercio a través del Mar Rojo o situación económica de China–, no podemos dejar de añadirle, que en el mes de noviembre habrá elecciones en EEUU, y en junio en la UE, con las habituales ralentizaciones en la toma de decisiones y los ajustes que se derivarán en ambas áreas geográficas.

Los resultados electorales, unidos a los cambios ya conocidos en los contrapesos políticos de diversos Estados miembros, junto con el retorno a la ortodoxia de las reglas fiscales de la UE, parecen anunciar que se ha terminado el período de laxitud. Los países con mayor capacidad de influencia y lideraz-

go serán aquellos que, como dice el refrán popular “además de serlo lo parezcan”; es decir, los que menos tengan y mejor gestionen su deuda pública, y además menos déficit estructural presenten.

Visto esto, ¿qué le deberíamos pedir a un año, el 2024, que ya nos ha llegado con una anunciada y confirmada desaceleración económica? Algunos colegas la consideran transitoria, hasta mediados de año, pero en mi opinión esta afirmación habría que ponerla en cuarentena hasta ver como resultan y que camino toman los hechos narrados, esperando que además no aparezca ninguna otra brecha geopolítica adicional.

Mientras tanto, creo que es la hora de una de las mejores y ansiadas recetas: productividad. Debemos dejar operar al mercado de trabajo, por sectores y con garantías y mínimos para los trabajadores, obviamente y como siempre, pero sin los corsés de las excesivas regulaciones que ya nos sitúan en una pérdida del 18% sobre la media de los países desarrollados de la OCDE.

El exceso de deuda y déficit repercute a largo plazo, aunque no sea visible de primeras

Protagonistas

**Unai Sordo**

SECRETARIO GENERAL DE CCOO

**Arturo Gonzalo Aizpiri**

CEO DE ENAGÁS

**Iker Ganuza**

DIR. GRAL. PEPSIOCO ESPAÑA

**José Luis Yzuel**

PTE. DE HOSTELERÍA DE ESPAÑA

**Karoline Rosenberg**

GESTORA DE FIDELITY

Notable fracaso

La huelga del personal de tierra de Iberia se salda con un pobre seguimiento del 14,5%. Supone un notable fracaso de los sindicatos en unos paros que dañaban a los viajeros en un fin de semana difícil al coincidir con los Reyes.

El dividendo más rentable

Enagás ofrecerá en este ejercicio la retribución al accionista más rentable con un retorno del 11,40%. Un pago muy atractivo aún por confirmar, que incrementa notablemente el atractivo de los títulos de la gasista.

Encarecimiento inaceptable

Carrefour ha dejado de vender productos de PepsiCo. Muestra así su malestar con la compañía por un encarecimiento “inaceptable” de todos sus productos, que coincide además con una revisión al alza de sus beneficios.

Excelentes perspectivas

El sector de la hostelería ya borró la crisis del Covid y afronta el presente ejercicio con buenas estimaciones. De hecho, se prevé alcance cifras récord en 2024, lo que permitirá a los negocios generar 50.000 empleos al año.

La mayor rentabilidad

Fidelity Iberia, gestionado por Rosenberg, es el fondo de inversión de bolsa nacional que ofreció una mayor rentabilidad el pasado año. Con un retorno del 27,45% se sitúa en cabeza de la *Liga española de la gestión activa*.

ZARA



ZARA ESPAÑA, S.A. AVENIDA DE LA DIPUTACIÓN. EDIFICIO INDITEX. 15143 ARTEIXO (A CORUÑA).

REBAJAS

DESDE EL 7 DE ENERO HASTA 29 DE FEBRERO DE 2024 EN TIENDAS ZARA DE ESPAÑA.
EN ZARA APP DESDE EL 6 DE ENERO A LAS 18:00 GMT+1. EN ZARA.COM A LAS 19:00 GMT+1

El Tema de la semana

Los incrementos de las nóminas se quedan por debajo de los precios



Los salarios se moderan en 2024 y crecerán por debajo de la inflación

Para este curso los salarios subirán al ritmo previsto por patronal y sindicatos del 3%

Preocupa en el BCE que las mejoras en las nóminas retroalimenten el alza de precios

Alfonso Bello Huidobro MADRID.

Los países europeos no consiguen recuperarse de los efectos de la inflación, que han asolado a las familias durante más de un año. Los españoles, por su parte, no llegaban a fin de mes si tenemos en cuenta encuestas como el Barómetro de *Cetelem* o los datos del Banco de España, que apuntan a que el 25% de las familias gastaban más que su sueldo todos los meses. Para este año, fuentes sindicales consultadas por *elEconomista.es*, confirman que su base para las negociaciones será el acuerdo salarial firmado en mayo, que establece un aumento adicional del 3% para el año 2024 y otro aumento idéntico para 2025, con la posibilidad de añadir un 1% extra en cada año si la inflación supera esos incrementos del año anterior. Sin embargo, si se cumplen las previsiones del *Fondo Monetario Internacional* (FMI), esta tra-

yectoria resultaría en una mínima pérdida del poder adquisitivo en 2024, ya que se espera que la inflación en España alcance un 3,9%. Más prudente se muestra el Banco de España, cuyas previsiones apunta a un aumento del 3,3% para este año. Mientras, el Gobierno proyecta un IPC del 3,6% para este curso.

Si las previsiones dadas por el FMI y el Banco de España se cumplen, los sindicatos intentarán hacer presión en la negociación de estos convenios e incluir así la cláusula del 1% por la situación de los precios de consumo.

Nuestro país debe afrontar la negociación de los más de dos millones de convenios que, en algunos casos, llevan sin renovarse más allá de un lustro, además de la actualización de otros. Por no hablar de la actualización del SMI, que afectará previsiblemente a la negociación de muchos de estos, debido a la cer-

El BCE proyecta un IPC en Europa del 5,4% en 2023 y del 2,7% para el ejercicio actual

canía que hay entre las subidas pactadas por el diálogo social en algunos sectores. Todo esto, apuntan las previsiones, provocará el aumento de España sea superior al de la media de la UE y la eurozona.

Durante este año, los agentes sociales se emplazan a negociar los más de 2.000 convenios que todavía quedan de los 3.385 recogidos por el Ministerio de Trabajo, dirigido por Yolanda Díaz.

En 2023 se suponía que las familias comenzarían a recuperar en el margen de ahorro de las familias, motivada en parte por las últimas

subidas del Salario Mínimo Interprofesional (SMI) y de los salarios a través de la negociación colectiva de los convenios, debido al Acuerdo para el Empleo y la Negociación Colectiva (AENC) alcanzado en mayo por CEOE, Cepyme, CCOO y UGT, que instaba a las empresas y trabajadores a negociar alzas de al menos el 4% para el pasado ejercicio, pero que no logran recuperar el poder adquisitivo perdido durante los años de crisis provocada por la pandemia.

Según los datos recopilados por *Trading Economics*, en el último período, los salarios de todos los trabajadores aumentaron un 4,22%, mientras que los precios lo hicieron el 3,1%, como apunta también el último indicador adelantado del IPC publicado por el *Instituto Nacional de Estadística* (INE).

No obstante, la última estadística publicada por la cartera de Díaz, apunta a una evolución inferior en los salarios de nuestro país. Estos

datos indican una evolución del 4,14% de aumento para los convenios firmados en 2023 y que afectan a 3,6 millones de trabajadores, por los 10,6 millones analizados en la estadística de convenios colectivos. Para los 7 millones restantes, la retribución crece un 3,16%. Este contexto cambia también en función de la tipología del convenio; por su parte, los de empresa firmados en 2023 evolucionan un 3,74% y 3,25% en general, los sectoriales crecen por encima, un 4,15%. Esto supone un crecimiento global del 3,5%.

En base a estos datos, los trabajadores experimentaron un alza media de un punto en su poder adquisitivo para el pasado año, después de haber perdido más de cinco puntos durante el año 2022.

La diferencia experimentada en 2022 marcó el mayor retroceso registrado en los salarios reales en España, representando la novena caída más pronunciada entre los 38

El Tema de la semana



países miembros de la OCDE. Aunque no se espera una disminución en los salarios este año, a su término no se espera haber recuperado lo perdido durante los períodos más duros de la inflación. El gobernador del Banco de España, Pablo Hernández de Cos, cree que el poder adquisitivo de los españoles no se restablecerá por lo menos hasta 2026.

En los países de nuestro entorno económico, los sueldos negociados por convenio crecieron un 5,3% el pasado año, según los datos de *Trading Economics*, que proporciona cifras de 20 millones de indicadores económicos de 196 países, incluidos valores reales, cifras de consenso, previsiones y series cronológicas históricas. Mientras, la inflación se ha mantenido en el 2,9% hasta diciembre, según datos de Eurostat. Por su parte, el BCE proyecta una inflación del 5,4% para el año saliente, por lo que la mejoría sobre la Unión Europea sería de tan solo 4 décimas, y por debajo de la zona euro en una décima.

Las previsiones para este curso mantienen la tendencia ajustada de los salarios sobre la inflación, ya que los salarios crecerán sobre el 2,65% en la UE y 2,85% para la Eurozona, según *Trading Economics*, y se espera que los precios no aumenten por encima del 2,7%, según los datos del regulador bancario europeo.

Después de las subidas de 2023, motivadas por la inflación, en 2024 se espera una desaceleración por parte de estas debido a las previsio-

nes en la evolución de los precios, que seguirán con la tendencia a la baja de final de curso.

Se relajan las alzas en 2024

De los países del euro, la mayor subida en los salarios fue la experimentada por Croacia, en donde la retribución media creció una media del 14,6% durante el pasado año y se rebajará hasta el 7,83% para este. Si bien es cierto que, según apuntan los datos de Eurostat, en octubre, su inflación media estaba en el 6,7%; por otra parte, para este año esperan estar alineados con la media de la zona euro.

Pero no todos los Estados que integran la Unión Europea han sufrido una evolución positiva de sus salarios con respecto a la inflación. A España se le unen países como Irlanda, Italia, Islandia, Alemania, Eslovaquia o República Checa experimentaron el año pasado subidas por debajo de sus IPC. En el caso de los tres últimos, el problema para las familias y su poder adquisitivo siguió agravándose debido a que los aumentos eran casi inexistentes (0,6% en Alemania), o incluso llegando a experimentar reducciones en las nóminas, como es el caso de Eslovaquia (-0,6%) y República Checa (-0,8%).

En 2024 muchos estos países experimentarán el mismo problema, aunque se espera que no se repitan las reducciones salariales en ningún país de la Unión Europea. A pesar de ello, estos avances no serán suficientes como para contrarrestar los efectos de la inflación.

Esta evolución preocupa especialmente al Banco Central Europeo y a su presidenta, Christine Lagarde, que vio como los sueldos de convenios alcanzaron su máximo en 30 años durante el pasado curso.

Ahora, el miedo ante los conocidos como efectos de segunda ronda se ciernen sobre el entorno económico europeo debido a que la crisis inflacionaria que ha impactado a las principales economías del mundo después de la pandemia ha coincidido con un sobrecalentamiento del mercado laboral, resultando en un notable aumento de vacantes no cubiertas. Esta escasez de mano de obra se traduce en una mayor capacidad de negociación para los trabajadores, quienes pueden demandar salarios que compensen de manera más contundente la pérdida de su poder adquisitivo debido al aumento de los precios, en comparación con crisis inflacionarias pasadas.

Efectos de segunda ronda

Las expectativas del mercado se centran en la confianza de una inminente reducción de los tipos de interés por parte del Banco Central Europeo (BCE), impulsadas por una desaceleración en la inflación y la necesidad de evitar que su política monetaria conduzca a la economía de la zona euro hacia una recesión. A pesar de esto, Christine Lagarde continúa emitiendo men-

Cómo han aumentado los salarios

Datos de 2023 y previsiones para 2024, en porcentaje

País	2023	2024
Bielorrusia	18	-
Serbia	15,1	4,9
Croacia	14,59	7,83
Hungría	14	7,95
Rumania	13,8	6,28
Polonia	11,8	9,1
Estonia	10,4	6,25
Rusia	9,9	4,93
Macedonia	9,5	3,15
Eslovenia	9,23	4,05
Bélgica	9,19	4,53
Portugal	8,4	4,3
Reino Unido	7,2	3,65
Países Bajos	6,87	4,05
Chipre	6,2	3,85
Noruega	6,06	4,9
Unión Europea	5,8	2,65
Zona Euro	5,3	2,85
Irlanda	4,6	3,76
España	4,22	3,4
Francia	4,2	2,35
Suecia	4,1	3,03
Finlandia	3,6	1,8
Italia	2,7	1,93
Islandia	2,6	1,93
Suiza	1,8	1,4
Alemania	0,6	1,47
Eslovaquia	-0,6	1,68
República Checa	-0,8	1,22

Fuente: Trading Economics.

elEconomista.es

Las alzas salariales y el desempleo

El aumento de la inflación en septiembre ha reavivado el debate sobre si se debe o no aumentar el Salario Mínimo Interprofesional (SMI) en nuestro país; una de las cuestiones que más controversia ha causado en la última legislatura y que se ha vuelto a reabrir en pleno contexto de investidura, viéndose alineadas las posturas de los dos principales partidos políticos en torno a esta cuestión. El problema es que estas subidas no son infinitas y pueden enquistar el desempleo sobre los colectivos beneficiarios.

sajes cautelosos, destacando lo que ella denomina la “fortaleza” del mercado laboral. Este enfoque refleja su temor a repetir uno de los errores de diagnóstico más significativos durante esta crisis.

La preocupación de los bancos centrales respecto a los salarios responde al temor de efectos secundarios, donde las mejoras en los sueldos para contrarrestar la inflación podrían retroalimentarla, generando mayores dificultades para las empresas en el mantenimiento de su ritmo. Sin embargo, esta situación se ha exacerbado durante la actual crisis inflacionaria, donde la desconexión entre la oferta y la demanda de mano de obra ha dado a los trabajadores un poder sin precedentes para establecer sus condiciones laborales. Esto ha obligado a las empresas a aumentar sus ofertas salariales para atraer y retener talento, generando una escalada en las negociaciones.

Hasta mediados de 2022, los funcionarios del BCE expresaban confianza en que la estructura de los acuerdos salariales atenuaría este impacto en la zona euro. Esto se fundamentaba en la mayor influencia de la negociación colectiva entre patronales y sindicatos en Europa, en contraste con la relación más directa entre empleados individuales y empresas, como se observa en Estados Unidos. Esta dinámica se consideraba clave para moderar la volatilidad salarial y los costes laborales en un período más corto.

Pero algo ha salido mal en este análisis, y tras diez incrementos consecutivos en los tipos de interés, esa sensación de calma se ha desvanecido. Cada intervención de Christine Lagarde viene acompañada de una advertencia sobre los salarios. Incluso después de que en octubre el banco central detuviera su política monetaria agresiva al observar que la mayoría de los indicadores, incluyendo el IPC, estaban mostrando signos positivos y que la estrategia monetaria conven-

Las previsiones apuntan a una desaceleración en el ritmo de las subidas salariales en 2024

cional podría estar perjudicando más que beneficiando a la economía europea.

El BCE puede tener razón al sugerir que los convenios colectivos amortiguan los aumentos generados por la inestabilidad laboral y la salida de trabajadores. Sin embargo, esta opinión ha coincidido con una prolongada crisis inflacionaria que ha durado dos años, impidiendo no sólo esta amortiguación, sino también agitando la negociación colectiva.

Cuando los acuerdos salariales aumentan demasiado, no solo resulta más complicado negociar reducciones posteriormente, sino que estos acuerdos afectan a todas las plantillas, no sólo a aquellos empleados que amenazan con abandonar sus puestos. De hecho, los datos del tercer trimestre indican que los aumentos salariales negociados ya superan la tasa de inflación por primera vez desde el primer trimestre de 2021, aunque el incremento actual es más de tres puntos porcentuales superior al de aquel entonces.

Ante esta situación, crece la preocupación por no haber tomado la decisión correcta en la situación sobre la evolución del mercado laboral. Numerosos analistas señalan que las tensiones en el mercado laboral tienen raíces estructurales más profundas, como el envejecimiento de la población activa, que ninguna política monetaria puede corregir.

El Tema de la semana Los incrementos de las nóminas se quedan por debajo de los precios

Distribución, industria, turismo y seguros lideran las alzas de sueldos

La banca y las energéticas tienen por delante negociaciones abiertas en el inicio del nuevo año

elEconomista.es MADRID.

La inflación terminó 2023 con una subida en diciembre del 3,1%, una décima menos que en noviembre, según el indicador adelantado del Índice de Precios al Consumo (IPC). Pese a que ha vuelto a registrar descensos y ha caído a su menor nivel desde el pasado mes de agosto, la realidad es que los precios siguen siendo todavía muy altos si se compara con los niveles que se registraban antes de la guerra de Ucrania. Para intentar combatir que la vida es cada vez más cara los sindicatos llevan meses negociando con las patronales una revisión de los convenios colectivos. Sectores como el asegurador revisó al alza su convenio a lo largo de 2023 para intentar adaptarlo a la nueva normalidad y otros, como la banca, continúan con las negociaciones. Además, hay empresas que han tomado la decisión de mejorar las condiciones de sus empleados, como puede ser el caso de Mercadona o Telefónica.



Banca.

■ Banca

La banca es uno de los sectores que tiene pendiente de aprobar su convenio colectivo este 2024 teniendo como telón de fondo los beneficios récord logrados durante los últimos trimestres. Los sindicatos y las patronales (AEB, CECA y Unacc) que representan a más de 140.000 empleados en todo el territorio nacional se reunieron antes de Navidad de forma individual con los representantes de los trabajadores para tratar de llegar a un acuerdo que todavía no ha sido posible.

La Asociación Española de Banca (AEB) ofreció una subida salarial del 7% en cuatro años, ampliando en una anualidad el periodo habitual de vigencia del convenio y alargándolo hasta 2027. Así, ofreció subidas del 2,25% en 2024 y

2025 y sendos incrementos del 1,25% para 2026 y 2027. Estos aumentos se realizarían con compensación y absorción, algo que es rechazado por los representantes de los trabajadores. La próxima reunión será el 10 de enero.

CECA, la patronal de las antiguas cajas de ahorro (entre las que se encuentran CaixaBank, Unicaja Banco, Abanca e Ibercaja, entre otras), propuso un incremento salarial del 5% en tres años –entre 2024 y 2026– al que se sumaría un 1,5% adicional para el mismo periodo que estaría vinculado a las rentabilidades obtenidas por las entidades y que tendría como requisito mínimo que se supere el 12%. Los sindicatos mostraron su rechazo. La próxima reunión será el 11 de enero.

Por su parte, las cooperativas de crédito, agrupadas en Unacc, formaron la mesa del convenio, pero la primera reunión se celebrará el próximo 15 de enero.

Inicialmente, los representantes de los trabajadores habían planteado para el conjunto de las entidades financieras subidas de entre el 17 y el 23% en tres años, si bien a medida que se han celebrado las reuniones estas cifras se han ido reduciendo, pero todavía distan de las que las patronales han puesto sobre la mesa. También están en discusión otras cuestiones como la movilidad o el coste de los préstamos para empleados.

■ Seguros

El sector asegurador suscribió en 2020 su convenio colectivo que va a estar vigente hasta el próximo 31 de diciembre de 2024. De cara al ejercicio que acaba de entrar en vigor, las patronales y los sindicatos acordaron aplicar un incremento salarial inicial del 0,8% sobre la tabla salarial de 2023. Además, si el PIB es igual o inferior al 1,5% el incremento será del 1%; si el PIB



Seguros.

está entre el 1,6% y el 2,5% el aumento salarial será del 1,5%; en el caso de que el PIB esté entre el 2,6% y el 3,5% el incremento será del 1,5% y, por último, si el PIB es igual o superior al 3,6%, la revalorización será del 2,5%. Pero ante el aumento de la inflación que se ha registrado en los últimos años tanto las patronales como los sindicatos revisaron dicho convenio el pasado mes de octubre y acordaron aumentar las subidas salariales con respecto a 2023 al 3,25%. Dado que este acuerdo se alcanzó hace poco más de tres meses, el sector no cree que se vayan a rea-



Automoción.

lizar nuevas revisiones antes de la redacción de un nuevo convenio colectivo.

■ Automoción

En la automoción, solo hay un fabricante sin un convenio colectivo en vigor: Iveco. El constructor italiano de camiones, con plantas en Valladolid y Madrid, tendrá que negociar un nuevo convenio de cara a este año.

En el caso de Stellantis, la factoría de Zaragoza tiene previsto un incremento salarial

para 2024 en línea con el IPC de diciembre de 2023, es decir, del 3,1%. En el caso de la planta de Vigo, el fabricante y el comité de empresa acordaron una mejora que se basa en una parte fija ligada a la evolución del IPC y una variable vinculada a los objetivos del consorcio. Así, el aumento de los salarios para los trabajadores de la factoría de Balaídos será del 50% del IPC del año anterior en las tablas salariales, y un complemento individual del otro 50% del IPC, siempre que este no supere el 4%. Condiciones similares son las acordadas en la planta madrileña de Villaverde. Ambos convenios, Vigo y Madrid, se firmaron los pasados meses de noviembre y diciembre de 2023, respectivamente, y estarán vigentes hasta finales de 2027.

En el caso de Renault, con plantas en Palencia, Valladolid y Sevilla, el convenio colectivo vence este año. Dicho convenio recoge una actualización de las tablas salariales con un incremento del 1% sobre el IPC.

Los trabajadores de Seat, por su parte, verán este año un alza salarial del 0,25%. Volkswagen Navarra fue otra planta que firmó en 2023 un nuevo colectivo, que estará vigente hasta 2026, en el que se incluyen actualizaciones salariales con el IPC.

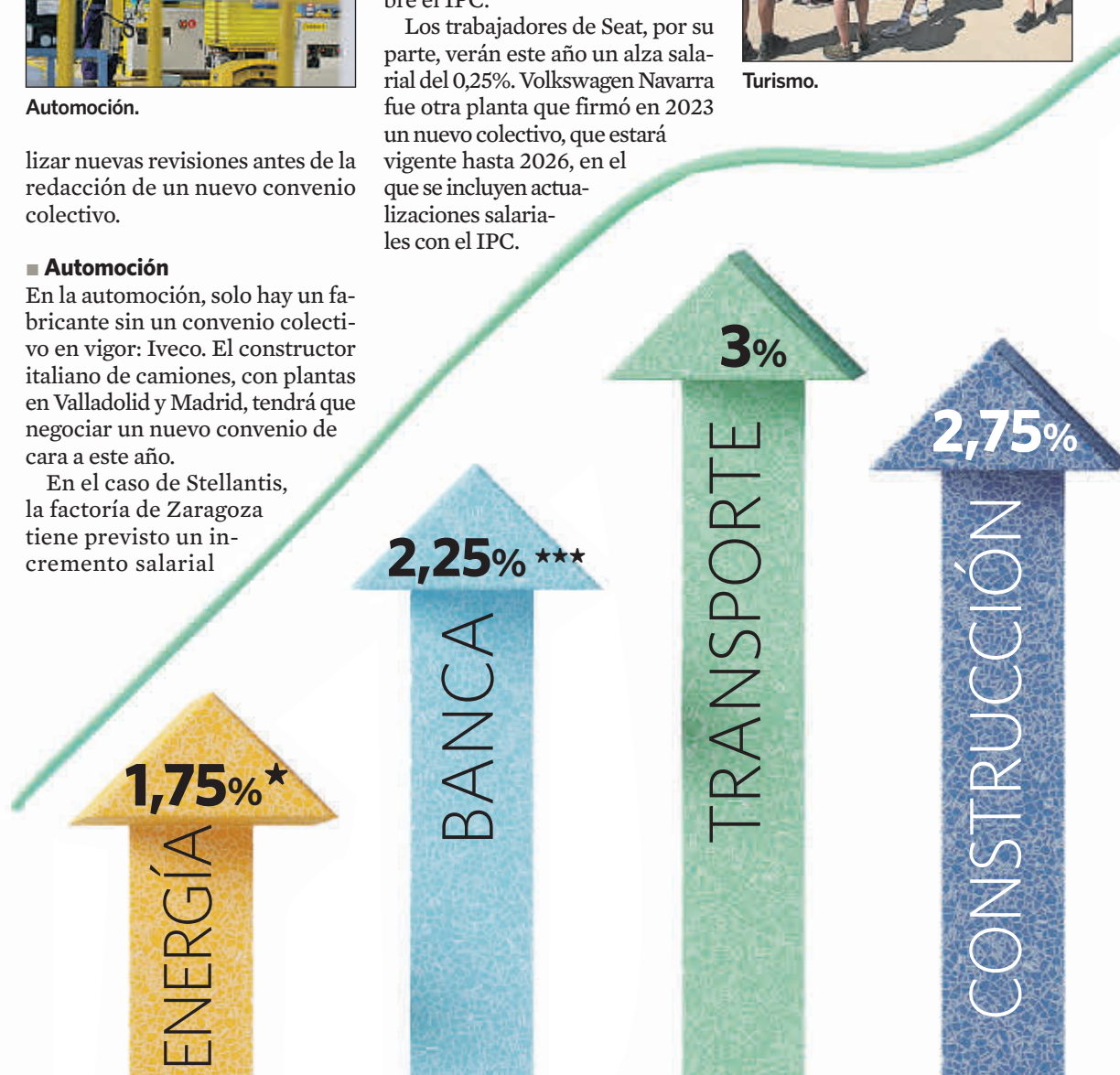
Asimismo, la plantilla de Mercedes-Benz Vitoria percibirá este año un incremento salarial consolidado del 2,25%. Será el mismo aumento que tendrán los años 2025 y 2026. Situación distinta vive Ford Almussafes. Los trabajadores de la factoría valenciana tienen contemplado en su convenio colectivo un incremento lineal de 2.000 euros, a pagar este mes de enero, aunque este no estará consolidado.

■ Turismo

El sector turístico desde la irrupción de la pandemia de Covid-19



Turismo.



El Tema de la semana

está teniendo que hacer frente a una importante falta de mano de obra, lo que está obligando a mejorar las condiciones laborales. Unas mejoras que están teniendo repercusión en los sueldos. El pasado mes de septiembre se publicó el nuevo convenio colectivo de agencias de viajes que contempla una subida salarial del 8,25% hasta 2024. Parte de esta subida, el 5%, se debía realizar en 2023 mientras que el 3,25% restante tendrá que acometerse en 2024. Al tratarse de una industria que depende mucho de territorios muy concretos, como la costa, en el caso de los hoteles los convenios colectivos varían mucho en función de las comunidades autónomas. El sector en Canarias, por ejemplo, experimentará un aumento de los salarios de un 2,5%. Además, el convenio tiene prevista un alza del 2,25% para 2025. En el caso de Baleares está previsto que los salarios se incrementen un 3,5% en 2024 después de que ya lo hicieran un 5% en 2023. Exceltur, la patronal del turismo, estima que la mejora de los salarios continuará en 2024 y destaca que el aumento notable de los salarios está por encima del resto de sectores de la economía española.

■ Transporte

El sector del transporte es uno de los más fragmentados por los diferentes modos que lo integran. En el lado aéreo, cada colectivo de tra-



Transportes.

bajadores tiene un convenio propio. Aerolíneas como Vueling se han marcado como objetivo para este 2024 el cierre del IV Convenio colectivo para sus pilotos; otras como Air Europa tiene en el foco las posibles consecuencias de la operación con Iberia tras conseguir una actualización salarial sin tocar el convenio en 2023; mientras que algunas extranjeras que operan en España como Eurowings empezarán a negociar un nuevo acuerdo. En el lado de los tripulantes de cabina, las grandes compañías como Iberia, Vueling, Air Europa o Norwegian firmaron en 2023 sus nuevos convenios colectivos con alzas que elevaban los sa-

larios en hasta un 11,5% en tres años. Punto aparte merecen otros colectivos, como el personal de tierra o el de mantenimiento, que también se encuentran negociando sus marcos de actuación. En el transporte terrestre hay fijadas negociaciones para el colectivo de los trabajadores de la logística. Así lo explica la patronal UNO, representante de empresas como Amazon, Clece, Cacesa o DHL, que incide en que “los principales convenios que negociamos están cerrados en el 2024 con cláusulas de incrementos salariales en el entorno de lo establecido en el Acuerdo Estatal de Negociación Colectiva (AENC) 2023-2025 (3%), firmado por los sindicatos a nivel estatal”. En el sector ferroviario, por contra, no se esperan negociaciones estrictamente sobre salarios, sino de todas las condiciones laborales de los maquinistas y convenios de Oui-go y Medway, mientras que para Iryo se prevé la negociación del convenio franja de conducción.

■ Distribución

El pasado mes de marzo la patro-



Distribución.

nal de las grandes empresas de distribución, Anged, firmó el nuevo convenio colectivo hasta el año 2026. El acuerdo firmado por la patronal, que representa a compañías como El Corte Inglés, Carrefour, Alcampo, Eroski, Ikea, Leroy Merlin o Media Markt, estableció una subida salarial del 4,5% en 2023 y un porcentaje similar para este año. Para 2025 la subida bajará al 3% y en 2026, al 2%. Además, los empleados recibirán un variable no consolidable asegurado del 3% entre 2024 y 2026, a un 1% en cada año. Entre los supermercados, Mercadona firmó el pasado diciembre un acuerdo con los sindicatos que establece una subida del salario base de hasta el 2,5% al año vinculada al IPC, frente al 1,5% propuesto en un inicio. No obstante, si la inflación supera ese porcentaje, entrará en juego una vinculación de los objetivos de beneficios, aunque la subida no podrá superar nunca el 6%. El próximo día 18, además, retomará las negociaciones la patronal del textil Arte (Inditex, Mango, H&M, entre otras) para el primer convenio colectivo en el comercio textil. El problema de fondo son las grandes brechas salariales existentes actualmente en los convenios provinciales.

■ Construcción

El pasado mes de septiembre se cumplió un hito para el sector de la construcción ya que la publica-

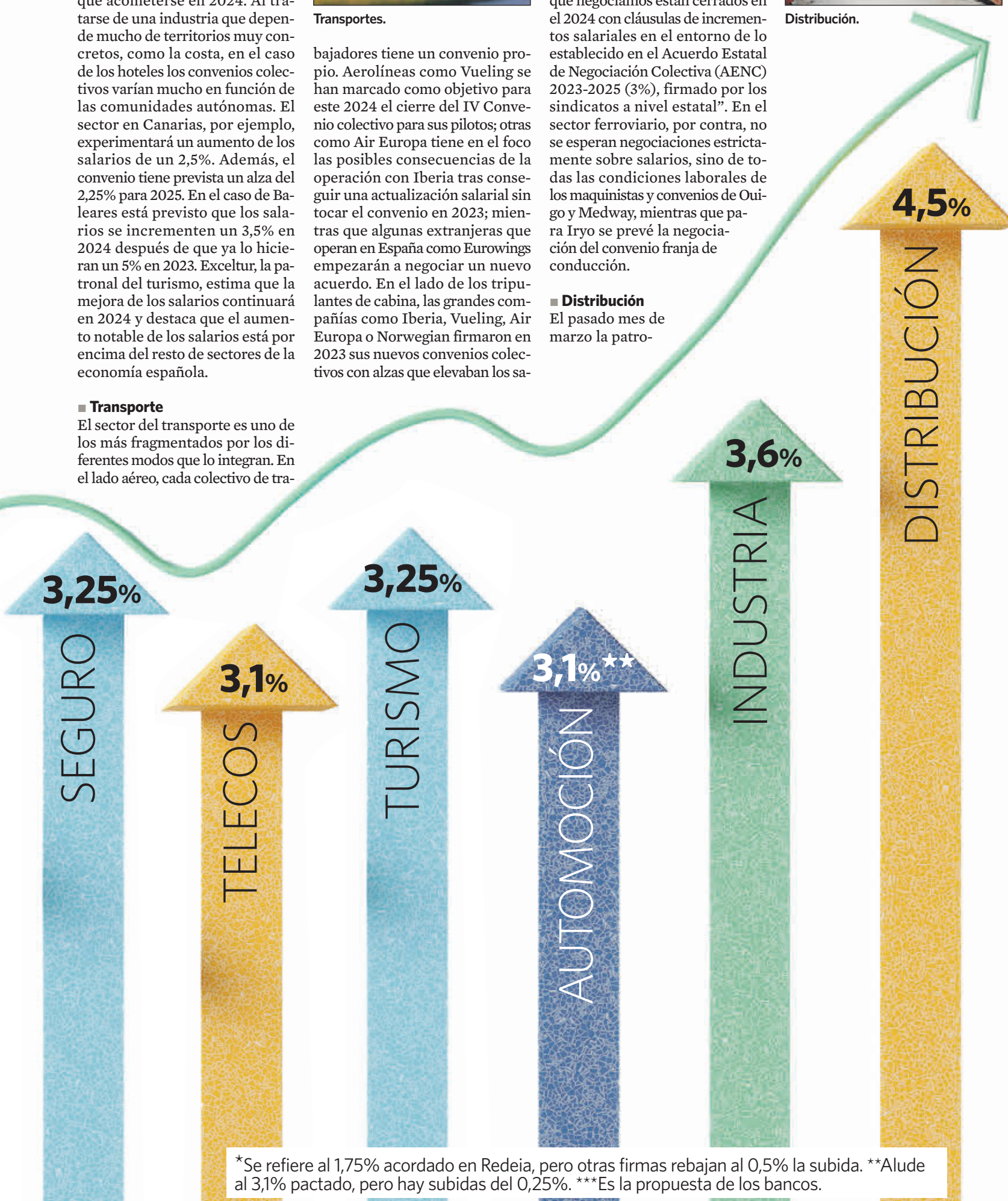


Construcción.

ción del VII Convenio Colectivo General del Sector de la Construcción incluye el primer plan de pensiones sectorial de España, que beneficiará a más de 1,3 millones de trabajadores del sector.

La Confederación Nacional de la Construcción (CNC), CCOO del Hábitat y UGT FICA firmaron este último convenio que estará vigente hasta diciembre de 2026.

Las primeras aportaciones a este plan de pensiones empezarán a realizarse durante este año y estarán condicionadas por el incremento salarial acordado también en el Convenio, que recoge una subida del 10% entre 2022 y 2024 (4% para 2022, 3% para 2023 y otro 3% para este 2024 recién iniciado).



*Se refiere al 1,75% acordado en Redeia, pero otras firmas rebajan al 0,5% la subida. **Alude al 3,1% pactado, pero hay subidas del 0,25%. ***Es la propuesta de los bancos.

El Tema de la semana Los incrementos de las nóminas se quedan por debajo de los precios

>>> Viene de la página anterior

De esta manera, de la subida del 4% para 2022, un 1% irá destinado al plan de pensiones; mientras que el incremento salarial en 2023 será del 3%, manteniendo la misma aportación al plan de pensiones. Finalmente, este 2024 los salarios subirán un 2,75% y se realizará una aportación de un 0,25% adicional, añadida a la misma de los años anteriores. Igualmente, el 50% de la aplicación de la posible cláusula de garantías se añadirá en 2025 a las aportaciones del plan. A partir del año 2025, CNC, CCOO del Hábitat y UGT FICA tendrán que negociar las aportaciones en el próximo Convenio General.

Este acuerdo marca otros avances importantes para el sector de la construcción como son la adaptación del convenio colectivo a la reforma laboral de manera completa o medidas para impulsar el acceso de los jóvenes a este mercado que pierde cada vez más mano de obra.

Entre las novedades está la mejora de la regulación del contrato fijo discontinuo y se limita a un año el contrato temporal por circunstancias de la producción y, al concluir éste, se le incluye una indemnización del 7% sobre todos los conceptos salariales. Además, se vincula la retribución con la duración de los contratos formativos para relacionar la experiencia profesional con el nivel de estudios, facilitando la incorporación de los jóvenes.

Por otra parte, gracias a este convenio, la construcción se ha convertido en el primer sector en asumir el Real Decreto-ley por el que se regulan las condiciones de trabajo en situaciones de elevadas temperaturas.

■ Telecomunicaciones

Telefónica España (16.000 empleados) aplicará una subida de alrededor del 1,6% en las tablas salariales, porcentaje que se corresponde con la diferencia entre el dato oficial de la inflación de di-

ciembre de 2023 (del 3,1% provisionalmente) y el incremento retributivo aplicado en 2023, del 1,5%. Ahora bien, el porcentaje preciso de aumento se conocerá cuando se haga público el dato oficial de la inflación, previsto para mediados de enero. Junto a lo anterior, Telefónica España añadirá el 1,5% recogido ya en el nuevo convenio,



Telecomunicaciones.

firmado el pasado miércoles y un plus de 300 euros ligado a la consecución de resultados. Al mismo tiempo, y de acuerdo con el referido convenio, la teleco incorpora la jornada semanal de 36 horas, frente a las 37,5 horas semanales anteriores para los tres próximos años. La filial española también mejora la bonificación de la jornada semanal flexible, de forma que los empleados que trabajan cuatro días a la semana disfrutarán en un alza de 10 puntos porcentuales, hasta el 30%, una vez realizada la reducción consecuente por la aplicación de la jornada flexible.

Orange España acordó el año pasado prorrogar su actual convenio colectivo hasta finales de 2024, si bien la revisión salarial consolidable del año pasado se cifró excepcionalmente en el 6% del salario bruto fijo anual, previsto para los trabajadores que ingresen menos de 37.524 euros al año, una vez actualizado el IPC. Para las retribuciones superiores, la revisión salarial se establece en un incremen-

to mínimo del 2%. Hasta el momento no ha trascendido el nuevo dato correspondiente a 2024.

En el caso de Vodafone España, las subidas salariales del operador para los más de 4.000 empleados no están vinculadas con la evolución del IPC, sino relacionadas directamente con la consecución de objetivos. Sin embargo, en el ejercicio 2023 –de forma excepcional debido al incremento sustancial del IPC– se aumentaron los salarios de forma lineal el 2,5% a toda la plantilla, a pesar de que no se alcanzaron la totalidad de los objetivos. Para este ejercicio, Vodafone aún no puede adelantar el dato de subida salarial previsto ya que su año fiscal concluye el próximo marzo, por lo que la aplicación del incremento retributivo se efectuará a partir del mes de junio.

El Grupo MásMóvil, formado por 1.800 trabajadores, ha acordado un incremento salarial consolidable para 2024 de entre el 1% y el 3% según tramos salariales. Adicionalmente, según informa la compañía de marcas como MásMóvil, Yoigo, Pepephone o Euskaltel, los empleados disfrutarán de un incremento del 1%, todo ello efectivo desde enero 2024. En cuanto Bruselas apruebe la fusión con Orange España (5.240 empleados) y se constituya la nueva sociedad, el incremento salarial de ambos operadores se unificarán en el mismo dato.

■ Industria

La industria pesada vislumbra un 2024 bastante tranquilo en lo referente a la negociación de nuevos convenios colectivos. Fuentes de la patronal Confemetal señalan que la mayoría de marcos laborales provinciales –el instrumento que regula el sector– están vigentes. Está sobre la mesa, eso sí, el convenio de territorios como Cádiz que, en su última renovación (2021), provocó importantes protestas en la calle y la paralización del sector auxiliar de Navantia y Air-



Industria.

bus. Según la institución, para este ejercicio está prevista una subida salarial media del 3,6% y una jornada de 1.747 horas anuales.

No obstante, las dos grandes cotizadas industriales españolas sí deberán sentarse con sus sindicatos. Acerinox hace un año que denunció el convenio de Acerinox Europa –su planta de Cádiz– en un momento complicado para su división en el Viejo Continente y ya tuvo que recurrir a mediación. Mientras, Arcelormittal debe aprobar los convenios de sus respectivas plantas tras aprobar el acuerdo marco nacional, que plantea la actualización de los salarios al IPC real.

Más allá de la industria pesada, también deben negociarse convenios como el de la cerámica, para el que se propone una subida de las retribuciones del 6% para los próximos tres años. Los sindicatos, que ya convocaron las primeras protestas a finales de 2023 exigen por el momento el 10%.

■ Energía

En el caso del sector energético, cada compañía atiende a su propio convenio. Así, Redeia firmó el pasado mes de marzo con los sindicatos el XII Convenio Colectivo que recoge incrementos salariales del 1,75% para 2024 y para 2025 y de un 2% para 2026. Además, la compañía ha establecido una “cláusula de revisión acumulada desde el 2023 hasta el 2026”.

Una subida para este año muy similar a la que recoge el convenio de Naturgy. Los trabajadores de la compañía que dirige Francisco Reynés verán su salario incrementado un 1,25% en 2024 frente al 1,75% de 2023 y el 2,5% de 2022. Mientras tanto, el convenio de Repsol recoge un alza salarial del 0,5% para el año 2024.

La situación cambia si se mira a Iberdrola y Endesa, en ambos casos los sindicatos están todavía negociando posibles subidas salariales para mitigar el efecto de la inflación. En el caso de la primera, las organizaciones sindicales no comparten “el escuálido” incremento del 0,7% y es por eso que llevan varios meses organizando concentraciones en las que reclaman alzas que vayan en línea con el IPC. En el caso de la energética que dirige José Bogas, el convenio



Energía.

tenía vigencia el pasado 31 de diciembre por lo que la compañía se haya inmersa en plenas negociaciones. Los sindicatos reclaman un alza del 3% anual mientras que Endesa se ha comprometido a garantizar el poder adquisitivo de los trabajadores, aunque hasta el momento no ha dado cifras.

Información elaborada por

Lucía Gómez, Judith Arrillaga, Carles Huguet, Antonio Lorenzo, Cristian Reche, Alba Brualla, Javier Romera, Ankor Tejero y Rubén Esteller.



Makro y Mercadona, los que más elevan el coste de personal

Datos en millones de euros

Empresa	Rentabilidad		Resultado		Variación	Gastos de personal		Variación
	2021	2022	2021	2022		2021	2022	
Makro	0,0%	0,2%	2,02	9,2	355,4%	118,8	147,8	24,41%
Mercadona	2,4%	2,3%	680,3	718	5,5%	3381	3678	8,78%
Lidl *	3,1%	3,7%	150	192	28,0%	412	438	6,31%
Consum	1,4%	1,1%	65,5	57,7	-11,9%	450	471	4,67%
Froiz	0,2%	0,2%	11,10	11,07	-0,3%	127	131	3,15%
Ahorramás	1,1%	0,9%	88,5	83,9	-5,2%	285	293	2,81%
Alcampo	3,9%	2,9%	120,30	113	-6,1%	442	451	2,04%
Eroski	5,8%	3,3%	105	64	-39,0%	266	271	1,88%
Covirán	0,1%	0,1%	0,96	1,02	6,3%	40,5	40,8	0,74%
Dia	0,0%	0,0%	-257,3	-123,8	no comparable	704	705	0,14%
Carrefour	34,9%	19,8%	382,7	289,8	-24,3%	806	797	-1,12%
Total	2,08%	1,96%	1.349,08	1.415,89	5,0%	7.032,3	7.423,6	5,7%

Fuente: Bloomberg. *Datos a cierre de febrero de 2022.

elEconomista.es

Los súper suben casi un 6% el gasto de personal pese a bajar su margen neto

Makro y Mercadona son las empresas que más elevan el coste de su plantilla

Javier Romera / María Juárez MADRID.

No solo han subido los costes energéticos o la materia prima. Las cadenas de supermercados aumentaron el año pasado casi un 6% también sus gastos de personal. Todo en plena escalada de los salarios como consecuencia de la inflación y a pesar de que los resultados crecen por debajo, a un ritmo del 4,7% y de que su margen neto se ha reducido desde el 2,1% al 1,9% de media.

Teniendo en cuenta que también ha habido incrementos de plantilla, Makro es la empresa que más ha elevado sus gastos de personal, un 24,41% en 2022, según las últimas cuentas disponibles, hasta un total de 147,8 millones de euros. Mercadona es la segunda compañía que más los ha aumentado, un 8,78% en concreto, y la que tiene además un mayor coste por esta partida, de un total de 3.678 millones de euros en el último ejercicio.

Incremento salarial

Además de la fuerte subida de los salarios en plena ola inflacionista, ligados hasta ahora al IPC, hay que tener en cuenta, no obstante, que la plantilla de la cadena de supermercados valenciana se elevó en 2022 en 2.000 trabajadores, hasta alcanzar una plantilla total de 96.000 personas.

El pasado mes de diciembre, Mercadona llegó a un nuevo acuerdo con los sindicatos por el que, se fija un límite máximo anual del 2,5%



Un trabajador de Mercadona. EE

de subida salarial. Pero eso no quiere decir que si la inflación es más alta los trabajadores vayan a perder poder adquisitivo. Y es que si el IPC supera ese porcentaje, el incremento del sueldo podría llegar hasta el 6%. Eso sí, siempre y cuando se cumplan los objetivos de beneficio de la empresa que preside Juan Roig, algo que de momento se está consiguiendo.

Para Mercadona, que reparte además un porcentaje de las ganancias entre sus trabajadores, se trata de “una medida acorde con el modelo de creación de riqueza y reparto de beneficios compartidos que viene aplicando desde hace años la compañía”.

Sueldo base

La compañía ya aplica un sueldo mínimo de entrada de 1.507 euros brutos al mes, lo que no solo supone un 20% más que el salario mínimo interprofesional, sino que se sitúa además muy por encima del resto del sector de la distribución en España. Y a esas cifras se suman además, entre otros, los complementos propios de la política retributiva de la compañía, que suponen incrementos de hasta un 11% anual, y que puede llegar a representar un 60% más sobre el salario mínimo interprofesional.

Entre las empresas con mayores incrementos de los gastos de personal al margen de Makro o Mercadona destacan también Lidl, con un aumento del 6,31% en 2022, hasta un total de 438 millones de eu-

ros; Consum, con una subida del 4,67%, hasta 471 millones y Froiz, con un 3,15%, hasta 1331 millones de euros.

La única empresa, de hecho, donde los gastos de personal se han reducido, aunque de forma mínima, ha sido Carrefour, que tuvo el año pasado un coste de personal de 797 millones de euros. En Dia se mantuvieron de forma similar, en 705 millones, aunque hay que tener en cuenta que esta cadena ha llevado a cabo un agresivo plan de cierre y venta de tiendas que no eran rentables.

Convenio de Anged

Al margen de Mercadona, Anged, la Asociación Nacional de Grandes Empresas de Distribución, que agrupa a compañías como Carrefour, Alcampo, Eroski, Costco o El Corte Inglés, entre otras, pactó también en marzo una renovación del convenio colectivo de las grandes superficies que incluye una subida salarial del 17% en un plazo de cuatro años y que los sindicatos calificaron ya en su día de “histórica”.

Se trata del mayor convenio de España, teniendo en cuenta que afecta a unos 260.000 trabajadores, y fija un sueldo mínimo de casi 18.000 euros brutos anuales para el año 2026, frente a los 15.029 euros del año pasado.

La subida pactada ha sido de un 4,5% en 2023, un porcentaje simi-

Los costes salariales están subiendo por encima del crecimiento de los beneficios

lar en 2024, del 3% en 2025 y del 2% en 2026. No obstante, hay además un componente variable no consolidable del 3% en los últimos tres años del convenio, a un 1% en cada uno de ellos.

Pese a las acusaciones desde una parte del Gobierno, especialmente durante la última legislatura, de una posible especulación con el precio de los alimentos, el sector de la distribución denuncia que es el principal afectado por la subida de los costes y que está sufriendo una pérdida de rentabilidad. De hecho, de acuerdo con un informe elaborado por McKinsey para la patronal europea del comercio, Eurocommerce, que ha analizado las cuentas de las doce mayores empresas europeas del sector, el margen bruto se ha reducido del 27% al 24,5% entre 2019 y 2022, lo que supone una caída de 2,5 puntos porcentuales.

En el sector se confía, a pesar de todo, que la inflación se modere a lo largo de este año, lo que permitiría frenar también la escalada de los costes salariales. Y eso a pesar de que las empresas están sufriendo también un incremento de las cotizaciones sociales.

Empresas & Finanzas

La hostelería creará más de 50.000 empleos y batirá cifras récord en 2024

En 2023 se generaron 89.467 puestos de trabajo, un 5,3% más de media respecto al año anterior

Desde el año 2000 se ha duplicado el empleo en el sector, hasta 1,76 millones de trabajadores

Javier Romera MADRID.

Tras consolidarse como el gran motor del empleo de la economía española, con una media de casi 1,8 millones de trabajadores en el último año, la hostelería se prepara ahora para un fuerte crecimiento tras la recuperación del turismo. El presidente de Hostelería de España, José Luis Yzuel, no tiene ninguna duda al respecto. “En las últimas dos décadas hemos duplicado el nivel de empleo y nuestra previsión es que en 2024 y durante los próximos años se crearán más de 50.000 puestos de trabajo de media cada ejercicio”, explica.

El sector, que representa ya el 8% del total del empleo –hasta el 64% en el caso del sector turístico– ha ido marcando récord de trabajadores en cada uno de los meses de 2023, con el pico máximo en julio y agosto, durante la temporada de verano, cuando se llegó a más de 1,9 millones de trabajadores.

Según los últimos datos disponibles de afiliación a la Seguridad Social, aunque en diciembre se produjo una ralentización respecto al mes anterior con la destrucción de 22.256 puestos de trabajo, el crecimiento respecto a diciembre de 2022 es de 75.243 empleos, un 4,7% más. Y asimismo, la media anual se incrementa asimismo en un 5,3%, con 89.467 nuevos empleos.

Aunque hay que tener en cuenta que la estructura de las compañías hosteleras es muy variada, predominan las pequeñas empresas, las familiares y los empresarios autónomos. El porcentaje de autónomos es mayor en las actividades de restauración donde representan un 23,5%, frente al 5,7% en el alojamiento.

Motor turístico

En el conjunto de la hostelería el porcentaje de trabajadores autónomos supone un 19% del total del empleo, dos puntos por debajo del año anterior debido a que el número de bares y pequeños establecimientos se está reduciendo de manera casi continuada frente a la apertura de cada vez un mayor número de restaurantes, especialmente por parte de las grandes cadenas y empresas de restauración organizada.

La facturación media del sector aumentó hasta septiembre 11% respecto al mismo período de 2022, con lo que se consolida la recuperación del mercado de forma com-



El sector de la hostelería necesitará en los próximos años miles de camareros. FERNANDO RUÑO

pleta tras la pandemia, volviendo a superar las cifras récord alcanzadas ya en 2019.

“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 precios, especialmente en los alimentos”, dice Yzuel. Hasta el pasado, la recu-

peración sin embargo ha sido desigual en todo el territorio nacional y había así todavía diez comunidades autónomas que aún no habían recuperado las cifras previas a la pandemia.

De cara al nuevo año que acaba de comenzar, la patronal Hostelería de España asegura que “se observa una tendencia de un cambio de modelo hacia un turismo más cualitativo, con mejores prestaciones, impulsado por el descenso de los consumidores de menor renta disponible, que se verá compensado con los de mayor poder adquisitivo, tanto por parte del cliente nacional como del extranjero”.

Márgenes

La mejora de resultados, en cualquier caso, se ha producido por un mayor volumen de ventas y no por el incremento de los márgenes. Y es que los negocios hosteleros atesoran en los últimos años una subida acumulada muy fuerte de los costes, que se está cubriendo en parte por el aumento de los precios, aunque con una recuperación len-

ta de los márgenes empresariales. El sector de la hostelería tardó en repercutir la escalada generalizada de precios iniciada a comienzos de 2022, situándose su evolución por debajo del IPC general hasta finales de ese año.

El sector prevé una tendencia en 2024 hacia un turismo más cualitativo y una subida del gasto

Desde el pasado mes de noviembre se vio empujada, sin embargo, a adaptar los precios, aunque siempre se han mantenido por debajo de la subida de los alimentos, de los que tiene una fuerte dependencia, y que han mantenido su incremento porcentual a doble dígito durante dieciocho meses consecutivos desde abril de 2022, según resaltan desde la patronal Hostelería de España.

Uno de los grandes motores de la economía española

La hostelería se ha consolidado como uno de los principales motores económicos de España. En conjunto está compuesto por cerca de 319.000 establecimientos, entre bares, restaurantes, cafeterías, colectividades, locales de ocio nocturno y alojamientos. Además, genera empleo indirectamente en varios sectores, como bebidas y alimentación, distribución y mayoristas, entre otros. El sector tiene además una destacable contribución a la generación del PIB nacional, representando en términos de valor

agregado bruto (VAB) un 5,8%, con un volumen de negocio de 122.862 millones de euros por los conflictos geopolíticos, así como la evolución de los precios. En un escenario marcado por la estabilidad en la demanda, existen varios puntos críticos que pueden afectar al consumo y a la evolución de los negocios hosteleros, como son, según Hostelería de España, la evolución del empleo, cómo impacte la subida de los tipos de interés en la renta disponible y el contexto de incertidumbre internacional.

Carrefour dejará de vender PepsiCo en España cuando agote existencias

La cadena acusa al grupo norteamericano de un encarecimiento “inaceptable”

J. Mesa / J. Romera MADRID.

La guerra de la cadena francesa de supermercados Carrefour contra los productos de PepsiCo ha llegado a España de manera sigilosa. Aunque aún se pueden encontrar en sus lineales, en la página web del supermercado ayer dejaron de estar disponibles las referencias de marcas tan reconocibles como Lipton, Lays, 7Up o Rockstar.

A pesar de que la filial española de la cadena de distribución gala seguía ayer sin pronunciarse oficialmente sobre la extensión del veto aplicado desde el jueves en Francia a los productos de PepsiCo por su subida “inaceptable” de precios, en su e-commerce en España, a la hora de redactar estas líneas, solo era posible comprar el pack de 9 latas de la versión zero sin cafeína de su refresco de cola de referencia.

Marcas de origen español

Asimismo, la página web también tenía aún disponibles marcas de origen español del grupo americano como el litro de gazpacho original de Alvalle, la empresa murciana adquirida por la multinacional estadounidense en 1999, o los packs de Bitter Kas, de la que es dueña desde hace más de 30 años. Sin embargo, todo hace pensar que estas enseñanzas recibirán el mismo trato que el resto del portafolio de productos de PepsiCo.

En los supermercados de Carrefour de nuestro país, sin embargo,

2.930
MILLONES DE EUROS

Fue el beneficio declarado por PepsiCo en todo el mundo en el tercer trimestre de 2023, un 14,4% más que en el mismo periodo del año anterior, tras haber facturado un 6,7% más hasta alcanzar los 22.226 millones de euros. Estos registros hicieron que la compañía revisara al alza sus previsiones de crecimiento orgánico de los ingresos para 2023 hasta situarlas en un 10% para el conjunto del año.

ayer aún no se habían colocado los carteles junto a los productos de PepsiCo que el jueves comunicaban a sus clientes en los lineales franceses: “Dejamos de vender esta marca debido a un aumento inaceptable de los precios”.

La compañía en nuestro país guardaba silencio a pesar de que portavoces de la matriz francesa reconocieron ayer que la medida ya se estaba aplicando en mercados como Italia, Bélgica y España, es decir, en más de 9.000 establecimientos de cuatro países europeos, lo que representan dos tercios partes de los 14.348 centros que la compañía tenía operativos en 2022, según su memoria anual. El plan de Carrefour es dejar de



Cartel en el que Carrefour anuncia que deja de vender Cheetos. REUTERS

vender completamente los productos de PepsiCo después de agotar sus existencias.

La iniciativa viene precedida del anuncio realizado el pasado mes de octubre por PepsiCo de que tendría que aplicar subidas “modestas” de precios en 2023 después de comprobar que los incrementos anteriores no habían afectado a la demanda de sus productos y tras haber revisado al alza sus previsiones de beneficios en todo el mundo para el conjunto del año.

Antes de conocerse estos resultados, Carrefour ya había procedido en septiembre a la colocación de carteles en sus supermercados acusando de nuevo al gigante estadounidense de la alimentación de aplicar técnicas de “reduflación” con sus productos, es decir, de reducir el tamaño de sus paquetes o el contenido de producto sin cambiar su precio, lo que supone un encarecimiento encubierto.

La página web del supermercado dejó de vender ayer la mayor parte de las marcas de PepsiCo

Desde PepsiCo aseguraban en un comunicado: “Llevamos muchos meses negociando con Carrefour y seguiremos dialogando de buena fe para intentar garantizar la disponibilidad de nuestros productos”. El gigante de la alimentación es propietario de un amplio portafolio de alimentos y bebidas que van desde los refrescos de Pepsi, 7Up o Lipton y los aperitivos de Matutano (Lay's, Cheetos, Doritos, Ruffles), a bebidas energéticas como Rockstar e isotónicas como Gatorade, hasta los desayunos de Quaker o el agua Aquafina.

El precedente de Mercadona que hace temblar al sector

Análisis
Javier Romera

Jefe de redacción

Alerta máxima en la industria alimentaria española. Carrefour ha anunciado la retirada de todos los productos de PepsiCo (Pepsi, Matutano, Lay's, Cheetos y Alvalle entre otros) de sus lineales en Francia, España, Italia y Bélgica, según se vayan agotando las existencias. Es una medida, que se está publicitando ya en los lineales de los supermercados franceses, algo que no sucede todavía en España.

Aunque Pepsi ha anunciado que está manteniendo desde hace meses conversaciones con Carrefour y muestra su “buena fe” en po-

der llegar a un acuerdo para “garantizar la disponibilidad de nuestros productos”, lo cierto es que el movimiento tiene un precedente que está generando una gran inquietud entre las empresas. Y es que al igual que ha hecho ahora la compañía francesa al anunciar que retira productos por “una subida de precios inaceptable”, Mercadona llevó a cabo en 2008 la retirada de múltiples referencias por la misma causa.

Encarecimiento

Ante el encarecimiento de los precios, en una proporción mucho menor que la de ahora, la cadena valenciana puso en revisión todo su lineal, las 9.000 referencias que había entonces. Y optó por la retirada de un total de 800, la mitad de marcas propias y la otra mitad de fabricantes. Mercadona explicó meses des-

pues, en febrero de 2009, que había logrado reducir el precio de la cesta de la compra de sus clientes hasta una media del 10% en los últimos cuatro meses tras la puesta en marcha de este “plan de optimización de costes”.

Aviso a la industria

Todo parece indicar ahora que Carrefour no se limitará solo a la retirada de los productos de PepsiCo y que esto es solo un primer aviso para toda la industria. O se contienen los precios o se retirarán los productos. En 2008 Mercadona aseguró ya que con la profunda revisión del surtido “no sólo ha ahorrado dinero a los

más de cuatro millones de hogares que realizan sus compras en sus supermercados, sino que también supone una inyección a la economía española de más de 100 millones de euros al mes, lo que contribuye a incentivar el consumo”. Y Carrefour parece estar dispuesta a seguir ese ejemplo. Aunque eso le cueste

un enfrentamiento con la industria, como ocurrió con Mercadona. “Es habitual que haya tensión en las negociaciones por los precios, pero haberlo hecho público y anunciar la retirada de todos los productos de una empresa supone subir un peldaño más y la preocupación es máxima”, explican fuentes de la industria alimentaria, que prefieren mantener el anonimato.

La empresa francesa ha tomado la delantera en varias ocasiones ante la subida de la inflación de los alimentos. De hecho, en 2022 respaldó una propuesta de Yolanda Díaz, vicepresidenta del Gobierno, para topar los precios, algo que provocó un fuer-

te malestar en el resto del sector, contrario a este tipo de medidas. En España, se impulsó finalmente una cesta básica de treinta productos a precios reducidos con el objetivo de “aliviar” las dificultades de las familias para hacer la compra. Pero ahora, Carrefour parece dispuesta a ir un paso más allá.

En 2008, la cadena valenciana retiró 800 productos para bajar los precios en sus lineales

Empresas & Finanzas

El precio del aceite bate récord en el súper y llega casi a 15 euros por litro

El coste se ha incrementado más de un 150% en los dos últimos años

Javier Romera MADRID.

El precio del aceite de oliva ha alcanzado niveles nunca vistos en España. Tras haber subido el coste en origen más de un 150% en los dos últimos años, el litro en las tiendas ronda ya los 15 euros. De hecho, en los supermercados se puede encontrar ya enseñas como Coosur o Hojiblanca a 14,5 euros el litro. Y el problema está en que ante la falta de lluvias la situación puede ir a más, lo que está provocando además una fuerte caída del consumo.

La Interprofesional del Aceite de Oliva alertó ya al inicio de la campaña el pasado mes octubre de que durante los próximos meses la subida de precios iba a continuar, reclamando a los consumidores que evitaran hacer acopio. "Ahora mismo, en este tipo de escenario lo mejor es comprar lo que uno necesita. Hacer acopio tampoco ayudaría porque sería como una huida hacia delante, provocaría una mayor subida de precios porque haría mayor tensión en los mercados", explicaba Teresa Pérez, gerente de la Interprofesional del Aceite de Oliva. Aunque en noviembre el precio



Los precios del aceite de oliva en un supermercado ayer. EE

La persistencia de la sequía amenaza con incrementar aún más los precios del aceite de oliva

en origen se frenó ligeramente ante unas perspectivas de que la cosecha fuera buena, en las últimas semanas el precio ha vuelto a subir de nuevo y el oliva virgen extra supera ya en el campo los 8,2 euros por litro.

Aunque el sector espera un incremento de la producción en la

campana 2023-2024 de un 15% respecto a la anterior, el arranque de la misma se ha producido con una disponibilidad de enlace inicial más baja. "Prácticamente se va a compensar el incremento de la producción con la bajada del stock inicial, por lo que las disponibilidades de producto se van a mantener similares a las de la pasada campaña", advertían en la Interprofesional.

El problema de fondo es que España encadena ya dos campañas con producciones muy bajas debido a la sequía. La media en los últimos años era de alrededor de 1,4 millones de toneladas y ahora se ha quedado en la mitad.

Todo ello está teniendo además una clara repercusión en el consumo. De acuerdo con los datos de Anierac, la patronal de los envasadores, el consumo se ha desplomado más de un 20% hasta el mes de noviembre, hasta 231,5 millones de litros. Lo llamativo además es que, pese a la caída de los precios del girasol, no está produciendo un desvío del consumo porque las ventas en este caso también caen, aunque lo hacen en mucha menor proporción, un 1,68%.

Pernod y Remy caen en bolsa por una investigación de China al brandy

elEconomista.es MADRID.

El Ministerio de Comercio de China ha decidido iniciar una investigación *antidumping* sobre las importaciones de brandy procedente de la Unión Europea, en una decisión que aviva las tensiones comerciales entre Pekín y Bruselas. La noticia de la apertura de esta investigación pasó factura en la cotización en la Bolsa de París de las destilerías francesas Remy Cointreau, cuyas acciones bajaron un 12%, y de Pernod Ricard, que perdió más de un 5%.

El lanzamiento del proceso por parte de las autoridades chinas responde a la solicitud de una investigación *antidumping* presentada formalmente por la Asociación de la Industria de Licores de China el pasado 30 de noviembre de 2023. El periodo investigado por *dumping* comprende desde el 1 de octubre de 2022 al 30 de septiembre de 2023, mientras que las pesquisas sobre daño industrial abarcan desde el 1 de enero de 2019 al 30 de septiembre de 2023. Bruselas había advertido ya a China o de que "los líderes europeos no tolerarán un desequilibrio continuado" en sus relaciones.

elEconomista.es

status N°07

Ya a la venta en tu quiosco





Varios pacientes salen de un ambulatorio con mascarilla. EP



La saturación de las Urgencias del Hospital Universitario de Toledo. EP

EL COLAPSO SANITARIO FUERZA LA VUELTA DE LAS MASCARILLAS

Comunidad Valenciana, Cataluña y Murcia imponen su obligatoriedad, mientras otras regiones la aconsejan

Rocío Antolín MADRID.

Solo es necesario acercarse a las puertas de los ambulatorios o a las de los servicios de Urgencias de los hospitales para darse cuenta de la situación de colapso que están viviendo. Y es que, una tormenta perfecta de virus respiratorios les acecha y los expertos pronostican que no va a amainar y alcanzará el pico más alto en la segunda mitad de enero. Ante esta situación, el Ministerio de Sanidad ha recomendado el uso de la mascarilla en los centros sanitarios y sociosanitarios. La Comunidad Valenciana ha impuesto el cubrebocas de manera obligatoria en dichos lugares, Cataluña y Murcia solo en el primero mencionado, y Aragón impera a los profesionales sanitarios a utilizarla, mientras otras autonomías solo la recomiendan.

El rey de todo este 'caos' es la gripe A. Sus síntomas son fiebre, tos frecuente e intensa, dolor de cabeza, congestión nasal, falta de apetito, síntomas digestivos y malestar general. Además, el Covid-19 no ha desaparecido y los médicos también ven muchos casos. A una distancia más alejada están el resto de patologías respiratorias como el Virus Respiratorio Sincitial (VRS) o bronquiolitis.

Los últimos informes epidemiológicos publicados por el Instituto de Salud Carlos III son de la semana del 25 al 31 de diciembre de 2023.

En ellos se identificó un aumento de infecciones respiratorias agudas, pasando de los 908,6 casos por cada 100.000 habitantes a los 952,9 por cada 100.000 (un 4,6% más). El 98,9% presentaban un cuadro de gripe A.

"Ayer fue un día terrible por la avalancha de personas que vinieron", dice la médica del Hospital de Móstoles y delegada sindical de Amyts, Mar Lainez. Las Urgencias de los hospitales viven una saturación crónica como consecuencia de

Los casos de gripe A, Covid y bronquiolitis se recrudecerán en la segunda mitad de enero

la "decadencia" de los centros de salud, del cierre de muchas Urgencias Extrahospitalarias y por la falta de personal sanitario. Sin embargo, la situación se está agravando mucho más estos días con la alta incidencia de pacientes con enfermedades respiratorias. Hay algunos casos que se han hecho eco esta última semana como, por ejemplo, el del Hospital Universitario de Toledo, donde el martes por la noche un total de 222 personas esperaban en las Urgencias para recibir atención, según

denunció UGT. "Las Urgencias no es como un centro de salud en el que caben 30 paciente y ya está. Tienes que verles a todos y si no es en el turno de mañana será en el de tarde o en el de noche. Otra cosa es las horas que espera la gente para ser atendida y el número de pacientes que tengas que ver", explica Mar Lainez. "Es ver pacientes a destajo", resume.

Al escenario que viven los hospitales españoles estos días hay que sumarle otro ingrediente: la dificultad de ingresar a los pacientes. Si una persona padece un virus respiratorio, hay que aislarle y no puede compartir habitación, limitando estos espacios. "Se suma la cantidad de gente que llega a Urgencias más la dificultad para los ingresos. Y todo esto se hace con el mismo personal, sin apenas refuerzos", recalca la delegada sindical de Amyts. Además, en estas fechas hay una parte de la plantilla que está disfrutando de las vacaciones de Navidad.

La explosión de casos respiratorios ha obligado a los hospitales a buscar un plan de contingencia. Algunos han puesto encima de la mesa la posibilidad de reducir el número de cirugías no prioritarias con el objetivo de dejar libres las camas de los pacientes de las intervenciones con ingresos programados y así tener puestos disponibles para las hospitalizaciones derivadas de estas infecciones.

Esta tormenta de virus respiratorios también cae sobre los ambulatorios. La Atención Primaria padece un mal endémico desde hace un quinquenio. Está perdiendo recursos humanos y esto se traduce en más pacientes por médico y el aumento de las listas de espera. Si a esta situación añades el crecimiento de la incidencia de casos de gripe A, Covid y VRS, principalmente, la Atención Primaria se tensa mucho más y acaba colapsando. "Actualmente estamos saturados. Las consultas

El 70% de los pacientes que acuden a los centros de salud tienen una infección respiratoria

han aumentado entre un 30 y 40%", exclama el portavoz de la Sociedad Española de Médicos Generales y de Familia, Lorenzo Armenteros. Es más, "siete de cada diez pacientes que atendemos presentan alguna patología respiratoria", agrega.

Por otra parte, esta temporada se ha reducido la vacunación en todos los rangos de edad, incluyendo la población infantil, lo que contribuye a que haya más virus circulando por todos los rincones y, en consecuencia, al aumento de la inciden-

cia de casos. "Era el primer año que se incluía a los niños y no se ha llegado a los límites adecuados", afirma el portavoz de la Sociedad Española de Médicos Generales y de Familia.

Todo el mundo acude

Los facultativos hacen un llamamiento a las personas que no forman parte de la población de riesgo -personas mayores de 80 años, quienes presentan comorbilidades o están inmunodeprimidos- para que no acudan a los centros sanitarios ante los primeros síntomas.

Según apuntan, la mayoría de los ciudadanos empiezan a encontrarse mal y directamente van al médico, lo que favorece este colapso. Lorenzo Armenteros explica que un gran número acude al ambulatorio con una sintomatología muy reciente y el facultativo "no sabe claramente cuál es el origen de la patología porque al no haber dejado un tiempo prudencial para que la enfermedad evolucione no hay datos". "Se debería esperar entre 48 y 72 horas a que el proceso evolucione y durante ese periodo de tiempo utilizar la automedicación responsable, es decir, medicamentos que sabemos que han sido efectivos en anteriores ocasiones y utilizar la dosis más baja", explica. Si tras tres días, el paciente no mejora y hay un empeoramiento, entonces es el momento de ir al médico.

Empresas & Finanzas

¿RESCATE TEMPORAL DE LA BANCA O PERPETUO?

15 países europeos entraron en el capital de sus entidades tras el estallido de la burbuja y durante los años de la crisis, pero lo que se concibió como una participación 'temporal' se mantiene en más de la mitad de ellos

Lucía Gómez MADRID.

La quiebra de Lehman Brothers en Estados Unidos hizo temblar los cimientos de una parte de las entidades financieras europeas –en su mayoría, cajas de ahorros– hace más de una década como consecuencia de una crisis de solvencia que les colocó en terrenos pantanosos. Entonces, una quincena de Estados de la Unión Europea se vieron obligados a salir a su rescate a través de diversos instrumentos financieros, llegando a tomar participaciones en su capital de forma *temporal* –como exigían las ayudas de Estado de la Comisión Europea– desde 2008 y, salvo contadas excepciones, siguieron hasta 2015 con motivo de la crisis de deuda soberana. Pero, ¿cómo están estas participaciones quince años después de los primeros rescates?

Apenas la mitad de los países han conseguido deshacerse de esta inversión en su totalidad y algunos de ellos ni siquiera han empezado este camino. En un punto intermedio están gran parte de las operaciones, entre ellas la de España en el caso de CaixaBank –heredada de las antiguas cajas de ahorros que pasaron a manos de Bankia–. Pero la reciente venta por el Gobierno italiano de una parte de Monte dei Paschi, la venta por parte de Holanda de una porción de su participación en ABN AMRO y la salida parcial del Banco Nacional de Grecia del Fondo Helénico de Estabilidad han vuelto a poner este tema sobre la mesa.

Empezando por el caso español, el Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB) ostenta actualmente un 17,32% de Caixa-

España se marcó 2025 para salir del capital de Caixa, pero el plazo se puede ampliar

Bank, una participación valorada a precio de mercado en unos 5.000 millones de euros. Este porcentaje fue el obtenido tras la fusión de la propia caja catalana y Bankia, de la que el Estado ostentaba un 61,8% como consecuencia de la fusión de un grupo de cajas de ahorros regionales que recibieron ayuda pública, como Banco Mare Nostrum (BMN) hasta los años 2012 y 2013. El Gobierno vendió una participación del 7% en Bankia en diciembre de 2017. El plazo para que el Estado salga de CaixaBank se ha alargado en varias ocasiones y actualmente se extiende hasta el 26 de diciembre de 2025, tal y como se acordó en el Consejo de Ministros de diciembre de 2022, si bien se puede prolongar llegado el momento si se considera necesario. Y es que la estrategia de desinversión está orientada a maximizar el rendimiento de la venta de la participación, optimizándose así la recuperación de ayudas públicas. En este sentido, desde el FROB señalan que para conseguir este objetivo es “fundamental un seguimiento cercano y una experiencia y conocimiento profundo del mercado de capitales”. Por ello, cuentan con asesores externos que ayudan en la toma de decisiones.

España ha comenzado así a hacer los deberes, pero todavía que-

da camino por recorrer para liquidar unas ayudas que se concibieron como “temporales” y que ya duran en algunos casos más de quince años. Las diferencias en la forma de desinvertir estas porciones del capital de diferentes bancos se dejan ver entre países y también dentro de la misma nación.

Alemania entró en el capital de dos bancos en el año 2008, al inicio de estos movimientos. El primero fue Deutsche Pfandbriefbank, filial de Hypo Real Estate, que se dedicaba principalmente al mercado hipotecario. El Gobierno alemán llegó a tener un 20% de sus acciones y en el año 2015 vendió gran parte de ellas a inversores institucionales hasta quedarse en el 3,5%. La desinversión se cerró en 2021. Lo mismo ocurrió con HSH Norbank, en el que entraron varios gobiernos regionales en 2009 que terminaron volviendo a privatizarlo apenas nueve años después. En cambio, el país que encabeza Olaf Sholz todavía mantiene una participación del 16% en Commerzbank como consecuencia del salvavidas lanzado en 2008 a Dresdner Bank, luego adquirido por este gigante financiero.

Alemania entró en el capital de varias entidades, pero todavía sigue en el de Commerzbank

En el mismo año 2008, Gobiernos como el suizo o el británico también entraron en sus bancos de referencia. El país helvético adquirió bonos convertibles de UBS –que recientemente se vio obligado, pero consiguió venderlos tan solo un año después. Por su parte, Gran Bretaña también se vio obligada a entrar en Northern Rock, entidad posteriormente vendida a Virgin y que ahora opera bajo el nombre Virgin Money. También salió de Lloyds a través de dos colocaciones aceleradas de su 43% del capital entre 2013 y 2014. Eso sí, todavía mantiene un 39% de Natwest –antes Royal Bank of Scotland– tras vender gran par-

te de su participación original del 84% desde 2015 a través de diversas vías. Hace sólo unos meses, el Gobierno confirmó que explorará la posibilidad de una venta de acciones a inversores minoristas junto con otros métodos de venta hasta liquidar la posición para abril de 2026.

Irlanda, por su parte, ha conseguido *desenfangarse* de su participación en algunos de los bancos rescatados, si bien todavía sigue en el accionariado de otros. El primero de los casos es el de Bank of Ireland, del que salió



Ecobolsa

ANÁLISIS SEMANAL DE BOLSA, MERCADOS, COTIZACIONES Y AHORRO



Once empresas del Ibex
ofrecen retribuciones
superiores al 6%

PÁGINAS 6 y 7

La rentabilidad de los
pagos del EuroStoxx
alcanza el 4%

PÁGINAS 8 y 9

En el Dow Jones
hay compañías con
las que 'cazar' un 5%

PÁGINAS 10 y 11

EL CALENDARIO CON LOS DIVIDENDOS DE 2024

PÁGINAS 6 a 11

Resumen de la semana

[www.elEconomista.es/Mercados y Cotizaciones y Ecotrader](#)

EL EUROSTOXX SE DEJÓ MÁS DE UN 1%

El Ibex sorteas las pérdidas en la primera semana del año y aguanta sobre soportes

La fortaleza del sector bancario permite al índice español eludir las ventas derivadas de haber sobreestimado las bajadas de tipos

POR CARLOS SIMÓN

La primera semana del año ha dejado una lectura clara en los mercados. Los Reyes Magos han traído carbón a los inversores en forma de pérdidas, tanto en renta fija como en renta variable, durante los primeros cuatro días del año. Pérdidas que superan en algunos casos el 2% y que reflejan que los mercados no se han portado bien en la recta final de año. Y es que lo que ha cotizado esta semana es precisamente que el mercado había pecado, en este caso, de optimista en lo que respecta al ritmo de bajadas de tipos.

Una cierta fortaleza en los primeros datos de actividad publicados esta semana y, sobre todo, las actas de la última reunión de la Reserva Federal han sido un poco los catalizadores que han llevado a los inversores a recoger un poco de cable después de un rally de final de año histórico para las bolsas y para los bonos, que compraron que podríamos empezar a ver las primeras bajadas de tipos ya durante el primer trimestre del año, al dar por controlada la espiral inflacionista que se inició en agosto de 2021.

Así, el principal índice europeo, el EuroStoxx 50, se ha dejado esta semana algo más de un 1%. Francia también supera el punto porcentual en rojo mientras que en Alemania, el Dax ha perdido algo menos de un punto. El Ibex ha llevado un poco la contra a la tendencia de las bolsas estos primeros días del año y gracias a la fortaleza mostrada por la banca ha logrado cerrar la semana en positivo, con un avance del 0,6%.

Esta fortaleza ha sido la que ha permitido al Ibex mantenerse por encima de los soportes clave esta semana. Joan Cabrero, asesor de Ecotrader, explica que “después de recuperar niveles previos a la pandemia en los 10.100 puntos, el Ibex lleva 18 jornadas desarrollando una consolidación entre los 10.300 y el soporte de los 10.000 puntos, que son los niveles que se han convertido en la resistencia a superar y el soporte a perder para hablar de fortaleza o debilidad, respectivamente, a corto plazo”.

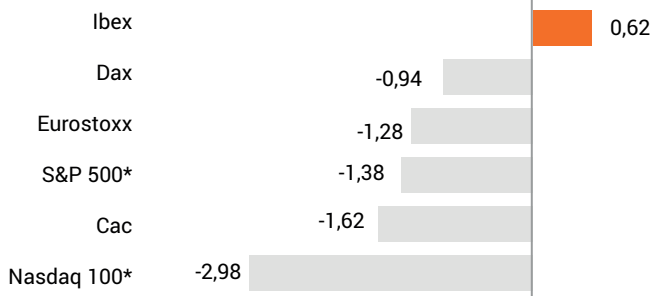
“En este sentido, no habrá ningún signo de debilidad que ponga en jaque un escenario de mayores alzas en este comienzo de año mientras el Ibex no pierda los 10.000 puntos, cuya cesión abriría la puerta a un contexto correctivo que podría ser rápido hasta los 9.750 puntos y, en el peor de los casos, los 9.400 puntos [se trataría de caídas adicionales del 2,5 y el 6%, respectivamente], que son los niveles cuyo alcance vería a priori como una oportunidad para comprar de nuevo bolsa española”, agrega el experto.

En lo que se refiere al mercado continental, el EuroStoxx 50 “se sigue mostrando incapaz de superar la zona de resistencia que representan los altos previos a Lehman Brothers en los 4.570 puntos, algo que resulta in-

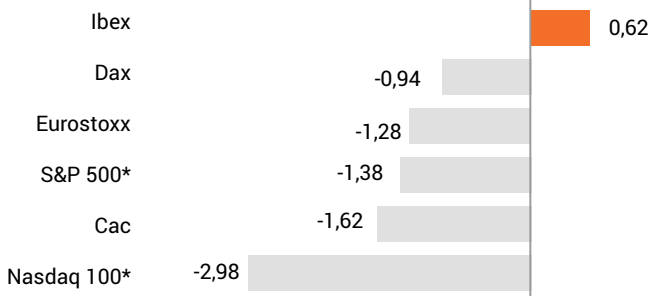
La tecnología lastra el comienzo del curso

Radiografía de los principales mercados

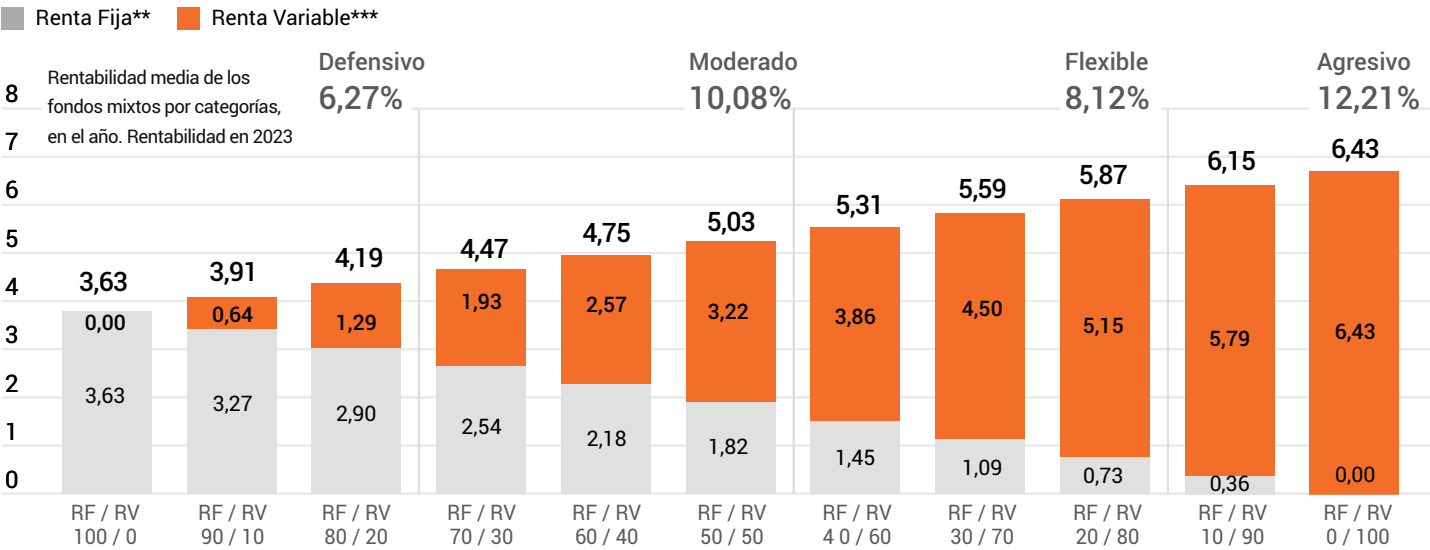
Variación en la semana, en porcentaje



Variación en 2024, en porcentaje



Qué puedo esperar del mercado el próximo año según mi perfil



Fuente: Bloomberg. * Bloomberg Barclays Globl Aggregate (3,5). ** PER 1/2 S&P 500 y Stoxx 600 (21,97) (12,7).

[elEconomista.es](#)

Los índices de [elEconomista.es](#)

ECO10

Rentabilidad en cartera en 2024

0,91%

Rentabilidad en la semana

0,91%

ECO30

Rentabilidad en cartera en 2024

-0,14%

Rentabilidad en la semana

-0,14%

cómodo a nivel operativo ya que una eventual corrección la hubiera visto como una gran oportunidad para volver a comprar bolsa europea si esta resistencia hubiera sido batida previamente, lo que no significa que una caída de corto plazo no la vea como una oportunidad para comprar, pero a priori no tan clara”, sigue Cabrero.

“La caída que estamos viendo en este comienzo de año ya ha servido para desandar parte de toda la subida desde los mínimos de octubre en los 3.990 puntos, donde está el soporte que en ningún caso debería perderse si queremos seguir confiando en un contexto alcista a medio plazo; para hablar de debilidad a corto plazo, el nivel clave es el de 4.365 puntos”, concluye el analista.

Solaria ya se deja casi un 10%

Volviendo al parqué nacional, destacan los fuertes descensos de las compañías de renovables, muy correlacionadas también con los activos de deuda por su apalancamiento. Además, Solaria, que también ha recibido una rebaja de recomendación por parte de JB Ca-

pital Markets, se ha situado como el valor más bajista de toda la bolsa española con un desplome de casi el 10%. Acciona Energía, Grenergy y Soltec también están entre los títulos más vendidos de las primeras cuatro sesiones del año.

Por el contrario, todo el sector financiero, que se beneficia directamente de los tipos altos, es claramente el ganador esta semana, con sus seis componentes entre las siete acciones más alcistas de la semana, donde solo han dejado lugar a Telefónica, que se anota algo más de un 4% tras aclarar los términos del ERE.

Por último, en las operaciones sobre materias primas, el centro del conflicto se ha trasladado al mar Rojo, con los ataques entre huties y EEUU. Esto ha vuelto a elevar la volatilidad en el precio del petróleo, que a media sesión del viernes avanzaba algo más de un 2% en la semana. Y eso, pese a que los últimos datos de inventarios en EEUU han sido más altos de lo esperado. Por su parte, el oro recupera los 2.000 dólares y el euro se acerca de nuevo a los 1,10 dólares.

Balance en la renta fija

Las actas de la Fed le recuerdan a los bonistas que aún se puede perder

POR C. SIMÓN

Para ser todavía la primera semana del año, comprendida dentro del periodo de vacaciones navideñas, tanto en Europa como en Estados Unidos, el mercado de renta fija ha estado bastante animado estos días, que ya empezaron con fuertes ventas de bonos con un mercado interpretando que todavía habrá que esperar probablemente al segundo trimestre del año para comenzar a ver alguna bajada de tipos y no en marzo como se estaba descontando durante los últimos dos meses.

En todo caso, esa visión quedó muy reforzada con la publicación, el miércoles, de las actas de la última reunión de la Reserva Federal, donde, aunque concedían que sí habíamos llegado ya al techo de las subidas de tipos, estos permanecerían altos por varios meses e, incluso, apuntaban al segundo semestre como el momento adecuado para comenzar a reducir el precio del dinero, una vez que ya estaría controlada la inflación definitivamente.

Sin embargo, ha sido una semana especialmente volátil ya que durante la misma sesión del viernes, el bono americano, que ya había superado claramente de nuevo el 4% de ren-

Qué ofrece la deuda pública

Cómo cotiza en el mercado secundario. En porcentaje

Deuda	Rentabilidad
Letras Tesoro 12 meses	3,35
Bono español a 2 años	2,78
Bono español a 5 años	2,77
Bono español a 10 años	3,13
Bono español a 30 años	3,80
Bono alemán a 10 años	2,15
Bono francés a 10 años	2,69
Bono británico a 10 años	3,78
Bono italiano a 10 años	3,83
Bono portugués a 10 años	2,78
Bono estadounidense a 10 años*	3,99
Bono japonés a 10 años	0,60

Fuente: Bloomberg. *Datos a media sesión.

elEconomista.es

tabilidad, retrocedía por debajo de dicha cota después de que se publicasen el último dato de la encuesta ISM de Servicios y, sobre todo, el informe de empleo del mes que, aunque ha sido mejor de lo esperado, ha revisado a la baja los dos anteriores. Así, en los últimos tres meses se han creado, de media, 115.000 nóminas no agrícolas, la menor cifra desde mediados de 2020.

“No nos ha sorprendido ver cómo el mercado se ha debilitado ligeramente al comenzar el año nuevo después del final de año que hemos visto”, explican desde TwentyFour AM (Vontobel). “Aunque esperamos que la volatilidad siga siendo elevada, creemos que el retroceso registrado hasta ahora este mes

EL MERCADO VOLVIÓ A EXIGIR UN 4% AL ‘T-NOTE’ EN EL SECUNDARIO EN VARIOS MOMENTOS DE LA PRIMERA SEMANA

es una reacción saludable a los muy buenos resultados de finales del año pasado y este será especialmente interesante ver cómo el mercado absorbe la nueva oferta de deuda en mercado”, agregan.

En el Viejo Continente, las principales referencias en renta fija también han sumado más de 10 puntos básicos a su rentabilidad exigida, lo que ha hecho que el bono español a diez años vuelva a superar el 3%, un nivel que *perforó* a la baja a mediados del mes de diciembre.

Agenda Semanal

‘Vuelta a la rutina’ del mercado: la inflación de EEUU centra el foco

POR FERNANDO S. MONREAL

La hipótesis de que los tipos de interés podrían permanecer en niveles restrictivos “durante algún tiempo” –como esbozaron algunos miembros del Comité Federal de Mercado Abierto– ha vuelto a cobrar vigencia en los mercados. Sobre todo, después de conocerse las actas de la última reunión de la Reserva Federal, la de diciembre, en la que algunos participantes calificaron de “prematura” una bajada de tipos en marzo y descartaron la idea de que los responsables políticos discutieran abiertamente el momento de un recorte de tipos, como había aludido Powell apenas unos días antes.

Por eso, esta semana inversores y analistas prestarán especial atención a la publicación de los datos de inflación en EEUU, que se postulan como el catalizador que puede aportar pistas sobre que dirección tomarán los mercados.

“Ahora que los bancos centrales de los mercados desarrollados están a punto de accionar el interruptor de los recortes, el mercado seguirá muy atento a cualquier dato que pueda guiar el primer recorte”, explica George Curtis, gestor de TwentyFour AM (Boutique de Vontobel).

“Es comprensible que los banqueros centrales hayan empezado a oponerse un poco a las narrativas de los mercados financieros sobre las importantes cantidades de recortes de tipos previstos para 2024”, comenta Robert Schramm-Fuchs, gestor de fondos en Janus Henderson. “Sin embargo”, explica el mismo experto, “está muy claro que ahora hemos vuelto a dar la misma importancia a la tradicional la lucha contra la inflación frente a los riesgos de recesión por un endurecimiento excesivo”.

El consenso de mercado que recoge *Bloomberg* espera que el IPC se sitúe en el 3,3% en el mes, ligeramente por encima del 3,1 de noviembre.



La Agenda

Principales eventos económicos

☐ Dato destacado de la semana

Día	Evento	País	Tipo	Importancia
8 de enero	Balanza comercial	Alemania	Macro	Baja Media Alta
8 de enero	Expectativas de inflación a aun año de la Fed	Macro	Macro	Baja Media Alta
9 de enero	Desempleo	Europa	Macro	Baja Media Alta
9 de enero	Balanza comercial	EEUU	Macro	Baja Media Alta
10 de enero	Subasta de bonos a 10 años	EEUU	Macro	Baja Media Alta
10 de enero	Confianza del consumidor	EEUU	Macro	Baja Media Alta
10 de enero	Inventarios de petróleo	-	Política monetaria	Baja Media Alta
11 de enero	IPC	EEUU y China	Macro	Baja Media Alta
11 de enero	Peticiones iniciales por desempleo	EEUU	Macro	Baja Media Alta
11 de enero	Subasta de bonos a 30 años	EEUU	Macro	Baja Media Alta
12 de enero	Balanza comercial	China	Macro	Baja Media Alta

Fuente: Bloomberg.

elEconomista.es

La Cartera de elEconomista.es

La Cartera de 'elEconomista'

Orden por cercanía a precio de entrada

La Cartera de 'elEconomista'

Orden por cercanía a precio de entrada

100.000 €
Inversión Inicial

30,92%
Ganancia/pérdida

84.880€
Valor de mercado de la cartera

36.042€
Liquidez+Plusvalías/
Minusvalías**

-1.959€
Ganancia/pérdida total

9.996€
Total cobro de dividendos

Compañía	Precio actual (€)	Precio de entrada (€)	Acciones compradas	Stop de protección (€)	Valor de mercado de la posición (€)	Liquidez (€)			Ganancia/ Pérdida incluyendo el dividendo (€)	Próximo dividendo a cobrar (€ brutos/acción)	Fecha del cobro	Ganancia bruta del dividendo	Objetivo (€)
CaixaBank	4,01	3,79	2.638	-	10.584	1,98			586	0,320	13-abr	0	4
Ence	2,81	3,5	2.857	3,5	8.028	1	-493			-	-	1.479	4
Cellnex	34,74	37,27	536	39,1	18.621	23	-1.271			0,018	14-jun	55	39,1
Iberdrola	12,04	11,05	904	11,5	10.880	10,79			890	0,202	31-ene	0	12
Tubacex	3,64	3,06	0	-	0	10.000			0	-	-	0	4
Fluidra	18,63	22,02	454	-	8.458	2,92	-835			0,350	03-jul	545	22
Acerinox	10,35	10,85	921	-	9.528	7,15			87	0,600	05-jun	553	12,5
Viscofan	53,30	59,2	168	-	8.954	54,39	-756			0,580	06-jun	235	70
Repsol	13,77	14	714	-	9.828	4			-168	0,400	11-ene	0	15

Fuente: Bloomberg y elaboración propia.

elEconomista.es

POR C. SIMÓN

La primera semana del año se ha saldado con altibajos en la renta variable española, lo que no ha impedido que Iberdrola alcance el objetivo que desde *La Cartera de elEconomista.es* se marcó cuando se abrió la operativa meses atrás, que eran los 12 euros por acción. Es decir, ganar un euro por cada uno de los títulos comprados, además de los dividendos.

Una vez que la *utility* ha llegado a esa primera meta, desde la herramienta de gestión activa que propone este medio se ha decidido establecer un primer nivel de protección de beneficios, el cual se situará justo a medio camino, en los 11,5 euros que salvan una rentabilidad mínima del 4%. No obstante, se si-

gue confiando en Iberdrola como un título a tener en cartera, por la visibilidad de su negocio y su retribución al accionista. El consenso de analistas que recoge *Bloomberg* fija en los 12,2 euros su precio objetivo a 12 meses, lo que hace que apenas tenga ya potencial adicional de subida en bolsa.

Precisamente el último día de este mes se prevé que Iberdrola pague su siguiente dividendo, que es el primero a cuenta del ejercicio 2023. La compañía ha confirmado estos días cómo será el pago, que será en formato *scrip* (para luego amortizar las acciones emitidas) y ascenderá a 0,202 euros por

acción, que a precios actuales alcanza una rentabilidad del 1,7%. Para tener derecho a cobrar este dividendo, hay que tener las acciones en cartera a cierre de este mismo lunes, día 8.

El otro dividendo que se espera durante el primer mes del año es el de Repsol, el cual se distribuirá el 11 de enero y que será de 0,4 euros que rentan casi un 3% a precios actuales. El lunes será también el último día para comprarlo.

Más allá de esto, la semana ha concluido con una clara ganadora dentro de *La Cartera*, como es CaixaBank, que se ha anotado estos cuatro días más de un 8%. Por el lado contrario, Cellnex y Acerinox han acumulado pérdidas de más del 3%.

Iberdrola llega al objetivo y 'La Cartera' fija un 'stop' en los 11,5 euros

Depósitos

Cuatro depósitos a seis meses que rentan un 3% o más

POR CECILIA MOYA

Si se atiende a las previsiones del mercado, los primeros recortes de tipos de interés están a la vuelta de la esquina (para abril, concretamente, en el caso de Europa, según previsiones del consenso de *Bloomberg*). Y de la misma manera, la curva de tipos a corto plazo anticipa ya que dentro de un año las rentabilidades serán menores que las actuales, ya que lo más seguro es que a medida que vayan venciendo los nuevos depósitos renten menos.

Sin embargo, aunque dentro de la industria se cree que los vehículos al 3% serán una excepción más pronto que tarde, existen depósitos que ofrecen rendimientos del 3% o más sin necesidad de permanecer un año en los mismos. BFF, Banco Big, MyInvestor y EBN Banco son las entidades en las que se pueden obtener rentabilidades del 3% o superiores en depósitos bancarios con vencimientos a seis meses.

La oferta más atractiva a medio plazo está en manos de la italiana BFF Bankiner Group, con un rendimiento del 3,80% con su depósito a seis meses, también es líder en renta-

Qué pagan las entidades por sus depósitos

Los depósitos más rentables

Entidad	Importe mínimo	Importe máximo	Rentabilidad	Plazo
BFF	Desde 5.000 €	3.000.000 €	3,55%	12 meses
BFF	Desde 5.000 €	3.000.000 €	3,80%	6 meses
BFF	Desde 5.000 €	3.000.000 €	4,06%	3 meses
Banco BIG	Desde 1.000 €	500.000 €	3,00%	12 meses
Banco BIG	Desde 1.000 €	500.000 €	3,00%	6 meses
Banco BIG	Desde 1.000 €	500.000 €	2,25%	3 meses
MyInvestor	Desde 10.000 €	100.000 €	3,00%	12 meses
MyInvestor	Desde 10.000 €	100.000 €	3,00%	6 meses
MyInvestor	Desde 10.000 €	100.000 €	2,90%	3 meses
EBN Banco	Desde 10.000€	400.000 €	3,20%	12 meses
EBN Banco	Desde 10.000€	400.000 €	3,00%	6 meses
EBN Banco	Desde 10.000€	400.000 €	3,00%	3 meses

Fuente: elaboración propia con datos de las entidades. * Hasta el 5 de enero.

elEconomista.es

bilidad a tres meses, con un retorno del 4,06%, el más elevado dentro de su oferta (ver gráfico). La italiana recortaba hace unas semanas el rendimiento que ofrecía por el depósito a 12 meses, al pasar del 4,06% anterior al 3,55% actual, aunque sigue siendo de los más elevados.

Tras BFF, Banco Big, MyInvestor y EBN Banco están en línea, con sendos 3% en los vehículos con vencimiento a seis meses. La entidad presidida por Carlos Rodrigues, así como en MyInvestor, ofrecen el mismo rendimiento por el ahorro depositado en seis meses que para un año: del 3%. Las condiciones de entrada, no obstante, distan mucho en ambos casos, con una cantidad mínima para acceder de 1.000 euros para Banco Big y de 10.000 euros para la entidad respaldada por AndBank. De esta lista, también son las únicas que comercializan depósitos a corto plazo (3 meses) con rendimientos inferiores al 3%. MyInvestor y EBN están adheridos al Fondo de Garantía de Depósitos español, aunque en la práctica los del resto de países garantizan el mismo importe en caso de quiebra de la entidad, 100.000 euros.

Dividendos españoles

Las mejores retribuciones del calendario en España, Europa y Estados Unidos

Las fechas de corte inminentes para no perderse los dividendos de enero

POR MARÍA DOMÍNGUEZ

La semana que viene trae consigo fechas relevantes que los inversores deben tener en cuenta para no perderse ningún dividendo inminente: es el caso de los pagos de Repsol, Iberdrola, Naturhouse, Faes Farma, Inmobiliaria del Sur y Sacyr (aunque las fechas de este último dividendo son provisionales).

El lunes es el último día para meter en cartera títulos de Repsol si se quiere cobrar su dividendo del jueves 11 de enero. Se trata del primer pago a cuenta del ejercicio de 2023 de la petrolera y su importe, de 0,4 euros, permite atrapar algo más de un 2,9%. La compañía retribuye dos veces al año, generalmente en enero y en julio. Repsol ha arrancado el año en positivo, con un alza en el parqué cercana al 2,4%, al calor del tímido repunte del petróleo.

Por su parte, Iberdrola pagará el 31 de enero su primer dividendo a cuenta del ejercicio de 2023. Su importe ascenderá, finalmente, a 0,202 euros, según comunicó la compañía este viernes a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). Esa cifra, que mejora en un 12,2% la del mismo pago del año anterior, permite embolsarse un 1,7%. Quien desee cobrarlos debe ser rápido, ya que el lunes 8 de enero es el último día para meter el valor en cartera.

Iberdrola retribuye en *scrip* (ofrece la posibilidad de cobrar el dividendo en acciones). Esta fórmula tiene el efecto pernicioso de diluir a quienes optan por el efectivo (ya que, para pagar en *scrip*, la compañía

Dividendo destacado

REPSOL

Dividendo por acción. En euros.

0,40

Rentabilidad por dividendo.

2,92%

Fecha del pago: 11 de enero

Fecha de corte: 9 de enero

emite acciones nuevas a través de una ampliación de capital). Iberdrola mitiga este efecto recomprando y amortizando títulos.

En su remitido a la CNMV, la *utility* detalla el calendario de su *scrip*. Como se ha señalado, este lunes es el último día para comprar acciones, tanto para quien opte por el efectivo como para quien lo haga por las acciones. Los inversores que no especifiquen que prefieren el *metálico* recibirán

EL LUNES ES EL ÚLTIMO DÍA PARA COMPRAR ACCIONES DE IBERDROLA Y REPSOL; EL MIÉRCOLES, PARA LAS DE NATURHOUSE

su remuneración en acciones. Quienes prefieran el efectivo deberán aclararlo, comunicándolo a su entidad bancaria entre el 9 y el 23 de enero. En cuanto a los que se decanten por recibir títulos, con 58 acciones antiguas obtendrán una nueva.

Además de elegir entre cobrar en efectivo o en acciones, el inversor tiene una tercera opción, que es la de vender sus derechos de asignación en el mercado. Esos derechos se negociarán en el mercado entre el 9 y el 23 de enero. Una vez finalizado este periodo, el 31 de enero se entregará el efectivo a aquellos accionistas que hayan elegido esta opción, y el día 2 de febrero empezarán a cotizar las nuevas acciones.

Más fechas clave: Naturhouse, Faes... El jueves 11 es la fecha de corte para otros tres dividendos ya confirmados, todos ellos para el día 15: los de Naturhouse, Faes Farma e Inmobiliaria del Sur. Sería necesario entrar en estos valores el día 10, como muy tarde. Naturhouse pagará 0,05 euros, que permiten embolsarse un 2,9%; el grupo farmacéutico entregará 0,04 euros, que ofrecen un 1,2%; y la inmobiliaria entregará 0,14 euros que, en los precios actuales, rentan un 2%.

El dividendo de Sacyr, por su parte, todavía está por confirmar, pero el mercado lo sitúa el día 19 de enero, con fecha de corte el día 12. El grupo de infraestructuras entregará, según recoge *Bloomberg*, 0,054 euros, cuya rentabilidad asciende al 1,7%.

Calendario de pagos en España

	FECHA DE CORTE	DIVIDENDO EN EUROS	RENTABILIDAD EN PORCENTAJE
Repsol	11/ene	0,40	2,90%
Naturhouse	15/ene	0,05	2,89%
Faes Farma	15/ene	0,04	1,22%
Inmo. Sur	15/ene	0,14	2,00%
Amadeus	18/ene	0,44	0,70%
Sacyr*	19/ene	0,05	1,68%
ACS	24/ene	0,45	1,14%
Acerinox	26/ene	0,31	3,01%
Iberdrola	31/ene**	0,202	1,69%
P. Cash*	31/ene	0,01	1,29%

Calendario de pagos en Europa

	FECHA DE CORTE	DIVIDENDO EN EUROS	RENTABILIDAD EN PORCENTAJE
Kering	17/ene	4,50	1,20%
Enel	24/ene	0,22	3,23%
Nokia	08/feb	0,03	0,95%
ASML*	09/feb	1,45	0,23%
Siemens	13/feb	4,70	2,95%
Hermes*	16/feb	4,50	0,25%
Infineon	28/feb	0,35	1,01%
Eni*	20/mar	0,24	1,55%
Linde*	26/mar	1,38	0,37%
Deutsche Tel.	15/abr	0,77	3,42%

Calendario de pagos en EEUU

	FECHA DE CORTE	DIVIDENDO EN DÓLARES	RENTABILIDAD EN PORCENTAJE
Verizon	01/feb	0,67	1,69%
P&G*	15/feb	0,94	0,65%
Starbucks	23/feb	0,57	0,61%
Pfizer	01/mar	0,42	1,44%
J&J	05/mar	1,19	0,74%
Paccar	06/mar	0,27	0,29%
IBM*	09/mar	1,66	1,03%
Exxon*	11/mar	0,95	0,93%
Microsoft	14/mar	0,75	0,20%
Garmin	29/mar	0,73	0,59%

NOTA: La fecha de corte es el día en el que la acción empieza a cotizar sin derecho a cobrar el dividendo

*Previsión. **Fecha del pago en efectivo.

Datos a 5 de enero. Fuente: Bloomberg

Otros dividendos próximos

Acerinox ofrece una rentabilidad del 3% con el pago más rentable del mes

POR M. D. I.

Enero viene cargado de un buen número de dividendos, ya que muchas cotizadas españolas eligen este mes para retribuir a sus accionistas. Pero, entre todos los que quedan todavía por repartirse, destaca particularmente el de Acerinox, que, con su 3%, se convierte en el más rentable del mes.

El pasado 22 de diciembre, el consejo de administración de la acerera acordaba proponer a la próxima Junta de Accionistas un dividendo total para 2024 de 0,62 euros por acción. El primer dividendo lo repartirá la compañía –ya lo ha confirmado– el próximo 26 de enero, por un importe de 0,31 euros, que en los precios actuales permiten embolsarse ese mencionado 3%. Se tratará del dividendo a cuenta del ejercicio de 2023.

Para cobrarlo, es necesario tener títulos en cartera antes del día 24.

Para cumplir con esos 0,62 euros propuestos por la empresa, Acerinox debería pagar otros 31 céntimos en su segundo dividendo del año, que suele ser en julio, pero por el momento el mercado cree que entregará 30 céntimos, que rentan un 2,91%. Los 0,62 euros que Acerinox se plantea repartir en el conjunto de este año mejoran en un tímido 3,3% los 0,60 de 2023.

LA ACERERA ACORDÓ JUSTO ANTES DE NAVIDAD ENTREGAR UN DIVIDENDO DE 0,31 EUROS EL PRÓXIMO DÍA 26

Acerinox, que presentó el pasado noviembre sus resultados de los nueve primeros meses del año, redujo su beneficio neto en un 53%, desde los 741 millones de 2022 hasta 348 millones. El resultado bruto de explotación (*ebitda*) también menguó cerca de un 50%. La compañía admitió que el negocio del acero inoxidable no se reactivará en el corto plazo. El sector sufrió un frenazo de la demanda en 2023, tras dos años *postcovid* marcados por los beneficios extraordinarios.

La acerera se deja en el parqué en torno a un 3,2% en las cuatro sesiones bursátiles que llevamos de año. La compañía corrige ligeramente tras experimentar, en línea con el Ibex 35, su *rally* de fin de año, que la llevó a dispararse en bolsa más de un 22% en dos meses.

DIVIDENDOS ESPAÑOLES

Once valores del Ibex ofrecen un 6% o más con sus pagos de 2024

En el calendario de dividendos de aquí a diciembre destacan los de Enagás, Bankinter o Telefónica

POR MARÍA DOMÍNGUEZ

El mercado español siempre se ha caracterizado por su generosa retribución al accionista, y en 2024 volverá a hacer gala de ello. Según refleja *Bloomberg*, actualmente la rentabilidad por dividendo del Ibex 35 se sitúa en el entorno del 5,3%, en zona de máximos no vistos desde 2020, el año de la pandemia. Y, de los 35 integrantes del índice de referencia, 11 compañías ofrecen retornos iguales o superiores al 6% con los dividendos que se prevé que repartirán en 2024.

Tres compañías destacan especialmente por su rentabilidad anual (esto es, la que ofrecen con los pagos que repartirán de aquí al 31 de diciembre). Se trata de Enagás (con un 11,4%), Bankinter (con un 9,8%) y Telefónica (que alcanza el 9%). El calendario de pagos de 2024 ha arrancado ya, con los de Endesa y Redeia, que ya han sido abonados esta semana. Pero todavía hay mucha retribución por cazar.

Si nos centramos en los más rentables, el primer dividendo de Enagás –todavía por confirmar– se hará esperar hasta el próximo mes de julio. Sería todavía el complementario a cuenta del resultado de 2023, y ascenderá a 1,04 euros, según recoge *Bloomberg*, un importe que ofrece un retorno del 6,8%. A este importe habría que sumar, ya en diciembre, el primer dividendo a cuenta del ejercicio de 2024, que se espera que ascienda a unos 0,70 euros. Son estas dos potentes entregas las que llevan la rentabilidad del dividendo anual de Enagás por encima del 11%, para colocarse a la cabeza de todo el Ibex 35.

La inmensa mayoría de estos dividendos son todavía estimaciones; sólo se han confirmado los que entregarán este mismo mes Repsol, ACS, Acerinox e Iberdrola (ver gráfico).

Crecientes retribuciones de la banca

La rentabilidad de la remuneración de los bancos no ha hecho sino dispararse en el último año y medio, al calor de la subida de tipos por parte del Banco Central Europeo (BCE). Una situación de política monetaria que ha llevado a las entidades a revisar al alza sus estimaciones de beneficios y también a incrementar su remuneración al accionista. De ahí que los cinco bancos del Ibex 35 se

cuelen todos ellos en la tabla de los mejores dividendos del índice de cara al presente año. Pero Bankinter destaca particularmente. A abultar su retorno, que roza el 10%, ha contribuido la caída que sufrió en el parqué en diciembre, un mes en el que sus acciones cayeron casi un 11% mientras el Ibex vivía un auténtico rally. Bankinter remunera cuatro veces al año, en marzo, junio, septiembre y diciembre. Su pago más cercano, el de marzo de 2024, se prevé que ascienda a 0,12 euros, que permiten embolsarse algo más de un 2%. A él se sumarán después los otros tres, por 15 céntimos cada uno.

Telefónica, que publicó su plan estratégico el pasado noviembre, fijaba en el mismo un suelo para el dividendo en los 0,30 euros cada año de aquí a 2026. El mercado espera

LA PRIMERA ENTREGA DE ENAGÁS, TODAVÍA POR CONFIRMAR, OFRECE UN 6,8% Y SE HARÁ ESPERAR HASTA JULIO

TELEFÓNICA, QUE HA FIJADO UN SUELO DE 0,30 EUROS CADA AÑO HASTA 2026, SE VA AL 'TOP 3' DE LA RETRIBUCIÓN

algo más, 0,32 euros, en 2024, según recoge *Bloomberg*, que sitúan la rentabilidad anual de la *teleco* que encabeza José María Álvarez-Pallete en el entorno del 9%. El primer pago será en junio, por 0,15 euros, y el segundo en diciembre, por al menos otros 0,15.

Un buen pellizco de esa retribución irá a parar al Gobierno español: hace poco más de dos semanas, en vísperas de Navidad, la *teleco* acaparaba las portadas de la prensa económica al hacerse público que éste tomará hasta un 10% de su capital a través de la Sepi (Sociedad Estatal de Participaciones Industriales). Esta entrada se producía después de la toma de un 5% de las acciones de Telefónica por parte del fondo Saudi Telecom (STC).



Calendario de pagos 2024 España

Enero							Julio						
L	M	X	J	V	S	D	L	M	X	J	V	S	D
1	2	3	4	5	6	7	1	2	3	4	5	6	7
8	9	10	11	12	13	14	8	9	10	11	12	13	14
15	16	17	18	19	20	21	15	16	17	18	19	20	21
22	23	24	25	26	27	28	22	23	24	25	26	27	28
29	30	31					29	30	31				
Febrero							Agosto						
L	M	X	J	V	S	D	L	M	X	J	V	S	D
			1	2	3	4				1	2	3	4
5	6	7	8	9	10	11	5	6	7	8	9	10	11
12	13	14	15	16	17	18	12	13	14	15	16	17	18
19	20	21	22	23	24	25	19	20	21	22	23	24	25
26	27	28	29				26	27	28	29	30	31	
Marzo							Septiembre						
L	M	X	J	V	S	D	L	M	X	J	V	S	D
				1	2	3						1	2
4	5	6	7	8	9	10	3	4	5	6	7	8	9
11	12	13	14	15	16	17	10	11	12	13	14	15	16
18	19	20	21	22	23	24	17	18	19	20	21	22	23
25	26	27	28	29	30	31	24	25	26	27	28	29	30
							31						
Abril							Octubre						
L	M	X	J	V	S	D	L	M	X	J	V	S	D
1	2	3	4	5	6	7		1	2	3	4	5	6
8	9	10	11	12	13	14	7	8	9	10	11	12	13
15	16	17	18	19	20	21	14	15	16	17	18	19	20
22	23	24	25	26	27	28	21	22	23	24	25	26	27
29	30						28	29	30	31			
Mayo							Noviembre						
L	M	X	J	V	S	D	L	M	X	J	V	S	D
			1	2	3	4					1	2	3
6	7	8	9	10	11	12	4	5	6	7	8	9	10
13	14	15	16	17	18	19	11	12	13	14	15	16	17
20	21	22	23	24	25	26	18	19	20	21	22	23	24
27	28	29	30	31			25	26	27	28	29	30	
Junio							Diciembre						
L	M	X	J	V	S	D	L	M	X	J	V	S	D
					1	2							1
3	4	5	6	7	8	9	2	3	4	5	6	7	8
10	11	12	13	14	15	16	9	10	11	12	13	14	15
17	18	19	20	21	22	23	16	17	18	19	20	21	22
24	25	26	27	28	29	30	23	24	25	26	27	28	29
							30	31					

Fuente: FactSet y Bloomberg.

Bolsa

Compañías del Ibex 35 con una rentabilidad del 3% o más con los dividendos que repartirán este año.

Compañía	Fecha de corte	Fecha del pago	Dividendo (€)	Rentabilidad del pago (%)	Rentabilidad de los dividendos pagados en 2024 (%)	Rec.***
Endesa	28/12/2023	02/01/2024*	0,5	2,71	5,96	M
Redeia	03/01/2024	05/01/2024*	0,273	1,83	6,71	V
Repsol**	09/01/2024	11/01/2024	0,4	2,97	5,95	C
ACS**	22/01/2024	24/01/2024	0,45	1,12	4,88	M
Acerinox**	24/01/2024	26/01/2024	0,31	2,91	5,73	C
Iberdrola**	09/01/2024	31/01/2024	0,202	1,68	4,44	C
Logista	20/02/2024	22/02/2024	1,36	5,56	7,80	C
Bankinter	27/03/2024	28/03/2024	0,12	2,07	9,83	C
Naturgy	26/03/2024	28/03/2024	0,5	1,85	4,81	V
BBVA	03/04/2024	05/04/2024	0,35	4,25	6,32	C
Sabadell	28/03/2024	08/04/2024	0,05	4,49	4,49	C
CaixaBank	11/04/2024	15/04/2024	0,32	8,59	8,59	C
Santander	29/04/2024	02/05/2024	0,08	2,12	4,23	C
Inditex	29/04/2024	02/05/2024	0,65	1,65	3,36	C
Aena	30/04/2024	03/05/2024	7,05	4,30	4,30	C
Merlin Properties Soc.	29/04/2024	07/05/2024	0,25	2,49	4,97	C
Unicaja	07/05/2024	09/05/2024	0,07	7,87	7,87	M
Mapfre	24/05/2024	28/05/2024	0,09	4,63	8,13	M
Telefónica	19/06/2024	21/06/2024	0,15	4,24	9,05	M
Bankinter	26/06/2024	28/06/2024	0,15	2,59	9,83	C
Endesa	27/06/2024	01/07/2024	0,6	3,25	5,96	M
I. Colonial Socimi	27/06/2024	01/07/2024	0,26	3,97	3,97	M
Redeia	27/06/2024	01/07/2024	0,727	4,88	6,71	V
ACS	20/06/2024	02/07/2024	1,51	3,76	4,88	M
Fluidra	01/07/2024	03/07/2024	0,35	1,86	3,71	M
Acciona	02/07/2024	04/07/2024	4,6	3,45	3,45	C
Enagás	02/07/2024	04/07/2024	1,044	6,84	11,40	V
Repsol	02/07/2024	04/07/2024	0,4	2,97	5,95	C
Acerinox	11/07/2024	15/07/2024	0,3	2,82	5,73	C
Naturgy	01/08/2024	05/08/2024	0,35	1,30	4,81	V
Iberdrola	10/07/2024	06/08/2024	0,327	2,75	4,44	C
Logista	19/08/2024	21/08/2024	0,55	2,25	7,80	C
Bankinter	25/09/2024	27/09/2024	0,15	2,59	9,83	C
BBVA	09/10/2024	11/10/2024	0,17	2,07	6,32	C
Merlin Properties Soc.	16/10/2024	24/10/2024	0,25	2,49	4,97	C
Santander	30/10/2024	01/11/2024	0,08	2,12	4,23	C
Inditex	31/10/2024	01/11/2024	0,325	0,82	3,36	C
Inditex	31/10/2024	04/11/2024	0,35	0,89	3,36	C
Naturgy	13/11/2024	15/11/2024	0,45	1,67	4,81	V
Mapfre	22/11/2024	26/11/2024	0,068	3,50	8,13	M
Fluidra	29/11/2024	03/12/2024	0,35	1,86	3,71	M
Telefónica	17/12/2024	19/12/2024	0,17	4,81	9,05	M
Enagás	18/12/2024	20/12/2024	0,696	4,56	11,40	V
Bankinter	24/12/2024	27/12/2024	0,15	2,59	9,83	C

(*) Este dividendo ya ha sido pagado. (**) Dividendos confirmados. Todos los demás son previsiones
(***) Recomendación: C Comprar M Mantener V Vender.

La fecha de corte es la fecha a partir de la cual la acción cotiza sin derecho al dividendo.

La cuarta cotizada del Ibex más rentable con su retribución es CaixaBank, que permite embolsarse un 8,6% de una sola vez, ya que el banco reparte un único dividendo cada año, algo muy habitual entre las cotizadas del EuroStoxx (ver páginas 8 y 9), pero no tanto entre las firmas domésticas. Se espera que a mediados de abril la entidad entregue 0,32 euros, cifra que mejora casi en un 40% la del año pasado.

Uno de los clásicos del dividendo español, Mapfre, se coloca como la quinta retribución más abultada del Ibex. El grupo asegurador permite atrapar un 8,1% con sus dos entregas de 2024: un primer pago en mayo, por una cuantía esperada de 0,09 euros (que es el complementario de 2023), y otro en noviembre, por otros 0,07 euros (que corresponderían ya al pago a cuenta de 2024).

Sin salir del sector financiero, muy cerca de Mapfre se sitúa Unicaja, cuyo dividendo único de 2024 ofrece un 7,9%. La entidad repartirá, según las previsiones que refleja Bloomberg, 0,07 euros el próximo mes de mayo, cifra que mejora en un 44% la de un año atrás.

Está pendiente que Logista apruebe su dividendo en su próxima Junta General de Accionistas, que está convocada para los días 2 y 3 de febrero. El grupo de distribución propone entregar 1,36 euros el 29 de febrero, en concepto de complementario del ejercicio

CAIXABANK ENTREGARÁ 0,32 EUROS, UN 40% MÁS QUE EN 2023, Y OFRECE UNA RENTABILIDAD DEL 8,6% CON UN SOLO PAGO

LOGISTA REPARTIRÁ EL PRÓXIMO FEBRERO SU COMPLEMENTARIO CON CARGO A 2023, QUE OFRECE UN 5,6%

de 2023. Esa cantidad renta un 5,6%. Ya en agosto, lo previsible es que entregue el primer dividendo a cuenta de 2024, por un importe de 0,55 euros. La compañía anunció el pasado mes de noviembre un subidón en el volumen de su retribución, que se prevé que se dispare en un 33%, desde los 1,44 euros entregados con cargo a 2023 a los 1,91 correspondientes al ejercicio de 2024.

Redeia, por su parte, paga dos veces al año, pero los inversores ya no están a tiempo de atrapar la primera de esas entregas, que, como un adelanto del Día de Reyes, se llevó a cabo este viernes, 5 de enero. Sí hay tiempo de sobra de atrapar el complementario que, como es habitual, entregará, según las previsiones, en julio. Serán 0,727 euros, que ofrecen un 4,9%.

Al 6,3% asciende la rentabilidad de los dos pagos que realizará este año BBVA, uno en abril y otro en octubre, como suele hacer. La compañía tiene fijado un payout (porcentaje del beneficio neto que se destina a retribuir) de entre el 40% y el 50%. El dividendo de abril se espera que sea de 0,35 euros (un 13% más que el de abril de 2023) y el de octubre de 2024 ascenderá a 0,17 euros, (un 6% por encima del mismo pago de un año atrás).

Todavía con dividendos pegados al 6% encontramos a Endesa y a Repsol, que también logran colocarse entre las retribuciones españolas más atractivas del Ibex 35.

EL CALENDARIO EN EUROPA

La rentabilidad por dividendo crece al 4% en el EuroStoxx 50

Los bancos Intesa Sanpaolo y Nordea Bank, en cabeza en retribución, con un 11% y un 8,4%

POR CECILIA MOYA

Arranca un nuevo año también en el calendario retributivo del accionista, con 12 meses por delante para hacerse por atractivas rentabilidades de hasta el 11%, en el caso de algunas firmas europeas. Cada vez son más las compañías que le suman importancia y dedicación a sus políticas de dividendos, y este comportamiento, que ya se potenciaba el año pasado también en España, se ha podido observar con una visión más genérica en el Viejo Continente. Así se reflejaba en el informe de Janus Henderson de finales del año pasado, donde se remarcaba el crecimiento acentuado en materia de retribución que se está experimentando en la región, con especial mención al sector bancario, los productores de petróleo y empresas de suministros públicos.

Más de la mitad de las compañías del EuroStoxx 50, la principal referencia bursátil de Europa, ofrece rendimientos superiores al 3% para 2024, según pronósticos de *Bloomberg*, y 12 de ellas superan el 5% de rentabilidad anual, según estas mismas previsiones. Para el conjunto del índice, el consenso de expertos espera una rentabilidad total del 4% para este año, que superaría el 3,2% que ofrecía el EuroStoxx el curso anterior. El mayor atractivo que se presupone para los dividendos de las firmas europeas no depende de una caída en el valor de su acción, sino de unos pagos más golosos que en años anteriores, en algunos de los casos. Así, cabe recordar que el índice paneuropeo cerró el año con ganancias del 19%.

Los primeros compases de 2024 no están contagiándose, de momento, de la alegría que reinó durante el curso anterior, con pérdidas en torno el 1,7% en el EuroStoxx en esta primera semana. No obstante, hasta 12 sectores del Stoxx 600 –la otra gran referencia continental– ofrecen rentabilidades superiores al 3%. El sector bancario está en cabeza, con un retorno del 7%; seguido del automovilístico, con un 5,4% y el asegurador, con 5,2%.

A diferencia de España, donde las compañías suelen separar sus pagos en varias entregas, en Europa la mayoría se decanta por retribuir mediante uno o dos desembolsos. Además, la primera mitad del año concen-

tra gran parte de las entregas más rentables del ejercicio. Y además, es posible aferrarse a un rendimiento que alcanza el 5,49% pasando una única vez por caja. Es el caso BMW, que el 20 de mayo entrega 5,6 euros por acción, que a los precios actuales ofrecen una rentabilidad del 5,49%. Así, a la hora de elaborar una cartera basada en dividendos, el inversor debe tener en cuenta que el número de compañías europeas que remunera a sus accionistas en el segundo semestre es muy inferior.

La banca, en cabeza

El sector financiero europeo es, como se avanzaba, líder indiscutible en retribución al accionista, con un retorno total que supera incluso el ofrecido el año anterior (6,5%), que

MÁS DE LA MITAD DE LAS COMPAÑÍAS DEL ÍNDICE EUROPEO OFRECEN RETORNOS DEL 3% PARA EL 2024

EL SECTOR BANCARIO ES EL QUE TIENE UNA MAYOR RENTABILIDAD, CON UN 7%, SEGUIDO DEL AUTOMOVILÍSTICO

fue, sin duda, el gran ejercicio de la banca.

El banco italiano Intesa Sanpaolo está a la cabeza, con un rendimiento del 11% para sus accionistas, que repartirá en los meses de mayo y noviembre, con sendos rendimientos del 5,45% y del 5,8%, según estos pronósticos. La entidad, que está actualmente rozando altos de cotización que no veía desde 2021, doblaría así el retorno ofrecido en 2023. Para Diego Morín, analista de IG, esta firma está entre las favoritas de Europa para el año que acaba de arrancar: “Mejora en sus fundamentales y buen rendimiento por dividendo, provocando atracción para los inversores”, indica el experto.

Otro banco, Nordea Bank, ocupa el segundo puesto por mayor rentabilidad, aunque



Calendario de pagos 2024 Zona Euro

Enero							Julio						
L	M	X	J	V	S	D	L	M	X	J	V	S	D
1	2	3	4	5	6	7	1	2	3	4	5	6	7
8	9	10	11	12	13	14	8	9	10	11	12	13	14
15	16	17	18	19	20	21	15	16	17	18	19	20	21
22	23	24	25		27	28	22	23	24	25	26	27	28
29	30	31					29	30	31				
Febrero							Agosto						
L	M	X	J	V	S	D	L	M	X	J	V	S	D
			1	2	3	4				1	2	3	4
5	6	7	8	9	10	11	5	6	7	8	9	10	11
12	13	14	15	16	17	18	12	13	14	15	16	17	18
19	20	21	22	23	24	25	19	20	21	22	23	24	25
26	27	28	29				26	27	28	29	30	31	
Marzo							Septiembre						
L	M	X	J	V	S	D	L	M	X	J	V	S	D
				1	2	3						1	2
4	5	6	7	8	9	10	3	4	5	6	7	8	9
11	12	13	14	15	16	17	10	11	12	13	14	15	16
18	19	20	21	22	23	24	17	18	19	20	21	22	23
25	26	27	28	29	30	31	24	25	26	27	28	29	30
							31						
Abril							Octubre						
L	M	X	J	V	S	D	L	M	X	J	V	S	D
1	2	3	4	5	6	7		1	2	3	4	5	6
8	9	10	11	12	13	14	7	8	9	10	11	12	13
15	16	17	18	19	20	21	14	15	16	17	18	19	20
22	23	24	25	26	27	28	21	22	23	24	25	26	27
29	30						28	29	30	31			
Mayo							Noviembre						
L	M	X	J	V	S	D	L	M	X	J	V	S	D
		1	2	3	4	5					1	2	3
6	7	8	9	10	11	12	4	5	6	7	8	9	10
13	14	15	16	17	18	19	11	12	13	14	15	16	17
20	21	22	23	24	25	26	18	19	20	21	22	23	24
27	28	29	30	31			25	26	27	28	29	30	
Junio							Diciembre						
L	M	X	J	V	S	D	L	M	X	J	V	S	D
					1	2							1
3	4	5	6	7	8	9	2	3	4	5	6	7	8
10	11	12	13	14	15	16	9	10	11	12	13	14	15
17	18	19	20	21	22	23	16	17	18	19	20	21	22
24	25	26	27	28	29	30	23	24	25	26	27	28	29
							30	31					

Fuente: FactSet y Bloomberg. La fecha de corte es la fecha a partir de la cual la acción cotiza sin derecho al dividendo.

Bolsa

Compañías del EuroStoxx 50 con una rentabilidad del 3% o más con los dividendos que repartirán este año.

Compañía	Fecha de corte**	Fecha del pago	Dividendo (€)	Rentabilidad Del pago (%)	Rentabilidad de los Dividendos pagados en 2024 (%)	Rec.***
Total Energies	02/01/2024**	12/01/2024	0,74	1,19	4,96	C
Kering*	15/01/2024	17/01/2024	4,5	1,14	3,55	M
Enel*	22/01/2024	24/01/2024	0,215	3,20	6,40	C
Nokia*	29/01/2024	08/02/2024	0,03	0,95	4,28	C
ENI	18/03/2024	20/03/2024	0,24	1,54	6,21	C
Total Energies*	22/03/2024	03/04/2024	0,96	8,42	8,42	C
Nordea Bank	20/03/2024	03/04/2024	0,74	1,19	4,96	C
Deutsche Telekom*	11/04/2024	15/04/2024	0,77	3,50	3,50	M
Unicredit	22/04/2024	24/04/2024	1,45	5,78	5,78	C
Ahold Delhaize	16/04/2024	25/04/2024	0,6	2,26	4,25	M
Vinci	23/04/2024	25/04/2024	3,15	2,77	3,74	C
BASF	26/04/2024	30/04/2024	3,4	6,93	6,93	M
Munich Re	26/04/2024	30/04/2024	12,3	3,26	3,26	C
Nokia	23/04/2024	02/05/2024	1,55	7,33	7,33	C
Stellantis	29/04/2024	02/05/2024	1,85	5,39	5,39	M
Bayer	22/04/2024	02/05/2024	0,035	1,11	4,28	M
ING	24/04/2024	03/05/2024	0,59	4,39	6,47	C
Kering	30/04/2024	03/05/2024	9,5	2,41	3,55	M
AXA	03/05/2024	07/05/2024	1,85	6,22	6,22	C
DHL	06/05/2024	08/05/2024	1,85	4,12	4,12	C
Sanofi	07/05/2024	09/05/2024	3,68	4,05	4,05	C
Allianz	09/05/2024	13/05/2024	5,2	8,21	8,21	C
Mercedes Benz	09/05/2024	13/05/2024	12,1	4,94	4,94	C
Danone	10/05/2024	14/05/2024	2,1	3,53	3,53	M
BMW	16/05/2024	20/05/2024	5,6	5,49	5,49	M
ENI	20/05/2024	22/05/2024	0,145	5,38	11,13	C
Intesa Sanpaolo	20/05/2024	22/05/2024	0,23	1,47	6,21	C
BNP Paribas	27/05/2024	29/05/2024	4,2	6,64	6,64	C
Volkswagen	30/05/2024	03/06/2024	9,21	8,13	8,13	M
Saint Gobain	10/06/2024	12/06/2024	2,1	3,18	3,18	C
Total Energies	19/06/2024	01/07/2024	0,8	1,29	4,96	C
Pernod Ricard	03/07/2024	05/07/2024	2,21	1,42	3,25	M
Enel	22/07/2024	24/07/2024	0,215	3,20	6,40	C
Nokia	22/07/2024	06/08/2024	0,035	1,11	4,28	M
ING	05/08/2024	13/08/2024	0,28	2,08	6,47	C
Ahold Delhaize	09/08/2024	22/08/2024	0,53	1,99	4,25	M
Eni	16/09/2024	18/09/2024	0,25	1,60	6,21	C
Total Energies	25/09/2024	01/10/2024	0,8	1,29	4,96	C
Nokia	21/10/2024	06/11/2024	0,035	1,11	4,28	M
Vinci	12/11/2024	14/11/2024	1,1	0,97	3,74	C
Eni	18/11/2024	20/11/2024	0,155	5,75	11,13	C
Intesa Sanpaolo	18/11/2024	20/11/2024	0,25	1,60	6,21	C
Pernod Ricard	25/11/2024	27/11/2024	2,85	1,83	3,25	M

* Dividendos confirmados, todos los demás son previsiones. ** Este dividendo no es posible cobrarlo ya, debido a su fecha de corte

*** Recomendación: C Comprar M Mantener V Vender.

para hacerse con el 8,4% que renta su dividendo sólo hace falta acudir a una entrega, ya que realiza un único reparto (de 0,96 euros) en abril. El banco finlandés es, junto con las automovilísticas, el valor que ofrece un mayor retorno en un sólo pago.

Las compañías del motor como Stellantis, Volkswagen o Mercedes Benz tienen dividendos que superan el 7% de rentabilidad en los tres casos, con pagos que se concentran en los meses de mayo y junio –con la primavera, llega el aluvión de dividendos europeos, tal y como se observa en el calendario de la izquierda–. Volkswagen es la que cuenta con un efectivo bruto más elevado, de 9,21 euros, según pronósticos de Bloomberg. Se trata del dividendo ordinario más alto de la compañía automovilística desde que empezó a cotizar (sin tener en cuenta el dividendo especial, de 19,06 euros, que repartió el año pasado por la escisión y salida a bolsa de Porsche).

Primeros pagos

La francesa TotalEnergies es la encargada de inaugurar el calendario de pagos en 2024. La energética repartirá un efectivo bruto por acción de 0,74 euros el 12 de enero, que ofrecen un retorno del 1,2%. Sin embargo, el inversor debía de comprar los títulos antes del 2 de enero para poder cobrarlo. La francesa Kering es la siguiente por calendario, con un

VOLKSWAGEN PAGARÁ EL DIVIDENDO ORDINARIO MÁS ALTO, DE 9,21 EUROS, DESDE QUE HAY REGISTROS

LA FRANCESA KERING Y LA ITALIANA ENEL SON LAS PRIMERAS EN PAGAR, Y EL INVERSOR AÚN ESTÁ A TIEMPO DE ‘CAZARLOS’

dividendo de 4,5 euros que repartirá el 17 de enero (el día 15 de este mes es la fecha de corte) que renta un 1,14%. Si el accionista mantiene la firma en cartera todo el año, este rendimiento asciende a 3,55%, al sumarse el pago que tiene previsto para el mes de mayo. Actualmente, la firma de lujo está en mínimos de cotización que no visitaba desde 2020. Desde JP Morgan rebajan las estimaciones de ingresos netos “para tener en cuenta el mayor nivel de endeudamiento, y el coste de la deuda relacionado, para financiar las participaciones en Creed y Valentino. Esto nos deja un 9% por debajo del consenso de Bloomberg (3.352 millones) para el ejercicio 2024”, indican desde la firma.

Así, el inversor puede tener las miras puestas en otra energética, la italiana Enel, que pagará el próximo 24 de enero a sus inversores un dividendo de 0,22 euros por acción, que ofrecen un rendimiento del 3,24%, el más alto entre los próximos previstos en Europa junto con el de Deutsche Telekom, aunque para este habrá que esperar hasta abril. La fecha de corte es el 22 de enero, por lo que el inversor deberá tenerla en cartera antes de ese día. El siguiente pago sería en el mes de julio, con un efectivo bruto idéntico, de 0,215 euros. Diego Morín subraya en este caso “un plan estratégico positivo y crecimiento de su beneficio medio sobre el 6%”.

EL CALENDARIO EN ESTADOS UNIDOS

Verizon, 3M y Dow ofrecen retornos de más del 5% para 2024

Aunque las firmas de Wall Street no destacan por abultados dividendos, diez rentan más de un 3%

POR CECILIA MOYA

El mercado estadounidense no ha sido, históricamente, un mercado de dividendos. Al otro lado del *charco*, las compañías suelen decantarse más por las recompras de acciones como forma de remunerar a los inversores, en una fórmula en la que una empresa compra en el mercado sus propios títulos para reducir el número de acciones en circulación y, con ello, aumentar el beneficio por acción. Pese a no ser su *método* favorito, en Estados Unidos también pudo verse un impulso en materia de dividendos en 2023, con un rendimiento total del Dow Jones del 1,95%. Para este año, la rentabilidad total ofrecida por este índice será algo superior, del 2,01%, según las previsiones de *Bloomberg*.

En cifras, un 98% de las empresas estadounidenses aumentaron sus distribuciones o las mantuvieron estables en términos interanuales en el tercer trimestre del año pasado, según datos de Hanus Henderson, desde donde creen que el conjunto de 2023 supondrá un nuevo máximo histórico para los dividendos americanos –aún no se conoce el balance final–, pese a que las compras fueron las protagonistas en la bolsa americana, con una revalorización del Dow Jones del 13 y del 24% del S&P 500, la principal referencia americana. Los primeros compases del año que acaba de inaugurarse del índice bursátil más antiguo del mundo han sido de lo más optimistas, y alcanzaba máximos de cotización históricos en las primeras jornadas.

Entre las particularidades de este mercado, cabe recordar que las compañías suelen realizar sus pagos de forma fraccionada en cuatro entregas diferentes, con una mayor concentración de estas retribuciones en los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre. Es decir, de forma intercalada. Así, para 2024 se espera que diez valores americanos *arañen* retornos anuales de más del 3%.

Las más rentables

Para empezar por los dividendos más rentables, es el grupo de telecomunicaciones y banda ancha Verizon el que ocupa el primer lugar en la lista estadounidense, ya que permite *arañar* un 6,7% repartido en sus tradicionales cuatro pagos: en febrero, mayo, agosto

y noviembre. Los tres primeros son por idéntico importe (0,665 dólares) y el cuarto, de 0,67 dólares. Todos ellos rentan en torno a un 1,72% en los precios actuales. En total, estos cuatro pagos en conjunto permiten al accionista de Verizon embolsarse un 6,92%. Todavía es posible disfrutar del primer pago del año de la compañía (el 2 de febrero), ya que el accionista podrá cobrarlo si compra las acciones antes del martes.

“Nuestras previsiones de crecimiento de los ingresos por servicios para 2024 [de Verizon] representarían una significativa aceleración, hasta el 3,6% de crecimiento *ARPA* (*average revenue per account*) y el 2,5% de crecimiento de los ingresos por servicios. Por tanto, aunque nuestra expectativa de crecimiento general es un poco más lenta

EN CONJUNTO, EL DOW JONES RENDIRÁ UN 2% EN 2024, SEGÚN LOS PRONÓSTICOS, MÁS QUE EN 2023

VERIZON ES, ADEMÁS DE LA MÁS RENTABLE, LA SEGUNDA EN PAGAR, EL 2 DE FEBRERO, Y AÚN SE PUEDE METER EN CARTERA

de un año a otro, está implícitamente representado en las tendencias orgánicas si se logra, y es la razón por la que nos volvimos más constructivos sobre la acciones”, argumentan desde Barclays en sus proyecciones sobre el operador de telefonía, donde indican que es posible que el crecimiento de los ingresos por servicios este año se vea impulsado más por que por cambios contables, a diferencia de 2023.

3M es la siguiente por rentabilidad, con un rendimiento anual del 5,52% a precios actuales. La multinacional –cuya denominación es la abreviatura de Minnesota Mining and Manufacturing Company– se dedica a desarrollar productos y servicios en diversas áreas, entre ellas el equipamiento industrial. La



Calendario de pagos 2024 EEUU

Enero							Julio						
L	M	X	J	V	S	D	L	M	X	J	V	S	D
1	2	3	4	5	6	7	1	2	3	4	5	6	7
8	9	10	11	12	13	14	8	9	10	11	12	13	14
15	16	17	18	19	20	21	15	16	17	18	19	20	21
22	23	24	25		27	28	22	23	24	25	26	27	28
29	30	31					29	30	31				
Febrero							Agosto						
L	M	X	J	V	S	D	L	M	X	J	V	S	D
			1	2	3	4				1	2	3	4
5	6	7	8	9	10	11	5	6	7	8	9	10	11
12	13	14	15	16	17	18	12	13	14	15	16	17	18
19	20	21	22	23	24	25	19	20	21	22	23	24	25
26	27	28	29				26	27	28	29	30	31	
Marzo							Septiembre						
L	M	X	J	V	S	D	L	M	X	J	V	S	D
				1	2	3						1	2
4	5	6	7	8	9	10	3	4	5	6	7	8	9
11	12	13	14	15	16	17	10	11	12	13	14	15	16
18	19	20	21	22	23	24	17	18	19	20	21	22	23
25	26	27	28	29	30	31	24	25	26	27	28	29	30
							31						
Abril							Octubre						
L	M	X	J	V	S	D	L	M	X	J	V	S	D
1	2	3	4	5	6	7		1	2	3	4	5	6
8	9	10	11	12	13	14	7	8	9	10	11	12	13
15	16	17	18	19	20	21	14	15	16	17	18	19	20
22	23	24	25	26	27	28	21	22	23	24	25	26	27
29	30						28	29	30	31			
Mayo							Noviembre						
L	M	X	J	V	S	D	L	M	X	J	V	S	D
		1	2	3	4	5					1	2	3
6	7	8	9	10	11	12	4	5	6	7	8	9	10
13	14	15	16	17	18	19	11	12	13	14	15	16	17
20	21	22	23	24	25	26	18	19	20	21	22	23	24
27	28	29	30	31			25	26	27	28	29	30	
Junio							Diciembre						
L	M	X	J	V	S	D	L	M	X	J	V	S	D
					1	2							1
3	4	5	6	7	8	9	2	3	4	5	6	7	8
10	11	12	13	14	15	16	9	10	11	12	13	14	15
17	18	19	20	21	22	23	16	17	18	19	20	21	22
24	25	26	27	28	29	30	23	24	25	26	27	28	29
							30	31					

Fuente: FactSet y Bloomberg. La fecha de corte es la fecha a partir de la cual la acción cotiza sin derecho al dividendo.

Bolsa

Compañías del Dow Jones con una rentabilidad del 3% o más con los dividendos que repartirán este año.

Compañía	Fecha de corte	Fecha del pago	Dividendo (\$)	Rentabilidad Del pago (%)	Rentabilidad de los Dividendos pagados en 2024 (%)	Rec.***
Cisco System*	03/01/2024**	24/01/2024	0,39	0,77	3,14	M
Verizon*	09/01/2024	01/02/2024	0,665	1,72	6,92	M
Johnson & Johnson	16/02/2024	05/03/2024	1,19	0,75	3,09	M
Amgen*	15/02/2024	07/03/2024	2,25	0,75	3,00	M
IBM	08/02/2024	09/03/2024	1,66	1,03	4,15	M
Chevron	15/02/2024	11/03/2024	1,57	1,04	4,16	C
Walgreens	15/02/2024	12/03/2024	1,51	1,38	5,52	V
3M CO	13/02/2024	12/03/2024	0,25	1,03	4,12	M
Dow INC	28/02/2024	15/03/2024	0,7	1,27	5,08	M
Coca-Cola	14/03/2024	01/04/2024	0,48	0,81	3,24	C
Cisco System	03/04/2024	24/04/2024	0,4	0,79	3,14	M
Verizon	09/04/2024	01/05/2024	0,665	1,72	6,92	M
Johnson & Johnson	22/05/2024	06/06/2024	1,25	0,78	3,09	M
Amgen	16/05/2024	07/06/2024	2,25	0,75	3,00	M
IBM	16/05/2024	10/06/2024	1,57	1,04	4,16	C
Chevron	09/05/2024	10/06/2024	1,68	1,04	4,15	M
Walgreens	16/05/2024	12/06/2024	1,51	1,38	5,52	V
3M CO	16/05/2024	12/06/2024	0,25	1,03	4,12	M
Dow INC	30/05/2024	14/06/2024	0,7	1,27	5,08	M
Coca-Cola	13/06/2024	01/07/2024	0,48	0,81	3,24	C
Cisco System	08/07/2024	24/07/2024	0,4	0,79	3,14	M
Verizon	09/07/2024	01/08/2024	0,665	1,72	6,92	M
Johnson & Johnson	23/08/2024	06/09/2024	1,25	0,78	3,09	M
IBM	16/08/2024	10/09/2024	1,57	1,04	4,16	C
Chevron	08/08/2024	10/09/2024	1,68	1,04	4,15	M
Amgen	16/08/2024	10/09/2024	2,25	0,75	3,00	M
Walgreens	16/08/2024	12/09/2024	1,51	1,38	5,52	V
3M CO	15/08/2024	12/09/2024	0,25	1,03	4,12	M
Dow INC	29/08/2024	13/09/2024	0,7	1,27	5,08	M
Coca-Cola	13/09/2024	01/10/2024	0,48	0,81	3,24	C
Cisco Systems	07/10/2024	23/10/2024	0,4	0,79	3,14	M
Verizon	09/10/2024	01/11/2024	0,6775	1,76	6,92	M
Johnson & Johnson*	20/11/2024	05/12/2024	1,25	0,78	3,09	M
IBM	18/11/2024	10/12/2024	1,57	1,04	4,16	C
Amgen	07/11/2024	10/12/2024	1,68	1,04	4,15	M
Chevron	15/11/2024	10/12/2024	2,25	0,75	3,00	M
Walgreens	21/11/2024	12/12/2024	1,51	1,38	5,52	V
3M CO	15/11/2024	12/12/2024	0,25	1,03	4,12	C
Dow INC	27/11/2024	13/12/2024	0,7	1,27	5,08	C
Coca-Cola	15/11/2024	16/12/2024	0,48	0,81	3,24	C

* Dividendos confirmados, todos los demás son previsiones. ** Este dividendo no es posible cobrarlo ya, debido a su fecha de corte

*** Recomendación: C Comprar M Mantener V Vender.

compañía retribuye a sus inversores cuatro veces cada año y el importe es idéntico en los cuatro pagos. 3M suele subirlo en un centavo cada año, de modo que para 2024 se esperan 1,51 dólares cada trimestre (suele pagar en marzo, junio, septiembre y diciembre). En total, los cuatro pagos que entregará ya en 2024 suman 6,04 dólares.

Desde *Bloomberg Intelligence* creen que, aunque la ralentización de la demanda industrial pesará sobre 3M en 2024, “el retroceso de los costes de los insumos y la presión inflacionista podrían contribuir a mejorar los márgenes”, completan.

Dow Inc., que se dedica a la producción industrial y productos químicos, cierra el top 3 de firmas más rentables, con un 5,08%. La compañía repartirá (también en los meses de febrero, mayo, agosto y noviembre) su tradicional dividendo de 0,70 dólares, que ofrece un 1,27% en cada uno de los pagos. Los analistas recomienda tomar posiciones en la compañía, que cuenta con un potencial del 3,7%, tras la caída de en torno el 2% que acumula en la primera semana del año.

Recorte de Walgreens

Hasta esta semana, Walgreens, que opera como la segunda cadena de farmacias más grande de los Estados Unidos, se postulaba como la compañía más rentable, en materia retributiva, del calendario americano. Sin embar-

3M ELEVA, COMO CADA AÑO, UN CENTAVO EL EFECTIVO A REPARTIR, QUE LO HARÁ EN CUATRO ENTREGAS, CON UN 5,52%

WALGREENS RECORTA ESTA SEMANA SU DIVIDENDO DE 0,48 DÓLARES A 0,25, Y OFRECE UN 4,12%

go, la firma anunciaba el recorte del efectivo bruto que repartirá en 2024, de los 0,48 dólares anteriores a 0,25, es decir, casi la mitad. Aún con ese *rejonazo*, Walgreens sigue siendo atractiva, con un rendimiento del 4,12% que se *alimenta*, en parte, de la caída bursátil que acumula (del 9% en esta semana).

El recorte del dividendo es una medida, en palabras de Tim Wentworth, director ejecutivo de la firma, “que ayudará a aumentar el flujo de caja, liberando capital para invertir en los negocios de farmacia y atención médica”. “Estamos evaluando todas las opciones estratégicas para impulsar un valor sostenible a largo plazo para los accionistas”, explicaba Wentworth el jueves en un comunicado, “centrándonos en acciones rápidas para ajustar los costos y aumentar el flujo de caja, con un enfoque equilibrado de las prioridades de asignación de capital”.

Desde *Bloomberg Intelligence* indican, en este sentido, que los inversores “también pueden acoger con satisfacción el recorte de dividendos, que libera 800 millones de dólares en flujo de caja, y el rendimiento trimestral de la empresa”.

Coca-Cola, Cisco System, Johnson & Johnson y Amgen completan la lista de compañías americanas con rentabilidades anuales del 3% o más. Después de Verizon, la multinacional de salud y bienestar es la siguiente en retribuir, con un pago ya confirmado.

El ranking ESG de elEconomista.es

ranking elEconomista.es ESG

Compañías del Ibex 35 de mejor a peor nota en sostenibilidad. Puntuación de 0 a 100

Compañía	Nota
Acciona Energía	90,62
Indra	89,32
Endesa	87,93
Cellnex Telecom	87,92
Redeia	86,90
Enagás	85,67
Amadeus	85,41
CaixaBank	85,10
Telefónica	84,88
B. Santander	84,25
Iberdrola	83,80
Acciona	83,64
Inditex	83,09
BBVA	82,61
Merlin Properties	80,53
Naturgy	80,10
Ferrovial	79,52
Aena	78,75
Bankinter	78,65
B. Sabadell	78,46
Mapfre	75,17
Grifols	74,43
Sacyr	74,39
Meliá Hotels	73,49
Logista	69,77
Fluidra	69,08
Repsol	68,39
Acerinox	64,18
ACS	60,72
Solaria	60,69
Rovi	59,22
ArcelorMittal	56,85
IAG	55,83
Unicaja	48,03

... Valores sin nota*

Inmob. Colonial

El Ranking ESG de 'elEconomista.es' se elabora con un algoritmo propio que combina el 'ESG Score' de S&P Global (40%), el 'ESG Risk Score' de Sustainalytics (40%), la nota de gobernanza de ISS (10%) y la calificación de cambio climático de CDP (10%).

* Para estas compañías, no está disponible el dato de alguno o varios de los proveedores utilizados.

Fuente: Bloomberg, S&P Global y Morningstar.

RATINGS DE SOSTENIBILIDAD

La clasificación sostenible de los valores del Ibex

El Ranking ESG de elEconomista.es es una clasificación de los valores del Ibex en base a las notas de sostenibilidad que reciben las compañías por parte de las principales agencias. Se construye con un algoritmo propio que combina las puntuaciones que les otorgan S&P, Sustainalytics, ISS y CDP. Lanzado en 2021, este Ranking se actualiza dos veces al año. La próxima revisión tendrá lugar en marzo.

SECTOR A LA BAJA EN EL PARQUÉ

La caída de las renovables en bolsa resucita sus potenciales

Acciona Energía y Solaria, que lideran los descensos, tienen recorridos del 28% y del 16%

Por MARÍA DOMÍNGUEZ

Las energías renovables están viendo un difícil arranque de año en el parque, después de un 2023 que ya fue complicado por el contexto de altos tipos de interés. En España, los dos grandes exponentes de este sector inician 2024 con fuertes descensos en bolsa: se trata de Solaria, que retrocede más que ninguna otra, al dejarse en torno a un 9,5%, y de Acciona Energía, que se deja un 7,6%, aproximadamente. Ambas son, de hecho, las dos firmas más bajas del Ibex 35 en las cuatro sesiones bursátiles que llevamos de 2024. Si abrimos el foco y miramos hacia el conjunto del Mercado Continuo, las dos peores también son estas mismas compañías, y la que las sigue, como la tercera más bajista, es otra compañera del sector: Grenergy.

Estos descensos generalizados entre las cotizadas verdes se producen en unos días en los que el petróleo se ha visto parcialmente espoleado por el aumento de la tensión geopolítica en Oriente Medio, después del atentado que se ha producido en Irán, que ha sido reivindicado por el Estado Islámico.

Las caídas en bolsa han resucitado un potencial que, en el caso de Solaria, estaba ya prácticamente agotado. La compañía, dedicada a desarrollar y gestionar plantas fotovoltaicas, tiene por delante, tras las últimas caídas, un recorrido al alza del 16,4% hasta su precio objetivo. Hace sólo un par de semanas, ese potencial no llegaba al 5%. Solaria aprovechó como nadie el rally que experimentó el Ibex en la recta final del año, y se disparó más de un 34% en cosa de dos meses. La compañía luce, al igual que todo el sector verde, una recomendación de compra por parte del consenso de mercado que recoge FactSet (ver gráfico).

El caso de Acciona Energía es algo distinto, ya que ella no se enganchó con tanta fuerza al rally del Ibex, de modo que no se había comido tanto potencial. Aun así, su descenso en bolsa en este arranque del año le ha

Acciona Energía tiene un recorrido del 28%

Cotizadas españolas vinculadas a las energías limpias, ordenadas por su potencial alcista

Compañía	Capitalización (mill. €)	Variación en bolsa en 2024 (%)	Potencial (%)	EV/Ebitda (veces)*	Rec.
Soltec	297	-4,3	72,7	6,5	Compro
Audax Renovables	581	2,6	43,9	9,2	Compro
Ecoener	241	-0,2	43,0	8,7	Compro
Acciona Energía	8.435	-7,6	27,9	7,8	Compro
Grenergy	984	-4,6	22,4	-	Compro
Solaria	2.079	-9,5	16,4	12,1	Compro

Recomendación del consenso de mercado: Compro Mantener Vender.

Datos a media sesión del 5 de enero.

*Capitalización más la deuda, entre el resultado bruto de explotación esperado para 2024.

Fuente: FactSet.

elEconomista.es

permitido elevar su recorrido al alza desde el 17% que le pronosticaban los analistas hace dos semanas hasta el 28% que roza a día de hoy.

En un informe reciente, Eduardo Imedio, de Renta 4, advertía sobre Acciona Energía: "Pese a la mayor inversión y endeudamiento del inicialmente previsto, no apreciamos un ritmo de instalación de nueva capacidad superior al proyectado inicialmente, e incluso creemos que la compañía podría no alcanzar el objetivo de 1.800 MW instalados en 2024, objetivo que a comienzos de año era superior a los 2.000 MW". Recomendaba mantener, teniendo en cuenta que su cotización recogía "adecuadamente las perspectivas de crecimiento en este desafiante contexto financiero".

Por su parte, Grenergy, que como decíamos también se cuela entre las peores en bolsa en el inicio de año, al dejarse algo más de un 4,6%, debería subir algo más de un 22% para alcanzar el precio justo que establecen para ella los analistas del consenso de mercado que recoge FactSet.

Más allá de las dos grandes firmas verdes del Ibex 35 y de Grenergy, el segmento de las energías limpias cuenta en España con otros exponentes cotizados de pequeña capitalización que también lucen consejos de compra por parte de los analistas, así como potenciales atractivos. Destaca Soltec, compañía especializada en la fabricación e instalación de seguidores solares, que ha caído en bolsa en torno a un 4,3% en estos primeros compases del año, lo que sitúa su potencial como el más abultado del sector, al filo del 73%.

Con recorridos de doble dígito encontramos todavía a Audax Renovables y a Ecoener, la primera con un 45% por delante, y la segunda con un 44%.

Es destacable que estos potenciales que ofrece el sector verde español superan con creces a los de la mayoría de los grandes exponentes europeos. El de la italiana Enel no llega al 14%, mientras que el de la francesa Neoen se queda en el 12%. Algo mejor ven los analistas a la portuguesa EDP Renováveis, a la que pronostican un alza en el parque del 19% en los próximos 12 meses.



Inversión Colectiva

www.elEconomista.es/Mercados y Cotizaciones y EcoTrader

Liga española de la gestión activa

Los fondos de renta variable española logran un 18% de media en el último año

‘Fidelity Iberia’, ‘GVC Gaesco Bolsalíder’ y ‘Okavango Delta’ lideran la clasificación en 2023 y ‘Sigma’ se queda rezagado

POR I. BLANCO

La bolsa española ha comenzado 2024 tratando de esquivar las pérdidas que han dominado en Europa. De hecho, es el índice europeo que mejor ha salvado la primera semana del año. Y también uno de los que acabó 2023 con mayores ganancias. Son pocos los fondos de bolsa española que ya tienen datos de varios días del año, por lo que es difícil analizar este primer arranque. Pero sí que son públicos todos los datos de cierre del año pasado, cuando vivieron su mejor ejercicio desde 2013. De media, los productos más activos ganaron un 18%.

Fidelity Iberia, GVC Gaesco Bolsalíder y Okavango Delta son los vehículos que han cerrado el último año en los primeros puestos de la clasificación de la Liga de la gestión activa de bolsa española, en la que elEconomista.es, que reúne a los productos de rentable variable nacional más activos según su active share. Les siguen de cerca Bestinver Bolsa y Azvalor Iberia.

Los otros cinco fondos que completan el top ten del último año, con ganancias superiores al 20%, son: Cobas Iberia C, Santan-

der Small Caps España A, Sabadell España Bolsa Futuro Base, Fondmapfre Bolsa Iberia R y Mutuafondo España A.

La mitad de todos ellos –el de Abante, AzValor, Cobas, Sabadell y Mutuactivos– repiten por segundo año consecutivo, además, entre las primeras posiciones del ranking. En cambio, los dos primeros fondos destacados, el de Fidelity y el de GVC Gaesco, se han desquitado de sufrir un mal 2022 de pérdidas.

El Fidelity Iberia es de los fondos que ofrece datos más recientes de esta última semana y está volviendo a despuntar frente al resto, con un 3,87% de rentabilidad en solo los tres primeros días del 2024, hasta el 4 de enero.

En 2023 ningún fondo de bolsa española ha sufrido pérdidas, a diferencia del año previo. No obstante, hay un producto que se ha quedado muy rezagado, con solo un 2,08% de rentabilidad. Se trata de Sigma Inv. House FCP Equity Spain A, que en el ejercicio previo supo esquivar las caídas y situarse como el tercero mejor del ranking. En el inicio de año, cedía sólo un 0,05% hasta el 3 de enero.

Así queda el ranking anual de fondos de bolsa española

Los fondos de renta variable nacional más activos

Puesto	Fondo	Gestora	Rentabilidad 2023* (%)	Rating Morningstar
1.	Fidelity Iberia A-Acc-EUR	Fidelity Internat.	27,45	★★★★★
2.	GVC Gaesco Bolsalíder A FI	GVC Gaesco	25,92	★★★★★
3.	Okavango Delta A FI	Abante	25,80	★★★★★
4.	Bestinver Bolsa FI	Bestinver	25,62	★★★★★
5.	Azvalor Iberia FI	Azvalor	23,86	★★★★★
6.	Cobas Iberia C FI	Cobas	22,74	★★★★★
7.	Santander Small Caps España A FI	Santander	22,62	★★★★★
8.	Sabadell España Bolsa Futuro Base FI	Sabadell A.M.	22,17	★★★★★
9.	Fondmapfre Bolsa Iberia R FI	Mapfre	21,18	★★★★★
10.	Mutuafondo España A FI	Mutua Madrileña	20,90	★★★★★
11.	Santander Acciones Españolas A FI	Santander	19,85	★★★★★
12.	Gestifonsa RV España Cartera FI	Gestifonsa	19,65	★★★★★
13.	Renta 4 Bolsa España R FI	Renta 4	19,42	★★★★★
14.	Solventis Aura Iberian Equity R FI	Solventis	18,40	★★★★★
15.	EDM-Inversión L FI	EDM	18,09	★★★★★
16.	Santalucía Espabolsa B FI	Santalucía	17,63	★★★★★
17.	BBVA Bolsa FI	BBVA	17,36	★★★★★
18.	Iberian Value FI	Dux	17,23	★★★★★
19.	Metavalor FI	Metagestión	17,04	★★★★★
20.	Santalucía Ibérico Acciones B FI	Santalucía	16,52	★★★★★
21.	Gesconsult Renta Variable Iberia A FI	Gesconsult	16,15	★★★★★
22.	Caja Ingenieros Iberian Equity A FI	Caja de Ingenieros	16,09	★★★★★
23.	Horos Value Iberia FI	Horos	15,74	★★★★★
24.	Gestión Boutique VI Fund. Appro FI	Andbank	14,72	★★★★★
25.	BBVA Bolsa Plus FI	BBVA	14,59	★★★★★
26.	Mediolanum S. & M. Caps España S FI	Mediolanum	14,11	★★★★★
27.	March International Iberia A EUR	Banca March	14,00	★★★★★
28.	Magallanes Iberian Equity M FI	Magallanes	13,30	★★★★★
29.	Caixabank S. & M. Caps Esp Estánd FI	CaixaBank	12,67	★★★★★
30.	Sigma Inv. House FCP Eq. Spain A CI	Andbank	2,08	★★★★★

Datos a cierre de diciembre. Los de Santander son datos de su web al no estar disponible el último dato en Morningstar. Fuente: Morningstar. elEconomista.es

Liga global de la gestión activa

Cuatro productos nacionales de bolsa global, en el ‘top ten’

POR I. B.

El buen 2023 que vivieron la mayoría de bolsas mundiales ha permitido que los fondos activos de bolsa global que se comercializan en España hayan cerrado 2023 con una rentabilidad media del 14,7%. Un centenar de los 260 productos que más se descorrelacionan de sus índices de referencia están gestionados por entidades españolas, y algunos de estos vehículos nacionales han conseguido brillar en el último año.

Hay cuatro fondos que consiguen situarse entre los diez más rentables. Se trata de GPM Gestión Activa Cirene Capital, Bulnes Global A, EDM Renta Variable Internacional y Rural RV Internacional Estándar. Los dos primeros logran rentabilidades superiores al 30%, colocándose en cuarto y sép-

Los mejores fondos españoles de la Liga Global

Fondos españoles de la Liga de la Gestión Activa Global más rentables del año...

Puesto	Fondo	Gestora	Calificación	Rent. 2023 (%)
4.	GPM Gestión Activa Cirene Capital FI	Inversis Gestión SGIIC	★★★★★	31,64
7.	Bulnes Global A FI	Gescooperativo SGIIC	★★★★★	30,31
9.	EDM Renta Variable Internacional FI	EDM Gestión SGIIC	★★★★★	28,47
10.	Rural RV Internacional Estándar FI	Gescooperativo SGIIC	★★★★★	28,37
11.	Gestión Boutique IV Only Compounders FI	Andbank Wealth M. SGIIC	★★★★★	28,13
13.	Gestión Boutique II BC Winvest FI	Andbank Wealth M. SGIIC	★★★★★	26,62
16.	B&H Acciones C FI	Buy & Hold Capital SGIIC	★★★★★	24,99
18.	Bestinver Internacional FI	Bestinver Gestión SGIIC	★★★★★	24,62
19.	Beka International Select Equities FI	Beka Asset M. SGIIC SA	★★★★★	24,30
20.	SIH FCP-Global Equity A EUR Inc	Andorra G. Agricol R. SAU	★★★★★	24,29

Fuente: Morningstar, con datos a 31 de diciembre.

elEconomista.es

timo lugar en el ranking respectivamente.

El fondo de Inversis, gestionado por Ignacio Pérez Castelblanque, destacó el último año con una alta exposición a firmas de servicios financieros, aunque entre sus principales posiciones figuran grandes tecnológicas como Microsoft, Alphabet, Meta y Amazon.

El Bulnes Global, de la gestora de Banco Cooperativo Español, en cambio, tiene más exposición a consumo cíclico, aunque la tecnología también está muy presente y entre sus cinco primeras apuestas están precisamente esas mismas cuatro multinacionales. Este vehículo fue creado a finales de 2020.

El otro fondo gestionado por esta entidad, el Rural RV Internacional Estándar, y el de EDM tienen más trayectoria y a diez años ofrecen un 7,19% y un 6,95% anualizado.

Análisis Técnico

www.elEconomista.es/Mercados y Cotizaciones y Ecotrader

JOAN CABRERO
DIRECTOR DE ESTRATEGIA



El hueco bajista ha emborronado la foto

El arranque del nuevo año ha traído consigo un movimiento que, pese a no ser inesperado, no deja de ser preocupante, particularmente en Wall Street, donde sus índices han generado un hueco bajista en la primera sesión que ha abierto la puerta a especulaciones sobre una potencial caída. Este hueco, confirmado en base diaria y semanal, plantea la inquietante posibilidad de extenderse también a cierre mensual, advirtiéndolo de la posibilidad de una corrección importante en el horizonte.

Es crucial comprender que los huecos bajistas son a menudo precursores de correcciones significativas. Estos vacíos en las gráficas suelen actuar como indicadores tempranos de una posible reversión de la tendencia alcista. No es una sorpresa que históricamente, las correcciones importantes hayan estado precedidas por la formación de estos huecos bajistas, de ahí mi preocupación y que la foto que estaba haciendo haya salido emborronada.

Este hueco lo vería menos relevante si el Nasdaq 100, el S&P 500 y el Dow Jones Industrial no hubieran recuperado los altos de 2021, que fueron el origen de la última corrección bajista relevante y el objetivo que buscaba.

Por si esto fuera poco, en Europa también hay otra señal de alerta, como es el hecho de que el EuroStoxx 50 esté cediendo posiciones sin haber logrado antes superar el techo de Lehman en 14.570/4.630. En cualquier caso, operativamente, seguiré confiando en un contexto alcista mientras no se pierdan los mínimos de octubre, que están a un 10%. Compren en caída con stop ahí.

Protagonistas de 'elMonitor'/Ecotrader

APPLE SERÍA UN REGALO DE REYES MAGOS SI CAE A LOS 165 DÓLARES



Visto con perspectiva les aseguro que es del todo normal que Apple pueda formar en próximos meses una consolidación entre la resistencia de los 200 y el soporte de los 165, que es donde se encuentra la línea roja (stop) que no debería de perder Apple en un contexto alcista. Sitúen órdenes de compra en 165.

SALESFORCE TODAVÍA TIENE UN POTENCIAL DEL 25%



Las acciones de Salesforce dejaron semanas atrás un amplio hueco al alza entre los 230 y los 240 dólares que debería servir como soporte que frene la caída de corto, que veo como una simple consolidación previa a otro impulso hacia los altos de 2021 en los 310 dólares, que están a un 25%. Comprar en 230-240.

ZALANDO: LA PACIENCIA TENDRÁ SU RECOMPENSA



Zalando, que está en el radar de Ecotrader, ha comenzado el año sufriendo un batacazo que lo ha llevado a marcar un nuevo mínimo por debajo de los 19,18 euros, que son los que frenaron las caídas en 2022. Esto sugiere que acabará buscando los mínimos de 2014 en 17-17,5 euros. Ahí pueden situar órdenes de compra.

Wall Street

QUIERO COMPRAR TECNOLOGÍA EN LOS 15.500 DEL NASDAQ 100



Me temo que podríamos estar delante de una caída que podría buscar los 15.470-15.750 del Nasdaq 100, donde semanas atrás el principal índice tecnológico abrió un hueco alcista. Hasta ahí no soy partidario de volver a comprar tecnología ya que eso supondría una corrección desde el último máximo del 8-10%.

EuroStoxx 50

CONSOLIDA TRAS ALCANZAR EL TECHO DE LEHMAN BROTHERS



El EuroStoxx 50 cede posiciones tras haberse mostrado incapaz de superar el techo de Lehman Brothers en los 4.570/4.630, algo que me resulta incómodo a nivel operativo ya que una eventual corrección la hubiera visto como una mejor oportunidad para volver a comprar bolsa europea si se hubiera superado.

Análisis Técnico

	VALOR	* SOPORTE CORTO PLAZO	** SOPORTE MEDIO PLAZO	* RESISTENCIA CORTO PLAZO	** RESISTENCIA MEDIO PLAZO
Acciona	115	112	145	155	
Acc. Energía	25,5	22,5	30,4	35,35	
Acerinox	9,9	9,1	11	11,5	
ACS	38	35,80	Subida libre	Subida Libre	
Aena	152,5	148,50	170	182	
Amadeus	52,5	50,00	70	80	
Arcelor Mittal	22	21,00	26,4	30	
Bankinter	5,57	4,75	6,55	7	
BBVA	8,1	7,70	Subida libre	Subida Libre	
CaixaBank	3,67	3,48	4,2	Subida Libre	
Cellnex	32	30,00	36,7	39	
Enagas	15,25	14,60	16,75	18,35	
Endesa	18	317,50	20,2	Subida Libre	
Ferrovial	31	29,00	Subida libre	Subida Libre	
Fluidra	17,6	15,35	20	21,4	
Grifols	11,5	9,80	15	16	
IAG	1,7	1,55	2,03	2,1	
Iberdrola	10	9,5	12	Subida Libre	
Inditex	36	34,00	Subida libre	Subida Libre	
Indra	12,5	10,80	14,5	Subida Libre	
Inmb. Colonial	6	5,75	7	8,75	
Logista	23,5	22,5	25,5	Subida Libre	
Mapfre	1,9	1,82	2,2	Subida Libre	
Melia	5,55	5,35	6,37	6,7	
Merlin	9	8,2	10,5	Subida Libre	
Naturgy	24,9	23,00	28,5	Subida Libre	
REDEIA	14,5	14,30	15,55	16	
Repsol	13	11,75	14,5	16	
Rovi	54	46,75	63,3	71,6	
Sabadell	1,08	1,00	1,32	1,36	
Sacyr	3	2,80	3,8	4	
Santander	3,6	3,20	4	5	
Solaria	16,45	15,5	20	22	
Telefonica	3,3	3,00	4,5	5	
Unicaja Banco	0,875	0,875	1,2	1,5	

Notas: (*) Pueden ser válidos salvo ruptura semanal. (**) Pueden ser válidos salvo ruptura mensual.

La Liga Ibex



'LA LIGA IBEX DE ELECONOMISTA'
eleconomista.es/mercados-cotizaciones/laligaibex

www.elEconomista.es/Mercados y Cotizaciones y Ectrader

La clasificación de la mejor a la peor recomendación del Ibex

Aena sigue remontando posiciones

	Compañía	Variación Semana	Variación Mes	La combinada de elEconomista.es	PER* 2024	Rentabilidad Dividendo 2024(%)	Variación Beneficios 2023-2024 (%)
1	Logista	0	1	97,92	10,6	7,8	4,9
2	sacyr	0	-1	97,86	15,3	4,3	-19,9
3	ACERINOX	0	0	90,07	7,5	5,8	-14,5
4	MERLIN PROPERTIES	0	0	89,80	15,5	4,8	14,7
5	ArcelorMittal	0	8	87,87	6,6	1,9	-16,0
6	GRIFOLS	0	-1	86,69	15,6	0,5	211,5
7	cellnex	0	1	84,11	-	0,2	En pérdidas
8	BBVA	0	6	81,68	6,4	7,7	-0,9
9	ATA ROVI	0	0	81,67	20,5	1,7	-1,8
10	Santander	0	2	81,31	5,7	5,8	2,8
11	CaixaBank	0	-4	81,02	6,3	9,6	-2,5
12	IAG	1	-2	80,18	4,4	2,0	-11,9
13	acciona	2	4	78,68	13,3	3,8	-15,3
14	bankinter.	2	4	78,12	6,6	7,7	-4,0
15	aena	2	5	78,10	15,1	5,3	14,0
16	REPSOL	-2	-5	78,02	4,8	5,9	-23,6
17	Solaria	-5	-11	77,63	16,9	0,0	11,5
18	acciona energia	1	3	76,29	17,5	2,1	-12,1
19	Sabadell	1	0	75,96	5,3	8,9	-0,9
20	INDITEX	1	-4	75,83	19,8	4,5	8,8
21	Indra	-3	-6	75,35	10,3	2,3	8,7
22	Iberdrola	0	0	74,22	15,4	4,6	2,7
23	AMADEUS	0	1	73,05	21,4	2,2	20,5
24	Unicaja Banco	0	1	71,35	5,4	9,3	36,4
25	MELIÀ	0	1	69,62	12,4	0,8	1,4
26	endesa	2	-3	69,52	12,0	5,8	30,1
27	ferrovial	-1	2	69,37	51,6	2,3	51,4
28	Colonial	-1	-1	68,03	19,1	4,3	37,9
29	FLUIDRA	0	-1	64,12	18,1	3,0	35,9
30	Telefónica	0	0	61,08	11,1	8,2	-0,9
31	ACS	0	0	55,00	17,7	5,0	-9,4
32	MAPFRE	0	0	50,35	6,8	8,3	22,5
33	redeia	0	0	45,39	16,0	5,5	-23,5
34	enagas	0	0	34,38	16,9	10,7	-24,1
35	Naturgy	0	0	17,95	15,2	5,1	-6,3

Fuente: Bloomberg, FactSet y elaboración propia. NOTA: Los datos estimados de PER, rentabilidad por dividendo y variación son de FactSet.
* Veces que el precio de la acción recoge el beneficio. | La combinada de elEconomista se construye como la media del algoritmo que utilizan Bloomberg y FactSet para establecer su recomendación de consenso de todo el Ibex 35. La puntuación máxima es 100 y la mínima 0.

CORTITO Y AL PIE DEL IBEX

Joaquín
Gómez

Director adjunto de elEconomista

LA INFLACIÓN ES LA 'LADRONA' SÓLO DE QUIEN NO AHORRA

Si hay alguien que ha sabido definir bien la inflación ha sido Margaret Thatcher. La que fuera la primera ministra británica que más tiempo ocupó el cargo durante el pasado siglo definió la inflación como “la ladrona invisible”. Hacerla desaparecer fue el principal de sus objetivos, enarbolando la bandera liberal y a Milton Friedman como profeta. Desregularizó, flexibilizó, privatizó y quitó peso a los sindicatos, y para pagar el costoso cargo de sus medidas utilizó el 90% de los impuestos de la extracción de petróleo del mar del Norte. El resultado de las políticas de la *Dama de Hierro* es que la inflación y las hipotecas bajaron en 1983 a su nivel más bajo desde 1970. En su debe, porque no todo es blanco ni negro, el alto nivel de desempleo.

Si me quiero centrar en Thatcher y la inflación es porque a un buen amigo le tuve que explicar con su ejemplo porqué la inflación es la *ladrona de los pobres* y no de quien ha construido un patrimonio. Es cierto que la inflación nos ha dado un bocado a todos, y que la inflación es un dato estadístico, porque cada uno tenemos nuestro incremento del coste de la vida. Pero la escalada del precio del dinero favorece a quienes tienen ahorro. Llegado a este punto mi amigo estaba casi indignado, a lo que le respondí con su caso concreto. Tu tienes -le decía- unos gastos anuales de 50.000 euros. Digamos que esos gastos se te incrementan un 5% a partir de ahora -que ya es una estimación exagerada teniendo en cuenta que la inflación se está conteniendo-. Así las cosas, elevarás hasta 52.500 el dinero que vas a necesitar. Vamos ahora al lado del ahorro: tienes medio millón de euros, y tu predisposición a tener riesgo en cartera es la más parecida a correr en Pamplona los encierros desde la tele de tu casa. Por ese medio millón, mal gestionado, te ofrecen en el banco un depósito al 2% o un fondo objetivo con algunas décimas más de rentabilidad. Sin embargo puedes hacer Letras por encima del 3% -al 3,5% en el vencimiento de julio que son las que mayor rendimiento ofrecen-, que te deben generar algo más de 15.000 euros de rentabilidad. Al final, tu cuenta de resultado es 12.500 euros en positivo gracias a la inflación. Y lo mejor es que es el escenario que se viene por delante, el de años de normalización económica, con inflaciones en torno al 2%, y rentabilidades aceptables para que quien tiene ahorro acabe generando más.

Thatcher fue quien mejor definió que la inflación es el impuesto de los pobres y a quien más se ha demonizado por tratar de dinamizar el ascensor social para que quien menos tiene, pueda llegar a tener. Esa es la esencia del liberalismo. Sus ajustes de cinturón hicieron que se haya convertido en el único primer ministro graduado de Oxford que no recibiera un doctorado honorario por recortes como el de la leche en los colegios. La *ladrona de leche*, como se la llamó cuando fue ministra de Educación, incurrió en un odio político máximo por un beneficio político mínimo.

Parrillas

www.elEconomista.es/Mercados y Cotizaciones y Ecotrader

Ibex 35

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2024 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER*	RENT.÷DIV 2024 (%)	PER 2024†	PRECIO OBJETIVO	CONSEJO
⬇️ Acciona	126,75	-1,02	-26,69	-4,91	12.742	3,72	13,05	167,72	⬆️
⬆️ Acciona Energía	26,18	0,85	-24,47	-6,77	7.158	2,18	16,29	32,76	⬆️
⬇️ Acerinox	10,33	-1,05	7,44	-3,10	8.701	5,84	6,55	13,53	⬆️
⬇️ ACS	39,70	-0,60	44,57	-1,15	11.061	5,09	16,62	33,56	⬆️
⬇️ Aena	161,20	-0,52	27,03	-1,77	19.547	4,53	17,13	167,14	⬆️
⬇️ Amadeus	63,64	-0,56	21,17	-1,91	29.333	1,75	26,29	71,14	⬆️
⬇️ ArcelorMittal	25,41	-0,41	-3,95	-0,99	3.873	1,66	5,66	31,15	⬆️
⬆️ Banco Sabadell	1,22	2,22	27,99	9,75	46.272	7,78	5,36	1,61	⬆️
⬆️ Banco Santander	3,91	0,84	31,56	3,52	119.911	4,75	6,18	4,86	⬆️
➡️ Bankinter	6,12	0,00	-8,87	5,59	11.912	7,97	6,40	8,06	⬆️
⬆️ BBVA	8,51	0,64	38,35	3,50	62.353	7,25	6,63	9,73	⬆️
⬆️ CaixaBank	4,01	1,42	3,16	7,65	53.193	9,20	6,40	5,22	⬆️
⬇️ Cellnex	34,68	-1,48	7,35	-2,75	30.115	0,17	-	43,07	⬆️
⬇️ Enagás	15,73	-0,41	-1,78	3,05	9.557	11,06	13,36	16,63	⬇️
⬆️ Endesa	19,15	0,24	3,65	3,74	15.505	5,38	14,94	22,14	⬆️
⬇️ Ferrovial	33,33	-1,57	34,72	0,94	37.560	2,18	80,12	34,63	⬆️
⬇️ Fluidra	18,67	-1,63	21,63	-0,95	3.885	2,91	21,86	20,54	⬆️
⬆️ Grifols	14,57	-2,48	25,87	-5,73	22.863	0,01	31,00	19,21	⬆️
⬆️ Iberdrola	12,04	0,04	8,91	1,39	122.111	4,38	16,03	12,47	⬆️
⬇️ Inditex	37,62	-1,03	44,71	-4,59	53.679	3,86	21,96	40,63	⬆️
⬆️ Indra	14,01	0,29	29,24	0,07	2.723	1,86	11,88	15,89	⬆️
⬇️ Inm. Colonial	6,34	-1,71	1,51	-3,28	4.935	4,09	20,37	6,69	⬆️
⬇️ IAG	1,77	-0,45	12,98	-0,76	14.035	36,15	3,99	2,43	⬆️
⬇️ Logista	25,00	-0,48	5,22	2,12	3.574	7,76	10,69	29,78	⬆️
⬆️ Mapfre	2,00	1,26	11,16	3,04	5.044	7,24	8,59	2,33	⬆️
⬆️ Meliá Hotels	5,89	0,09	19,08	-1,26	2.558	0,00	13,02	6,98	⬆️
⬇️ Merlin Prop.	9,72	-1,62	9,46	-3,38	7.152	4,69	16,15	10,51	⬆️
⬇️ Naturgy	27,06	-0,15	11,31	0,22	7.467	5,05	13,56	23,80	⬇️
⬇️ Redeia	14,88	-0,90	-9,57	-0,20	12.059	6,63	12,11	16,49	⬇️
⬆️ Repsol	13,76	0,33	-6,81	2,30	33.824	5,35	3,85	17,45	⬆️
⬇️ Rovi	61,10	-0,49	68,69	1,50	3.080	1,86	20,25	62,05	⬆️
➡️ Sacyr	3,22	0,00	21,51	3,01	4.606	4,13	12,38	3,81	⬆️
⬇️ Solaria	16,85	-1,26	-1,06	-9,48	14.246	0,00	19,70	19,36	⬆️
⬇️ Telefónica	3,69	-0,11	4,26	4,53	28.228	8,12	11,40	4,13	⬆️
⬆️ Unicaja	0,92	0,33	-20,39	3,76	7.746	7,04	7,39	1,35	⬆️

Ibex 35



Otros índices

	CIERRE	CAMBIO DIARIO %	CAMBIO 2024 %
Madrid	1.006,03	-0,10	0,90
París Cac 40	7.420,69	-0,40	-1,62
Fráncfort Dax 40	16.594,21	-0,14	-0,94
EuroStoxx 50	4.463,51	-0,23	-1,28
Stoxx 50	4.097,42	-0,28	0,10
Londres Ftse 100	7.689,61	-0,43	-0,56
Nueva York Dow Jones*	37.371,96	-0,18	-0,84
Nasdaq 100*	16.314,02	0,20	-3,04
Standard and Poor's 500*	4.705,90	0,37	-1,34

Mercado continuo

Los más negociados del día

	VOLUMEN DE LA SESIÓN	VOLUMEN MEDIO SEIS MESES
Iberdrola	122.110.800	119.152.100
Banco Santander	119.911.200	126.503.200
BBVA	62.353.370	98.569.290
Inditex	53.679.300	98.495.780
CaixaBank	53.193.180	40.028.380
Banco Sabadell	46.271.780	27.024.190

Los mejores

	VAR. %
Alantra	8,99
Nyesa Valores	3,57
Oryzon	3,02
Amrest	2,37
Banco Sabadell	2,22
DF	1,78

Los peores

	VAR. %
Grifols	-2,48
Azkoyen	-1,88
Coca-Cola	-1,82
Clinica Baviera	-1,71
Colonial	-1,71
Vidrala	-1,65

Los mejores de 2024

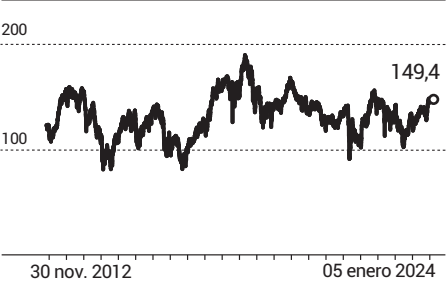
	CAMBIO 2024 %	MÁXIMO 12 MESES	MÍNIMO 12 MESES	VALOR EN BOLSA€*	VOLUMEN SESIÓN*	PER 2024†	PER 2025‡	PAY OUT* ‡	DEUDA/ EBITDA§
1 Tubos Reunidos	21,71	1,07	0,25	137	3.121	6,04	-	0,00	-
2 Nyesa Valores	20,83	0,02	0,00	6	154	-	-	-	-
3 Airtificial	20,16	0,18	0,06	207	5.353	-	-	-	31,89
4 Oryzon	17,32	2,93	1,86	132	818	-	-	-	-
5 Alantra	14,93	13,45	7,80	375	620	-	-	78,72	-

Eco10

CIERRE	149,40	⬇️ -0,24	-0,16%	0,91%
VAR. PTS.			VAR.	VAR. 2024

*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	2.456,02	⬆️ 5,76	0,24%	-0,19%
VAR. PTS.			VAR.	VAR. 2024

*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 2024 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER*	RENT.÷DIV 2024 (%)	PER 2024†	PRECIO OBJETIVO	CONSEJO
➡️ Adolfo Domínguez	4,96	0,00	23,69	-0,80	2	-	15,50	-	-
➡️ Aedas Homes	18,30	0,00	38,75	0,44	226	11,74	7,49	21,15	⬆️
⬆️ Airbus	139,80	0,42	21,14	-0,40	323	1,43	25,43	156,51	⬆️
⬇️ Airtificial	0,16	-0,64	161,82	20,16	5.353	-	-	-	-
⬆️ Alantra Partners	9,70	8,99	-16,74	14,93	620	-	-	-	-
⬇️ Almirall	8,54	-1,22	-8,37	1,31	1.039	1,90	28,64	11,34	⬆️
➡️ Amper	0,08	0,00	-44,17	0,84	218	-	-	0,15	⬆️
⬆️ Amrest	6,04	2,37	43,13	-2,11	20	-	21,05	6,56	⬆️
➡️ Applus+	10,06	0,00	54,41	0,60	1.283	1,76	11,14	10,65	⬆️
➡️ Árima	6,45	0,00	-12,24	1,57	16	-	-	9,80	⬆️
⬆️ Atresmedia	3,75	1,08	9,21	4,28	793	10,62	7,48	4,26	⬆️
⬆️ Audax Renovables	1,34	1,37	49,44	2,77	790	0,00	24,29	1,90	⬆️
⬇️ Azkoyen	6,28	-1,88	1,95	-1,26	21	2,87	8,97	-	-
⬇️ Berkeley	0,18	-0,55	-6,49	3,78	225	-	-	-	-
➡️ Bodegas Riojanas	4,64	0,00	7,41	0,43	0	-	-	-	-
⬇️ CIE Automotive	24,84	-0,88	-1,04	-3,42	1.371	3,50	9,20	31,65	⬆️
⬇️ Clínica Baviera	23,00	-1,71	26,37	0,00	69	4,91	11,11	22,00	⬆️
⬇️ Coca-Cola European P.	59,40	-1,82	12,08	-1,66	40	3,09	16,17	-	-
⬇️ CAF	32,40	-0,15	16,34	-0,61	623	2,87	14,10	42,21	⬆️
⬇️ Corp. Financ. Alba	48,10	-0,82	9,19	0,21	80	2,08	30,44	-	-
⬆️ Deoleo	0,23	0,87	-0,85	2,19	60	-	-	-	-
➡️ Desa	12,00	0,00	-17,81	0,00	-	7,00	9,68	-	-
⬆️ Dia	0,01	0,76	-0,75	11,86	440	-	-	0,02	⬆️
⬆️ DF	0,69	1,78	3,16	5,06	90	-	-	-	-
⬇️ Ebro Foods	15,52	-0,77	4,02	0,00	925	3,87	13,78	19,16	⬆️
➡️ Ecoener	4,22	0,00	-8,66	-0,47	47	-	26,05	6,05	⬆️
➡️ eDreams Odigeo	7,32	-1,61	74,29	-4,56	327	-	89,27	8,69	⬆️
⬇️ Elecnor	19,30	-0,26	81,22	-1,28	663	2,35	15,72	23,50	⬆️
⬇️ Ence	2,81	-1,20	-6,95	-0,78	919	12,10	-	3,90	⬆️
⬇️ Ercros	2,68	-1,11	-21,32	1,33	183	2,06	10,49	4,40	⬆️
⬇️ Faes Farma	3,23	-0,77	-7,73	2,06	773	4,22	11,60	3,94	⬇️
⬇️ FCC	14,78	-0,14	67,38	1,51	118	3,04	16,76	16,15	⬆️
➡️ GAM	1,26	0,00	-	-	0	-	21,00	-	-
⬇️ Gestamp	3,44	-1,38	-11,48	-1,94	1.452	4,65	6,13	4,84	⬆️
⬇️ Global Dominion	3,31	-0,75	-9,08	-1,64	212	3,03	11,28	6,43	⬆️
➡️ Grenergy	32,50	0,00	22,83	-5,08	1.403	-	16,16	39,35	⬆️
⬇️ Grupo Catalana Occ.	31,15	-0,48	5,24	0,81	279	4,81	6,22	48,24	⬆️
➡️ Grupo Ezentis	0,09	0,00	0,00	0,00	-	-	-	-	-
⬆️ Iberpapel	18,80	1,35	36,23	4,44	115	6,22	7,95	25,00	⬆️
➡️ Inm. Sur	7,00	0,00	-4,41	0,00	39	3,90	12,22	10,65	⬆️
➡️ Innov. Solutions	0,56	0,00	0,00	0,00	-	-	-	-	-
⬆️ Lab. Reig Jofre	2,33	0,43	-2,31	3,56	5	-	9,71	-	-
⬆️ Lar España	6,31	1,45	61,18	2,60	585	11,30	8,62	7,53	⬆️
⬇️ Línea Directa	0,89	-0,78	-12,38	4,00	840	0,79	-	0,92	⬇️
➡️ Lingotes	6,78	0,00	3,99	10,78	2	5,90	15,07	-	-
⬆️ Metrovacesa	8,02	0,12	38,17	-0,74	287	9,89	86,24	7,73	⬆️
⬇️ Miquel y Costas	11,62	-0,68	-2,68	-1,36	46	-	-	-	-
➡️ Montebalito	1,42	0,00	6,77	-2,74	22	-	-	-	-
⬇️ Naturhouse	1,73	-0,29	4,55	6,48	35	6,96	11,50	-	-
⬆️ Neinor Homes	10,76	0,94	28,59	1,89	196	8,62	9,92	12,58	⬆️
⬇️ NH Hoteles	4,21	-0,59	38,78	0,36	51	1,12	15,40	4,05	⬇️
➡️ Nicolás Correa	6,60	0,00	33,60	1,54	50	3,33	9,17	-	-
➡️ Nueva Exp. Textil	0,37	0,00	-14,35	-2,63	4	0,00	37,00	-	⬆️
⬆️ Nyesa	0,01	3,57	-67,78	20,83	154	-	-	-	-
⬇️ OHLA	0,46	-0,82	-4,42	1,91	589	0,00	50,91	0,89	⬆️
➡️ Opdenenergy	5,79	0,00	50,59	0,00	55	-	11,82	5,85	⬆

recientemente tras llegar a tener un 13,9% del capital, y el segundo el de otros como AIB Group (mantiene el 41%) o Permanent TSB (todavía ostenta el 57%).

Grecia completó la desinversión de EuroBank hace apenas unos meses, en octubre de 2023, y apenas unas semanas después hizo lo propio con el porcentaje de capital que todavía ostentaba en Alpha Bank a través del Fondo de Estabilidad Helénico (HFSF, por sus siglas en inglés). En cambio, todavía mantiene en cartera un 18% del National Bank of Greece, del que vendió otro 22% el pasado noviembre; y un 26%

de Piraeus Bank, rescatado en 2012 y del que espera deshacerse de su 26% actual antes de que termine 2025.

La vecina Portugal, por su parte, mantiene un 12% del capital de NovoBanco, el *banco bueno* que surgió de la resolución del Banco Espírito Santo. Después de un primer intento de venderlo en 2015, Lone Star firmó un acuerdo para adquirir el 75% del capital en octubre de 2017. El 25% restante quedó en manos del Fondo de Resolución (financiado por el sistema bancario). Desde 2021, el banco ha estado convirtiendo los DTA generados por las pérdidas fiscales de ejercicios anteriores en efectivo, lo que obligó al banco a emitir nuevas acciones a favor del Gobierno. Lone Star estaba protegido de la dilución, por lo que el fondo de resolución es el que ha rebajado su posición. En septiembre de 2023, el fondo de resolución poseía una participación del 13% y el Gobierno un

12%. En los últimos meses se ha especulado con la venta de la entidad y se ha llegado a poner sobre la mesa el nombre de CaixaBank como un posible interesado, si bien la operación de salida de LoneStar se habría enfriado en 2023 y podría retomarse este año.

También hay quien todavía no ha movido ficha con esta participación. Es el caso de Bélgica, que mantiene intacta su participación del 100% en Belfius Banque –antes Dexia Bank Belgium– para el que existía un plan de IPO (oferta pública inicial) que fue paralizado con la irrupción de la pande-

se produjo un retraso en el saneamiento de la calidad de los activos de las entidades en los primeros años, más en aquellas geografías que optaron por no crear *bancos malos*.

Al mismo tiempo, las débiles condiciones económicas imperantes durante muchos años tampoco ayudaron a llevar a cabo este tipo de procesos que a menudo eran “excesivamente complejos”, como es el caso de NatWest, recuerdan desde S&P.

Todo ello, en un momento en que la actividad se veía afectada por los tipos de interés cero o negativos y en los que se produjeron nuevas reestructuraciones bancarias. Como consecuencia de la adaptación de la regulación, los bancos centrales elevaron entonces las exigencias de capital, impidiendo las titulizaciones y tirando a la baja de las valoraciones del sector que ya llevaba años sufriendo, consecuencia que todavía se arrastra hasta día de hoy.

A ello se suman todo tipo de consideraciones políticas, que van desde evitar cristalizar pérdidas en su inversión –sólo la salida de Irlanda del Banco de Irlanda se ha realizado con beneficios– al impacto que este tipo de movimientos tendrían sobre unas elecciones y el cruce de estas fechas con las ventanas de venta del mercado.

Además, los gobiernos no son “vendedores en apuros”, como los califican los analistas, pues pueden permitirse esperar a salir de una compañía gracias a los empujones hacia adelante que se le han dado a los *deadlines* con los que nacieron este tipo de ayudas de estado hace más de 15 años.

¿Habrá más?

Los analistas de S&P mantienen la posibilidad de que se realicen más desinversiones, más si cabe en un momento en que las

cuentas de las diferentes entidades han mejorado con el alza de tipos de interés que comenzó hace más de un año. Los balances están saneados, se ha completado gran parte de la reestructuración y las perspectivas de beneficios son más halagüeñas, lo que ha mejorado las condiciones para que los Gobiernos reduzcan las participaciones bancarias o las abandonen por completo.

¿Cómo hacerlo? Esa es una de las grandes cuestiones que valoran los diferentes Estados y que van desde una OPV (oferta pública de venta), a una venta directa a otro actor del mercado –como pudo ser en su mo-

La situación actual de los bancos hace más fácil su desinversión que hace unos años

mento la operación de Bankia y CaixaBank– o una recompra de capital por parte del propio banco.

Cambios en la forma de actuar

Los largos periodos por los que gran parte de los Estados han mantenido estas participaciones que se diseñaron como *temporales* y los inciertos resultados económicos asociados a los rescates bancarios son las principales razones por las que las autoridades europeas consideran ahora la resolución como la respuesta adecuada a la quiebra de bancos de importancia sistémica en vez de este tipo de rescates.

Así, por ejemplo, si UBS no hubiera comprado Credit Suisse en marzo, las autoridades suizas estaban dispuestas a rescatar al grupo como hicieron con UBS en 2008. Sin embargo, apostaron por la liquidez, con un acuerdo respaldado por el Gobierno que ha demostrado su valor para respaldar a Credit Suisse y ha puesto sobre la mesa una nueva opción.

Las desinversiones se han alargado más de lo previsto, pero las normativas se han aliviado

mia del Covid-19 durante 2020. Holanda también mantiene el 100% de De Volksbank, participación heredada del rescate del antiguo SNS. El Gobierno neerlandés pretende salir definitivamente del banco y recuperar su inversión de 2.700 millones de euros. Hasta ahora, ha recibido 1.290 millones en forma de dividendos y distribuciones, de acuerdo con la información pública disponible.

¿Por qué no han desinvertido?

Una de las grandes preguntas que se plantean es por qué la mayor parte de los países todavía mantiene estas participaciones inicialmente concebidas como temporales más de quince años después de comenzar a tomarlas. Por un lado,



Empresas & Finanzas

Enagas pone en alerta sus plantas ante la ola de frío

Espera un incremento del consumo de 355 GWh desde el 8 al 11 de enero y abre la puerta a descargar más gas natural

Rubén Esteller MADRID.

Enagas ha puesto en alerta sus instalaciones ante la llegada de una ola de frío polar. Se trata de una medida habitual en este tipo de situaciones para poder hacer frente a un incremento inusual de la demanda que causa la llegada de este frente frío. Las previsiones de la Agencia Estatal de Meteorología anuncian un descenso de las temperaturas, incurriendo en Ola de frío, entre el 8 y 11 de enero, que según los criterios definidos en el Plan de actuación invernal obligan a la compañía a declarar esta Situación de Operación Especial, aunque en este caso de Nivel cero.

La irrupción de aire marítimo polar, acompañado del frente frío que ya recorre la Península, deja desde ayer nevadas en los principales sistemas montañosos y zonas próximas, así como heladas y un descenso de las temperaturas, que continuará el fin de semana de Reyes, según la predicción de la Agencia Estatal de Meteorología (AEMET).

Las bajas temperaturas pronosticadas dan lugar a un incremento



La nieve llega a la localidad castellonense de Morella REUTERS

extraordinario respecto a los valores previstos en condiciones normales de 355 GWh en el período comprendido entre los días 8 y 11 de enero. Los actuales niveles de existencias almacenadas en tanques de GNL (13,3 TWh, equivalente al 58% de su capacidad) y almacenamientos subterráneos (30,5 TWh, equivalente al 89% de su capacidad) permiten atender este incre-

mento de demanda y, por tanto, garantizar la seguridad de suministro del sistema.

Actualmente y de manera adicional, hay ofrecidos 2 slots de descarga que pueden ser contratados por los usuarios en caso de que deseen incrementar sus aprovisionamientos a través de GNL. El gestor técnico del sistema mantendrá durante estos días la vigilancia.

España pide ayuda a la OTAN para comprar misiles Patriot

Se une a Alemania, Países Bajos y Rumanía para invertir 5.500 millones

Rubén Esteller MADRID.

España, Alemania, Países Bajos y Rumanía comprarán un millar de misiles Patriot para reforzar sus defensas aéreas en medio de la guerra entre Rusia y Ucrania. Para llevar a cabo esta operación, los cuatro países contarán con la Agencia de Apoyo y Adquisiciones de la OTAN. El contrato ampliará la producción europea de los misiles, mejorando el suministro y garantizando la reposición de las reservas aliadas.

“Acojo con satisfacción el oportuno anuncio de los Aliados de invertir en hasta 1.000 nuevos misiles de defensa antiaérea Patriot para reforzar la seguridad de la Alianza”, ha asegurado el Secretario General de la OTAN, Jens Stoltenberg. “Esta inversión demuestra la fortaleza de la cooperación transatlántica en materia de defensa y el compromiso de la OTAN de mantener a salvo a nues-

tros pueblos. Los ataques rusos con misiles y aviones no tripulados contra civiles, ciudades y pueblos ucranianos demuestran lo importantes que son unas defensas aéreas modernas. Aumentar la producción de municiones es clave para la seguridad de Ucrania y para la nuestra”.

El contrato de 5.500 millones de dólares ha sido adjudicado a Comlog, una empresa conjunta de la estadounidense Raytheon y la alemana MBDA, con sede en Schrobhausen (Alemania). El gran volumen del pedido apoyará la creación de una planta de producción de misiles Patriot en Alemania. Los sistemas de defensa Patriot sirven para defenderse de aviones, helicópteros y misiles, interceptándolos a gran distancia.

La OTAN ha desplegado baterías de misiles Patriot para proteger a sus aliados en su flanco oriental. Los Aliados también han entregado sistemas Patriot a Ucrania y se han comprometido a seguir reforzándolos. En 2023, las fuerzas aéreas de la OTAN en Europa interceptaron más de 300 veces aviones militares rusos que se aproximaban al espacio aéreo de la Alianza.

elEconomista.es

Estas Navidades, también entrena, relaja y concentra la mente

Accede gratis al portal de juegos de elEconomista.es

Beneficios:

- Ayuda a reducir el estrés
- Estimula el pensamiento lógico
- Mejora la concentración
- Ayuda a la resolución de problemas
- Mantiene ejercitada la memoria



Entra y mejora tus habilidades mentales en:

<https://juegos.eleconomista.es/>



Los concursos de acreedores cayeron en 2023 en España un 27%

Agencias MADRID.

Los concursos de acreedores registrados en España se redujeron en 2023 un 27,5% y se situaron en 4.839 procedimientos, frente a los 6.676 expedientes del año anterior, según el *Radar Empresarial de Concursos* publicado este viernes por Experian.

El sector más afectado por la concursabilidad fue Comercio al por mayor, al por menor y Reparación de vehículos, con 1.180 procedimientos iniciados, seguido de Construcción (788 expedientes) e Industria Manufacturera (651).

Por regiones, Cataluña ocupa la primera posición en el ranking de concursos por comunidades, con 1.304 procedimientos (un 14,9% menos que el año anterior). A continuación aparecen Madrid, con 842 (un 47% menos que en 2022), y Comunidad Valenciana, con 704 (un 29,8% menos). Entre las tres regiones suman un 58,9% de todos los procedimientos concursales iniciados durante 2023. En cuanto a las disoluciones, 2023 cierra el año con 62.248 empresas disueltas, un 7,72% menos que en 2022, cuando se alcanzaron las 67.452.

El Gobierno autoriza la fusión de las marcas de Grupo Catalana

J. Arrillaga MADRID.

El Gobierno ha autorizado al Grupo Catalana Occidente (GCO) la fusión por absorción de sus compañías de Negocio Tradicional Bilbao Seguros, Plus Ultra Seguros y GCO Reaseguros, según recogió ayer el Boletín Oficial del Estado (BOE).

El departamento que dirige Carlos Cuerpo considera favorablemente la solicitud de fusión presentada por el grupo asegurador. De esta manera, se hace efectiva la extinción y la cancelación de las entidades absorbidas.

Desde el 1 de enero de 2024, dichas marcas se han unificado bajo la nueva marca Occident, como parte del proceso de simplificación corporativa.

Tras la fusión, Occident suma 45 millones de asegurados y aún a cerca de 2.700 profesionales y más de 15.000 mediadores. En este sentido, cabe destacar que los asegurados de las antiguas compañías seguirán manteniendo su mediador habitual.

PAROS EN EL PERSONAL DE SERVICIOS DE TIERRA

Iberia cifra en el 15,6% el seguimiento de la huelga

La aerolínea reconoce que se han producido incidentes en Barcelona y Bilbao con la carga de maletas en bodega

elEconomista.es MADRID.

Iberia actualizó al 15,6% el seguimiento de la huelga del personal de servicios de tierra, según los datos publicados en la tarde del viernes –los últimos disponibles al cierre de esta edición– y aseguró que la jornada transcurrió con normalidad “teniendo en cuenta las fechas navideñas”. Así, la aerolínea señaló que se cumplieron con los servicios mínimos.

La puntualidad hasta esa hora era del 88,6% en la red. En la anterior actualización reconoció que se había producido alguna “incidencia puntual” en la carga de maletas.

Sin embargo, UGT informó de que la huelga de *handling* de Iberia tuvo un “amplio seguimiento” durante la primera jornada de la convocatoria, con “numerosos retrasos en los vuelos e incidencias”.

En concreto, destaca los incidentes en aeropuertos como los de Barcelona y Bilbao, que “traerán como consecuencia el contagio en el resto de la red”, sobre todo en Adolfo Suárez Madrid-Barajas a lo largo del día. Según UGT, hay numerosos retrasos y aviones que despegan sin equipaje.

La aerolínea Iberia reconoció haber registrado problemas con la carga de maletas en bodega durante la mañana de este viernes, primer día de huelga del servicio de *handling*, en los aeropuertos de Bilbao y Barcelona, aunque aseguró que estas fueron enviadas a lo largo del día a sus destinos finales. Para ello, fletó camiones para trasladar dichos equipajes.

La huelga ha sido convocada por UGT, CCOO, USO y Comité Intereempresas desde ayer hasta el 8 de enero y ha supuesto la cancelación



Pasajeros esperando su vuelo. REUTERS

Ha supuesto la cancelación de 444 vuelos, afectando a más de 45.600 pasajeros

de 444 vuelos de las aerolíneas del grupo Iberia, afectando a más de 45.600 pasajeros.

No obstante, el paro podrá afectar a la operativa de casi un cente-

nar de aerolíneas a las que Iberia Airport Services presta servicio en los aeropuertos de Aena, en unas fechas que coinciden con la festividad de los Reyes Magos y la operación retorno de las vacaciones de Navidad.

Para evitar el mayor número de incidentes posibles, Aena ha pedido a los pasajeros que viajen entre este viernes y el próximo lunes que comprueben el estado de sus vuelos antes de acudir a los aeropuertos, ante las posibles incidencias que vayan a ocurrir.

Los Sindicatos alertan de despidos en Wamos para evitar que formen un comité de empresa

J. Arrillaga MADRID.

El Sindicato Español de Pilotos de Líneas Aéreas (Sepila) y la Unión Sindical Obrera (USO) han denunciado el despido de 18 trabajadores de Wamos Air, 5 de ellos pilotos y los otros 13 tripulantes de cabina, uno de ellos representante sindical. Las organizaciones sindicales explican que estos empleados estaban ejerciendo su derecho a sindicarse

y crear una sección sindical.

Para Sepila y USO, “este ataque frontal de Wamos Air a los derechos laborales de sus empleados demuestra una actitud inaceptable y retrograda de la aerolínea, impropia de una sociedad democrática en 2024” y han anunciado que tomarán todas acciones legales, para defenderlos.

Los despidos, explican, tuvieron lugar el pasado 3 de enero y han sido anunciados por sorpresa tanto a

los pilotos que estuvieron presentes en la conformación de la sección sindical de Sepila en Wamos Air, así como a 13 tripulantes de cabina.

Desde Wamos explican a este medio que los despidos no tienen nada que ver con la formación de un comité de empresa y que se trata de un ajuste de plantilla normal que ha afectado a un porcentaje muy pequeño de la plantilla, que la forman cerca de 1.000 trabajadores.

American Tower venderá sus operaciones en India a Brookfield

Agencias MADRID.

American Tower Corporation ha alcanzado un acuerdo definitivo para la venta del 100% de sus operaciones en India a Data Infrastructure Trust (DIT), un fideicomiso de inversión en infraestructura patrocinado por una filial de Brookfield Asset Management, en una operación valorada en hasta 2.500 millones de dólares (2.285 millones de euros).

La transacción, que refleja la finalización de la revisión estratégica previamente anunciada de las operaciones de American Tower en India, está sujeta a las condiciones de cierre habituales, incluidas las aprobaciones gubernamentales y regulatorias, y se espera que se cierre en la segunda mitad de 2024. La empresa de torres de telecomunicaciones indicó que espera utilizar los ingresos obtenidos de la transacción para pagar su deuda existente.

El importe de la transacción incluye un valor empresarial de las operaciones de American Tower en India de aproximadamente 2.000 millones de dólares (1.828 millones de euros), más una tarifa de *ticking* acumulable desde el 1 de octubre de 2023.

EDPR vende una cartera de solar en EEUU por 400 millones

R. Esteller MADRID.

EDP, a través de su filial EDPR, ha firmado un contrato de compraventa con una energética global de la que no ha desvelado el nombre para venderle una participación del 80% en una cartera de 340 MW de 2 proyectos solares en Ohio y un proyecto en Texas.

La contraprestación total de la operación corresponde a un valor de empresa de 400 millones de dólares (por el 80% de la participación). La transacción está sujeta a condiciones precedentes, regulatorias y otras condiciones habituales para una transacción de esta naturaleza.

Con la transacción anunciada hoy, EDP ha ejecutado y asegurado casi el 25% de los 7.000 millones de euros del programa de rotación de activos para el periodo de 2023 a 2026 anunciado en el Capital Markets Day de EDP en marzo de 2023, permitiendo acelerar la creación de valor al tiempo que recicla capital.

Economía

La inflación de la eurozona sube tras ocho meses y escala hasta el 2,9%

El dato del IPC general acelera cinco décimas con respecto al 2,4% registrado en noviembre

El dato de la inflación subyacente, sin embargo, baja a mínimos de 21 meses hasta el 3,4%

Mario Becedas MADRID.

La inflación volvió a repuntar en la zona euro en diciembre ocho meses después. Tras desacelerar ininterrumpidamente desde abril, el mes pasado el índice de precios al consumo (IPC) escaló hasta el 2,9% interanual, cinco décimas por encima del 2,4% de noviembre y en línea con lo esperado. El dato publicado ayer por el órgano estadístico oficial Eurostat vuelve al nivel de octubre.

Por su parte, el IPC subyacente (excluye energía, alimentos, alcohol y tabaco) volvió a desacelerar, descendiendo del 3,6% de noviembre al 3,4%. Más allá de seguir cayendo sin interrupción desde abril, el indicador subyacente arroja la lectura más baja desde marzo de 2022 (21 meses). Esta última métrica respalda el endurecimiento emprendido en verano de 2022 por el Banco Central Europeo (BCE) con la subida de tipos de interés.

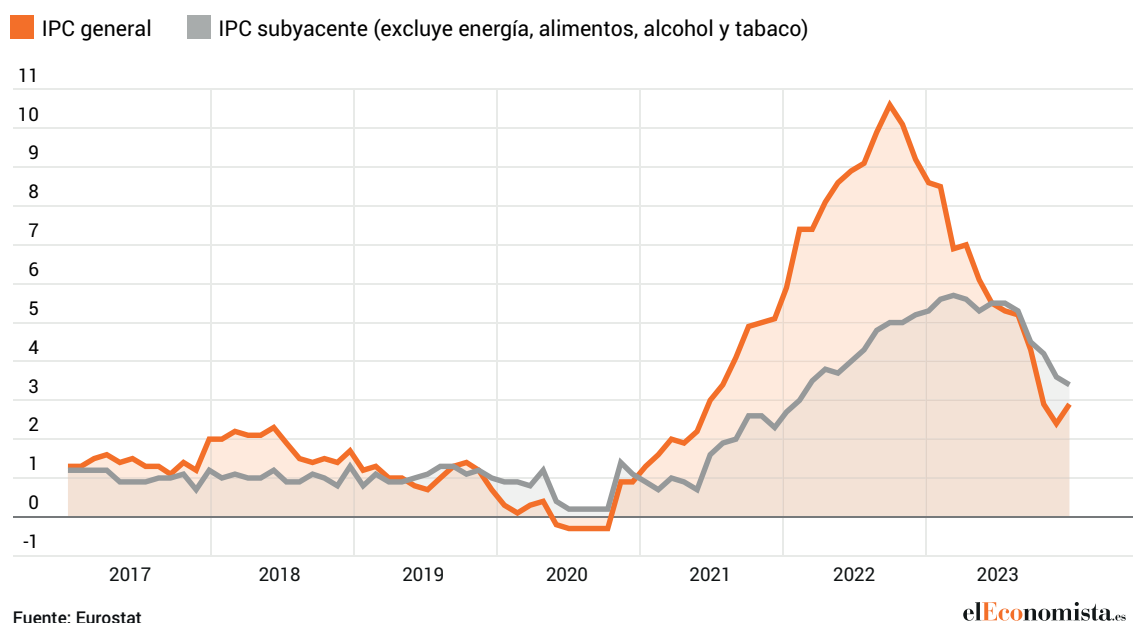
La subida de la inflación general se debió especialmente a un aumento de la inflación de la energía, del -11,5% interanual al -6,7%. Esto se debió al famoso efecto base que tanta importancia ha tenido en las lecturas de inflación tras la pandemia llevándolas a convertir en una *montaña rusa*: al realizarse la comparación interanual con los grandes descensos del diciembre pasado, todo lo que no sea una caída similar empuja el índice al alza. El IPC energético cayó un 6,6% intermensual en diciembre de 2022, pero solo descendió un 1,5% intermensual este último diciembre.

Mientras tanto, la inflación de los alimentos siguió cayendo el mes pasado (del 7,1% al 5,9% interanual en la categoría de alimentos procesados, alcohol y tabaco). La inflación de bienes duraderos (no energéticos), por su parte, siguió su clara ruta de desinflación y se situó en un 2,5% anual tras el 2,9% de noviembre. Una nota parcialmente negativa viene de la inflación de los servicios, que se mantuvo en un elevado 4% interanual tras haber ido cayendo progresivamente desde el 5,6% del pasado julio. El IPC de los servicios preocupa al BCE en la medida en la que puede desembocar en unas presiones salariales que perjudiquen en la lucha contra la inflación.

Con esta subida de la inflación en diciembre más que descontada por los analistas, el interés reside en las

Inflación en la eurozona

Variación interanual. En porcentaje



cifras de enero. “Es probable que los datos de enero sean mucho más importantes para el BCE, ya que muchas empresas ajustan sus precios a principios de año. Por lo tanto, es probable que enero sea el punto de partida a partir del cual la inflación seguirá cayendo gradualmente a medida que avance el año. Es más probable que las cifras de inflación de enero den una indicación de cuándo el BCE podría realizar su primer recorte de tipos de interés. Si la inflación tarda más en llegar al objetivo del 2%, el BCE pro-

Es probable que enero sea el punto de partida en el cual los precios caigan gradualmente

bablemente recortaría los tipos más adelante, lo que sería una señal positiva para el euro, especialmente porque las expectativas de recortes de tipos ya han avanzado mucho y tal vez sea necesario ajustarlas”, señala Antje Praefcke, estratega de Commerzbank.

“Creemos que la mayor parte del aumento de la inflación general de diciembre se invertirá en enero debido a nuevos descensos del precio de los alimentos y de la subyacente. Y tanto la inflación general como la subyacente seguirán ten-

diendo a la baja este año. Al fin y al cabo, los anteriores descensos de los precios de producción de los alimentos aún no se han trasladado plenamente a los precios al consumo. La inflación subyacente de los bienes debería seguir bajando a medida que se sigan dejando sentir los efectos de la mejora de las condiciones de la oferta mundial y la bajada de los precios de la energía. Y las encuestas más oportunas sugieren que la inflación de los servicios seguirá disminuyendo, aunque más lentamente que el año pasado”, valoró tras los datos Jack Allen-Reynolds, analista de Capital Economics.

El experto cree que este repunte de diciembre es solo un “parpadeo”. “En consecuencia, aunque los responsables políticos del BCE insisten actualmente en que los tipos de interés se mantendrán altos durante algún tiempo, seguimos sospe-

Los expertos insisten en que los tipos de interés seguirán altos durante un tiempo

chando que empezarán a recortarlos en abril o alrededor de esa fecha”, añadió.

Más cauto se muestra, también desde Commerzbank, el economista Christoph Weil: “A medida que avance el año, es probable que las empresas trasladen en mayor medida el reciente pronunciado aumento de los costes laborales a sus clientes, situando a la inflación subyacente justo por debajo del 3%. En este contexto, sería prematuro cantar victoria sobre la inflación. Es probable que el BCE se muestre reacio a bajar sus tipos clave. En nuestra opinión, las expectativas del mercado de 150 puntos básicos de recortes para finales de año son claramente exageradas. Esperamos solo 75 puntos básicos de recortes”.

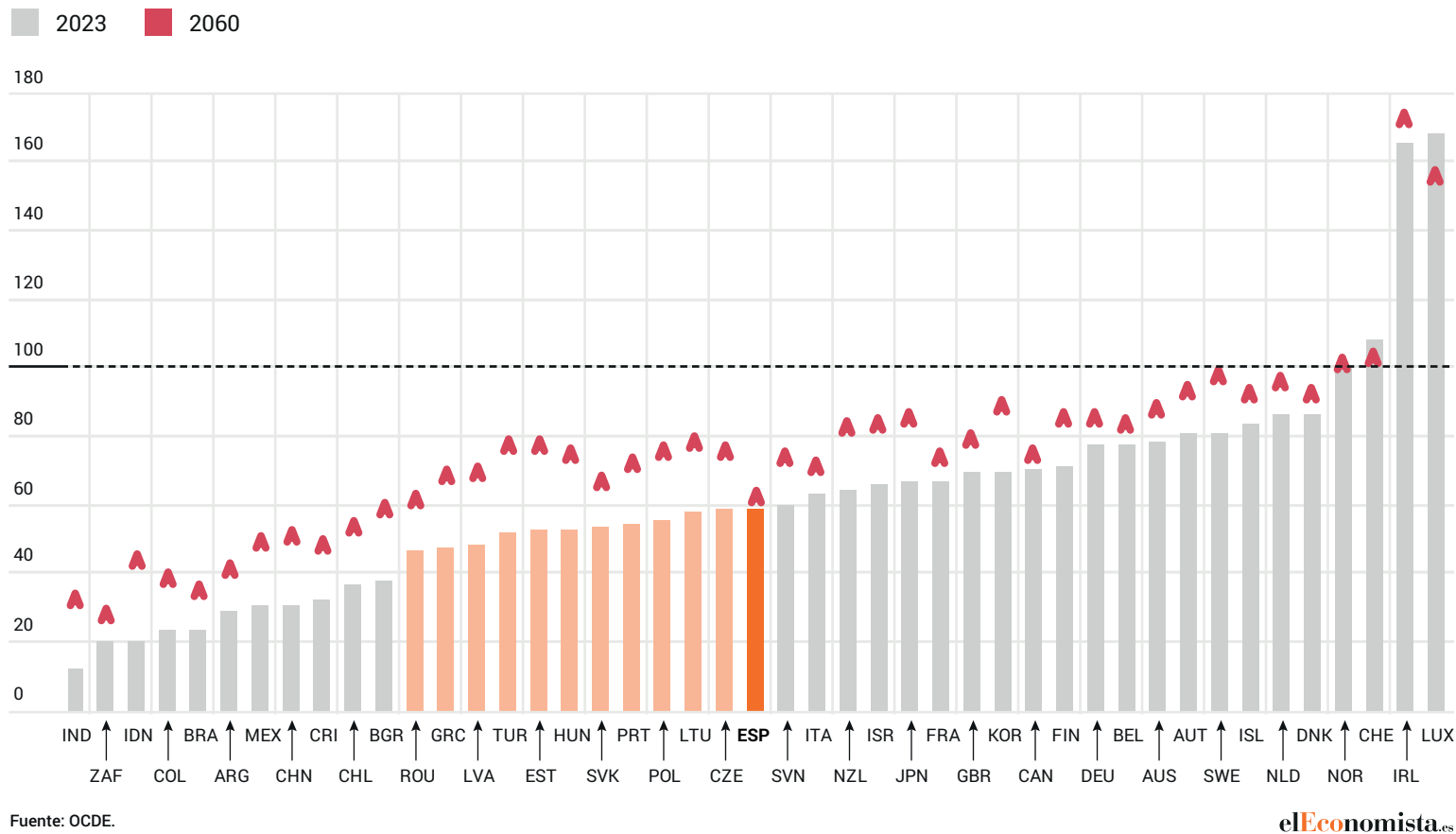
Justo antes de conocerse el dato de inflación de diciembre, el mercado descontaba por primera vez desde mediados del pasado mes algo menos de 150 puntos básicos de recortes del BCE en 2024 (de seis bajadas a cinco) y una bajada completa (más de 30 puntos básicos) para la reunión de abril. Las cifras de Eurostat apenas se movieron.



La presidenta del BCE, Christine Lagarde. REUTERS

Todos los países que adelantarán a España en PIB cápita en los próximos años

PIB per cápita en paridad de poder adquisitivo. EEUU es índice 100



rolladas, sufra este tipo de estancamiento.

Dinamarca o Suiza tienen unos sistemas productivos que ya incorporan la tecnología más avanzada y las técnicas más sofisticadas, mientras que sus mercados laborales están funcionando a pleno rendimiento (empleo pleno). Su margen para seguir creciendo es reducido. Sin embargo, España tiene mucho espacio en ambos campos.

Los datos que proyecta la OCDE insisten en los problemas que lleva sufriendo la economía de España desde hace años, pero también alerta de los problemas a los que se enfrentará en el futuro. Por un lado, aparece el bajo crecimiento de lo que la OCDE denomina eficiencia del trabajo, que viene a ser la productividad de una forma sencilla. La productividad apenas ha crecido un 0,1% anual en el periodo 2007-

La OCDE prevé que la riqueza por español se alejará tanto de la eurozona como de EEUU

Hasta 11 países superarán el PIB per cápita español en las próximas décadas

El sempiterno drama de la productividad impide mayor prosperidad económica

Vicente Nieves MADRID.

La economía de España lleva más de dos décadas presentando un crecimiento del PIB per cápita real prácticamente nulo. El sempiterno drama de la productividad impide que los españoles disfruten de una mayor prosperidad económica. Tal es el problema, que desde la Organización para la Cooperación Económica y el Desarrollo (OCDE) ha publicado un informe del que se puede extraer un dato que deja entrever el complejo futuro de la economía de España: once países adelantarán a España en PIB per cápita en las próximas décadas.

España lleva tiempo perdiendo posiciones en el ranking global de PIB agregado. Sin embargo, este indicador no es demasiado útil ni preciso para valorar el bienestar de una sociedad. Hay países con una producción (PIB) muy grande, pero que en realidad siguen sumergidos en la zona de economías de bajos o medios ingresos. Este puede ser el caso, por ejemplo, de Indonesia, que pronto superará en PIB a España, pese a que es un país mucho más pobre.

Por eso, desde la OCDE prefieren usar el PIB per cápita, que, en principio, muestra una foto mucho más fidedigna de la realidad econó-

mica de un país. Este indicador divide la producción entre todos los habitantes del país, por lo que se elimina la *distorsión* que genera el tamaño de la población. Pese a todo, el PIB per cápita tampoco es la panacea en este aspecto, puesto que no deja de ser una media. Una economía muy desigualitaria puede tener un PIB per cápita muy elevado, al mismo tiempo que buena parte de la población presenta una renta baja. Sucede cuando unos pocos acaparan la mayor parte de la renta del país. Economías como Arabia Saudí o Emiratos Árabes suelen presentar este perfil.

Aun así, el PIB per cápita parece, a grandes rasgos, el indicador más fiable a día de hoy para analizar la prosperidad económica de un país. Por ello, en el último informe publicado por la OCDE de previsiones de largo plazo puede resultar un tanto alarmante el resultado que se ofrece para España. Como se puede ver en el gráfico, el PIB per cápita de España se queda prácticamente estancado (respecto al de EEUU, que es el país de comparación) en las próximas décadas.

La OCDE desvela que España perderá 11 puestos en la clasificación global de países por PIB per cápita en paridad de poder adquisitivo o PPA. La medición se realiza de es-

Los 'motores' de la economía están gripados

Los motores que impulsan la economía a largo plazo están gripados en España, aunque en el corto plazo puede haber movimientos al alza por factores cíclicos. Habrá años peores y mejores, pero el escenario de varias décadas vista es tenebroso. El crecimiento económico viene determinado por un incremento de los factores de producción (tierra, capital y trabajo) o por un aumento de lo que se conoce como productividad total de los factores (PTF). Salvo que se produzca una revolución, un nuevo 'baby boom', una avalancha migratoria o alguno otro hecho poco probable, España parece condenada a la mediocridad.

te modo (PPA) para *limpiar* la distorsión que generan los precios entre diferentes países. De una forma sencilla, comprar una hamburguesa y un helado genera el mismo bie-

nestar en un país u otro, aunque en EEUU cueste 15 dólares y en Polonia solo 7 dólares. Lo importante es la cantidad y la calidad de esos bienes y servicios, no su precio.

Según los últimos datos, España se encuentra en el puesto 23 de la lista. Pero para en el año 2060 (hasta dónde llega la proyección de la OCDE), España vivirá un constante declive que dejará al país en el puesto 34, igualado con Rumanía. Adelantarán a España durante estas décadas países como Portugal, Polonia, Lituania, República Checa, Eslovaquia, Hungría, Turquía, Estonia, Grecia o Letonia. Además, Rumanía alcanza el nivel de España.

¿Qué le pasa a España?

Aunque España no es el único país cuyo crecimiento de la renta per cápita se ve relativamente estancado, sí es cierto que es el único que sufre este parón de forma tan prematura. Que países como Dinamarca, Suiza o Luxemburgo vean ralentizado el avance de su PIB per cápita resulta lógico, puesto que estas economías han alcanzado un estadio de desarrollo muy avanzado (el más alto del mundo), lo que no parece del todo corriente es que España, cuya renta per cápita aún está en la banda media o media-baja dentro de las economías desa-

2020. El organismo internacional confirma que el periodo 2007-2020 ha sido una década (y tres años) casi perdidos. La baja productividad y competitividad de las empresas españolas (muy centradas en sectores de bajo valor añadido) es uno de los lastres del crecimiento.

La productividad apenas crece

Aun así, la OCDE se mostraba optimista y preveía en el informe publicado a finales del año pasado que este indicador se incremente en un 0,4% anual durante esta década y en un 0,9% por año entre 2030 y 2060. Esta previsión da por hecha una mejora notable respecto a lo que se viene viendo en la economía de España en los últimos 20 años. Aun así, el incremento de la productividad sería del todo insuficiente para que España logre converger con la zona euro o EEUU. Más bien sucederá lo contrario.

Por otro lado, aparece el problema de la demografía. La OCDE prevé que la porción de población en edad de trabajar se incrementa de media un 0,1% anual esta década. Sin embargo, para el periodo 2030-2060 prevé una contracción anual del 0,5%, siendo España (junto con Grecia) el país más castigado de toda la muestra (38 países y dos bloques económicos). De hecho, la OCDE cree que la caída de la población en edad de trabajar será el principal factor que detraerá crecimiento del PIB per cápita en las próximas décadas. La ONU muestra en sus proyecciones base que la población (general, no solo la que tiene edad para trabajar) de España comenzará a caer en 2025, llegando a perder incluso la zona de los 40 millones de habitantes en 2060.

Economía

Los jóvenes tardan siete años más en mejorar su salario que sus mayores

El sistema educativo mejora, pero no resuelve los problemas del ascensor social

Javier Esteban MADRID.

El 30% de los jóvenes españoles vive en riesgo de pobreza o exclusión social, una situación que amenaza cada vez más con enquistarse para el resto de sus vidas. Así lo señala un informe elaborado por la Fundación BBVA y el Instituto Valenciano de Investigaciones Económicas, que apunta la “precariedad laboral” afecta a muchos jóvenes de “manera duradera” y puede condicionar su “calidad de vida” no solo a lo largo de su ciclo laboral, sino también cuando “sean pensionistas”.

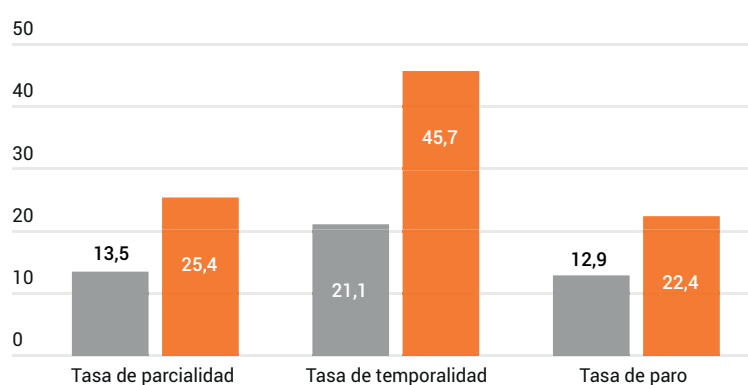
El análisis revela que los salarios de los jóvenes son un 35% inferiores a la media, pero esto no es lo más preocupante, sino que el “progreso” de sus ingresos a lo largo de la vida laboral “es más lento que en generaciones anteriores”. Si antes un joven trabajador alcanzaba una base de cotización, es decir, un salario, similar a la del resto a los 27 años, ahora no lo hacen hasta los 34, siete años más tarde. Esta situación hace cada vez más difícil “construir proyectos vitales con perspectivas de medio y largo plazo”.

Más de la mitad de los jóvenes

Radiografía de la precariedad juvenil

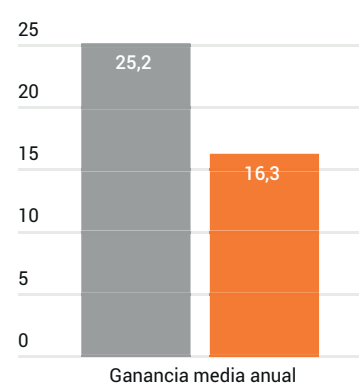
■ Población total ■ Menores de 25 años

Parcialidad, temporalidad y paro. En porcentaje



Fuente: Fundación BBVA e IVIE con datos del INE.

Salarios. Miles de euros



elEconomista.es

tiene dificultades para llegar a final de mes, una tasa situada seis puntos porcentuales por encima del promedio de la población. La juventud independizada vive en hogares con una renta un 15% inferior a la media, aunque esta brecha se eleva hasta un 40% por debajo en el caso de los jóvenes sin formación superior.

Y es que el estudio desglosa cuatro perfiles de jóvenes que se dife-

rencian por su situación y oportunidades. El “más desfavorable” lo compone casi un millón de *ninís* que ni estudia ni trabaja, el 14% del total. En el extremo opuesto, los que han contado con un “entorno familiar o escolar favorable” han alcanzado estudios universitarios y disfrutan de trabajos cualificados, contratos estables y salarios elevados.

Entre estos dos extremos, figu-

ran los jóvenes que trabajan, pero de forma irregular y con bajos salarios, y aquellos que han acabado la “formación posobligatoria” y tienen empleos que les permiten disfrutar de cierta estabilidad laboral. Pese a esta disparidad, hay tendencias comunes a todos.

En general, las personas jóvenes están más expuestas a los “vaivenes del ciclo económico”, como ocurrió

con los *millennials* durante la Gran Recesión y la Generación Z durante la pandemia, y la calidad media de sus ocupaciones es peor. El 25,4% de jóvenes trabaja con contratos a tiempo parcial, 12 puntos por encima de la media del conjunto de la población, y la tasa de temporalidad de la juventud ocupada sigue doblando la del resto de trabajadores, pese a la reforma laboral.

El informe incide en que los jóvenes menos formados “tienen menos posibilidades de conseguir buenos empleos y progresar”, tanto en estabilidad laboral como en salario, y las mayores ventajas las consiguen los que tienen estudios superiores.

El análisis señala que “descontado el efecto de otras variables distintas del nivel de estudios”, los jó-

Incluso los perfiles más cualificados sufren inestabilidad e infraempleo, según BBVA e IVIE

venes que poseen “Formación Profesional de grado superior logran salarios medios un 11,3% mayores” que los jóvenes con solo hasta educación obligatoria y los universitarios “consiguen empleos un 33,8% mejor remunerados”.

El informe admite la mejora del nivel educativo de los jóvenes, con una importante mejora en estudios superiores para los 25 a 29 años.

Los indefinidos que firman más de un contrato al mes suben un 25% en 2023

Suponen el 6,7% del total, cuando antes de la reforma apenas llegaban al 1%

J. Esteban MADRID.

El año 2023 ha supuesto la prueba del algodón de la reforma laboral tras el espectacular repunte del empleo fijo durante el ejercicio anterior. Las cifras apuntan a una consolidación de las del año anterior, aunque con unos resultados algo menos positivos. En todo el año se registraron 6,2 millones de contratos indefinidos, una cifra que supone un descenso del 5,8%. A pesar de ello, las personas que tuvieron que firmar más de uno al mes aumentaron un 25% y alcanzaron las 414.632.

La cifra no es comparable con la que se registraba antes de la reforma laboral, ya que los contratos fijos se han multiplicado. En 2021 apenas llegaron a 2,1 millones. Eso sí, los que se firmaban eran mucho más estables: las personas que firmaban más de uno al mes apenas llegaban al 1% del total. En 2023 esa

cifra se ha elevado al 6,7%, aunque en algunos meses, como en enero y diciembre se ha llegado al 8%.

Desde inicios de 2022 más de 745.000 personas han firmado más de un contrato indefinido, aunque la cifra más elevada se anotó en mayo de este año, cuando se alcanzaron las 44.899 personas. En cualquier caso, la tasa anual del 6,7% supera las previsiones de los analistas como Valentín Bote, director de Randstad Research, que hace un año la situaba en el 6%.

Esta evolución contrasta con la de los temporales: se firman muchos menos, pero el porcentaje de personas que firman más de uno al mes también se ha reducido, pasando del 48% en 2021 al 30% en 2023. Algo que se explica por la desaparición de los eventuales por obra y servicio, contratos temporales pero de duración indeterminada (es decir, que no se fijaba a la hora de



La vicepresidenta segunda y ministra de Trabajo, Yolanda Díaz. EUROPA PRESS

firmarlos), lo cual encierra una elevada carga de volatilidad.

Lo que ocurre con los temporales es más difícil de entender. En teoría, la tasa de trabajadores fijos que firman más de un contrato al mes debería haberse mantenido más o menos estable, no multiplicarse por siete. Que esto se mantenga en el segundo año en vigor de la reforma también anula el argumento de que el incremento se debe a la adaptación de empresas y trabajadores al cambio legal.

Tampoco se puede achacar a los fijos discontinuos. Aunque este tipo de contratos indefinidos encadenan periodos de inactividad que pueden repetirse a lo largo de un mes, al volver a incorporarse no se firma un nuevo contrato, con lo cual no aparecen en esta estadística.

Una explicación puede estar en que son pluriactivos. Efectivamente, los ocupados con más de un empleo han crecido un 8% tras la reforma laboral, según los datos de la EPA. Pero las afiliaciones a la Seguridad Social que corresponden a un empleo secundario apenas suponen un 4% del total (es decir, hay 800.000 altas más que personas físicas afiliadas), el mismo porcentaje que antes del cambio legal, según afirma el departamento que dirige Elma Saiz.

La creación de empleos en EEUU se acelera con 216.000 nuevos puestos

La tasa de paro el último mes de 2023 cae una décima y se sitúa en el 3,7%

Mario Becedas MADRID.

El empleo volvió a encenderse en EEUU en diciembre. Así se desprende de los datos del informe oficial publicado ayer por el Departamento de Trabajo. El dato más observado del informe, el de nóminas no agrícolas, recoge una creación neta de empleo de 216.000 puestos en diciembre, muy por encima de los 170.000 esperados y de los 173.000 de noviembre (el dato inicial fue de 199.000 empleos).

Pese a la notable revisión de noviembre, choca este aumento en diciembre cuando precisamente el mes anterior se esperaba un dato más al haber finalizado las huelgas que afectaron al sector de la automoción y a las producciones de Hollywood.

“El aumento de 216.000 no es tan bueno como parece a primera vista. Las subidas de los dos meses anteriores se revisaron a la baja en 71.000 puntos acumulados. El aumento de diciembre se concentró una vez más en unos pocos sectores no cíclicos, con un aumento del empleo público de 52.000 personas y un aumento del empleo en el sec-

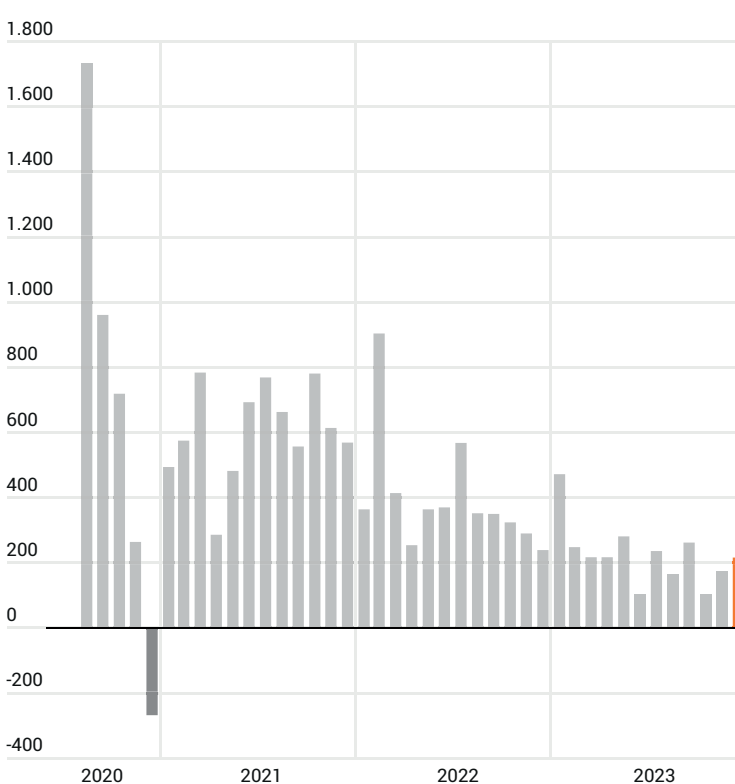
tor de la asistencia sanitaria y social de 59.000 personas. En la medida en que sigue siendo un indicador adelantado de las tendencias más generales del empleo, el descenso de 33.000 puestos de trabajo temporales también es preocupante”, explica Paul Ashworth, de Capital Economics.

El otro apartado más vigilado del informe es el relativo a los ingresos medios por hora, una forma de calibrar las presiones salariales. Esta métrica avanzó en diciembre un 0,4% mensual –igual que en noviembre– frente al 0,3% esperado. En tasa interanual, los ingresos volvieron a acelerarse del 4% al 4,1%, cuando se esperaba una leve moderación hasta el 3,9%. Si la propia tasa ya está lejos del 3,5% que la Fed querría ver para cauterizar las presiones inflacionarias, este repunte echa más leña al fuego.

Si las anteriores métricas se extraen de una encuesta a las empresas, las obtenidas con la encuesta a los hogares arrojan una tasa de paro que cae una décima hasta el 3,7%, en vez de quedarse en el 3,8% que esperaban los economistas. Destacable en este apartado es también

Evolución de la creación de empleo en EEUU

Nóminas no agrícolas. En miles



Fuente: Oficina de Estadísticas Laborales de EEUU.

elEconomista.es

la tasa de participación de la población activa (la proporción de la población que trabaja o busca trabajo), que ha bajado de un 62,8% a un 62,5%. El descenso se debió a la caída de la participación de los trabajadores más jóvenes y de más edad, que tiende a ser más volátil, pero también disminuyeron las tasas de participación de las personas de edad más avanzada.

“La tasa de desempleo se mantuvo sin cambios en el 3,7%, pero solo porque el descenso de 676.000 personas en la población activa casi se mantuvo al mismo ritmo que el descenso de 683.000 personas en el empleo medido por la encuesta de hogares. Estos descensos compensaron con creces los grandes aumentos de noviembre, lo que signi-

Los ingresos medios por hora avanzaron en diciembre un 0,4% con respecto al mes anterior

fica que ambos están ahora por debajo de los niveles de octubre”, detalló Ashworth.

El fuerte mercado de trabajo, principal motor del gasto de los consumidores, explica en parte que EEUU haya esquivado la recesión hasta ahora pese a las fuertes subidas de tipos. Estos datos ponen en duda la generosa senda de recortes de tipos descontada por el mercado.

China anuncia un aumento del gasto fiscal en 2024 para estimular su economía

El Gobierno no da cifras y los analistas privados apuntan a un déficit del 3,5%

Carlos Asensio MADRID.

China quiere, por todos los medios, apuntalar su economía de cara a este nuevo año que entra y afianzar la demanda. Para ello, el ministro de Finanzas del país, Lan Foan, aseguró en una entrevista en el *Diario del Pueblo* que este año elevarán el gasto fiscal tras un año marcado por la incertidumbre en la recuperación económica del gigante asiático tras los años de la política de covid cero.

El recién nombrado responsable de Finanzas (desde octubre) aseguró que en este año fiscal que entra se va a establecer un objetivo de déficit y se transferirán fondos para garantizar que el gasto fiscal aumente y “desempeñe un papel más destacado a la hora de estimular la demanda nacional”.

El mandatario no quiso hablar de cifras concretas, pero lo que sí ex-



El presidente de China, Xi Jinping. EUROPA PRESS

plicó es que el Gobierno va a combinar los bonos especiales, bonos nacionales y otras herramientas de política fiscal como los incentivos y los subsidios para expandir de ma-

nera moderada ese gasto fiscal. “Nos aseguraremos que el gasto fiscal aumente para desempeñar un mayor papel en la estimulación de la demanda interna”, dijo Lan.

De este modo, los analistas macroeconómicos ya esperaban que en 2024 se produjese una expansión del gasto fiscal. Los analistas de la UBS, dirigidos por Wang Tao,

el economista jefe del banco en China, predijeron que el país establecerá una relación déficit fiscal/PIB general del 3,5% al 3,8% en 2024, superior a la proyección inicial del 3% para 2023, que posteriormente se elevó al 3,8% y se asignará una cuota mayor al SPB.

A comienzos de noviembre, el Fondo Monetario Internacional revisó al alza el crecimiento de china a cierre de 2023. A la espera de publicarse los datos oficiales, el organismo vaticinó que cerraría el año con una expansión del PIB del 5,4% y 2024 acabaría en el 4,6%.

Por otro lado, el FMI no augura “una tendencia general de deflación” en China. Por tanto, no prevé que la inflación subyacente aumente hasta el 2,1% a finales de 2024, desde el 0,8% actual.

En un informe del Foro Económico Mundial resaltan que además de un repunte más lento de lo esperado en China a principios de 2023, las perspectivas del gigante asiático están ensombrecidas por esta espiral deflacionaria y un mercado inmobiliario con grandes signos de fragilidad.

Por tanto, se habla de un contexto en el que los dirigentes están luchando contra dos de las grandes crisis en el país: la del inmobiliario y la de la deuda local.

Economía

Junts votará en contra de las medidas anticrisis del Gobierno de Sánchez

El partido catalán considera que el decreto omnibus va contra la amnistía

Alfonso Bello Huidobro MADRID.

Junts per Catalunya ha confirmado que votará en contra de las primeras medidas anticrisis del Ejecutivo de Pedro Sánchez de esta nueva legislatura. El partido de Puigdemont mantuvo el jueves una reunión con el número tres del PSOE, Santos Cerdán para negociar las primeras medidas, entre las que se incluyen las medidas anticrisis y una norma omnibus. Los independentistas consideran que el decreto hace peligrar la aplicación de la amnistía e “invade competencias” de la Generalitat, apuntan fuentes de Junts. Esta decisión se debe a que el decreto omnibus incluye un artículo que frena la despenalización del procés si entra el Tribunal de Justicia de la Unión Europea (TJUE).

Se ha generado controversia en relación con la sección del decreto que propone cambios en la Ley de Enjuiciamiento Criminal, los cuales podrían influir en la aplicación de la Ley de Amnistía, ocasionando su suspensión en ciertos casos una vez entre en vigencia. Esta inquietud ha sido planteada por

El miércoles se vota en el Congreso

La votación está programada para el miércoles en la primera sesión plenaria del Congreso de este 2024. A pesar de que en enero el mes es inhábil en términos parlamentarios, se llevará a cabo un pleno extraordinario en el Senado. El PSOE necesita imperativamente el respaldo de Junts para aprobar el conjunto de medidas anticrisis incorporadas en este decreto omnibus. Si Junts mantiene su posición de ‘no’, sería el primer revés para Sánchez.

la dirección de Junts y también cuenta con el respaldo de los nacionalistas vascos. Ambos partidos ya han expresado esta preocupación al Gobierno.

El dilema radica en que el decreto omnibus abarca diversas áreas que se evaluarán en conjunto para



La portavoz de Junts en el Congreso, Miriam Nogueras. EUROPA PRESS

su aprobación o rechazo. Entre estas, se encuentran las disposiciones necesarias para solicitar el cuarto tramo de asistencia financiera de la Unión Europea, que asciende a 10.000 millones de euros. Este monto corresponde al Plan de Recuperación acordado con la Comisión Europea.

El ministro Félix Bolaños afirmó que el rechazo de Junts se debió a un “malentendido”, mostrándose confiado en la aprobación del decreto, independientemente de los votos de Junts. Sin embargo, no especificó con qué respaldos contaría el Gobierno, dado que la mayoría de la investidura podría resultar insuficiente en este momento.

¿Qué incluye el decreto?

La primera gran medida del nuevo Gobierno de Sánchez, aprobada el pasado 19 de diciembre, incluía en el Real Decreto 6/2023 “medidas urgentes para la ejecución del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia en materia de servicio público de justicia, función pública, régimen local y mecenazgo”.

Además del llamado omnibus, la formación independentista también rechaza otros dos decretos que deben ser convalidados en menos de una semana: uno referente a medidas anticrisis y otro del Ministerio de Trabajo. Esto se fundamenta en su argumento de “invasión” de competencias e “infrafinanciación” hacia Cataluña, según sus demandas.

elEconomista.es

Sábados Naranjas

OFERTA 50% DTO.

Suscripción anual a la edición impresa del fin de semana

Acceso ilimitado a la edición diaria en PDF

Entrega todos los sábados a domicilio

Quiosco gratuito de revistas y especiales

63€
al año
antes 124,80€



Suscríbete ahora en www.eleconomista.es/suscripciones/ o en el 91 138 33 86

Italia consolida el 'sorpasseo' a España en el despliegue de los 'NextGen'

Supera a Madrid con la quinta solicitud de pago y 101.900 millones desembolsados

Lidia Montes BRUSELAS.

“España lidera el despliegue del Plan de Recuperación”. El mensaje, que se ha repetido como un mantra desde que Bruselas empezó el desembolso de fondos Next Generation, ha perdido vigencia. España pierde el primer puesto e Italia se consolida como el país de la UE que va más avanzando en el plan de salida de la pandemia. Y da cuenta de ello la quinta solicitud de pago que Roma presentó a la Comisión Europea a finales del 2023.

Italia quería cerrar el año con los deberes hechos. El Ejecutivo comunitario anunció esta semana que había recibido la quinta solicitud de pago del Plan de Recuperación italiano, dotada de 10.600 millones de euros en préstamos y transferencias que se corresponden con 22 hitos y 30 objetivos a cumplir. En este desembolso se incluyen reformas vinculadas a la contratación pública, la revisión de gasto, la normativa de competencia o el seguimiento de las reformas ya adoptadas en el ámbito judicial. También contempla inversiones en educación, transporte público o en el sistema de pensiones y seguridad social.

España también quiso cumplir con sus deberes de 2023. Unos días antes de Navidad presentó a la Comisión Europea la cuarta solicitud de pago del plan de Recuperación, que estaba pendiente de la reforma del subsidio por desempleo. Este cuarto tramo, también vinculado a la segunda parte de la reforma de las pensiones, está dotado de 10.021 millones de euros en fondos Next Generation. Aunque la solicitud se produce dentro de plazo de 2023, acumula cierto retraso pues, en un inicio, estaba agendada para la primera mitad del ejercicio.

Es así como Roma ha conseguido

A la espera del cuarto tramo de los fondos

Pocos días antes de Navidad España remitió a la Comisión Europea la cuarta solicitud de pago de los fondos Next Generation, asociado a la segunda parte de la reforma de las pensiones y la reforma del subsidio por desempleo. Dotado de 10.021 millones de euros en ayudas, su solicitud estaba prevista para la primera mitad del 2023, aunque finalmente se ha dilatado el plazo hasta finales de año. Se amparan en este cuarto tramo reformas vinculadas a la eficiencia energética en viviendas, la protección de la biodiversidad, sistemas de regadío, la gestión de residuos, apoyo a la digitalización y la ciberseguridad. Se incluyen importantes inversiones como el despliegue de infraestructuras para vehículos eléctricos o ferrocarriles.

sacar ventaja a Madrid, aunque ambos países deberán esperar dos meses para que Bruselas determine si cumplen con los hitos y objetivos requeridos. A principios de diciembre, el Ejecutivo Comunitario dio el visto bueno a la cuarta petición de pago de Italia, por un importe de 16.500 millones de euros. Roma acumula 101.900 millones desembolsados en préstamos y subvenciones, la mitad de la financiación, de los 194.400 millones asignados, distribuidos en 71.800 millones en fondos y 122.600 en créditos.



La primera ministra italiana, Giorgia Meloni. EFE

La primera ministra italiana, Giorgia Meloni, hizo suyo el mantra que España venía proclamando: “Italia será el único miembro que habrá recibido ya el cuarto tramo”. Aunque gran parte de este avance se debe al ex primer ministro italiano, Mario Draghi, que optó por pedir a la vez las subvenciones y los préstamos de su plan de salida de la pandemia. El Ejecutivo español, por su parte, postergó la solicitud de los créditos a la presentación de la revisión del Plan de Recuperación, presentada en agosto.

Hasta la fecha, España solo ha pedido y, por tanto, solo ha recibido las subvenciones del plan de Recuperación. Aglutina un desembolso de 37.000 millones de euros en fondos Next Generation, más la prefianciación concedida en agosto de 2021, de 9.000 millones de euros de un total de 163.000 millones de euros de los que está dotado el plan: 83.000 millones de euros son préstamos y 80.000 millones de euros son transferencias.

Roma pidió a la vez los préstamos y subvenciones del plan de salida de la pandemia

tamos y 80.000 millones de euros son transferencias.

Con la quinta solicitud de pago Roma consolida el relevo a Madrid como país más avanzado en el Plan de Recuperación. Una trayectoria en la que cabe recordar los escollos que tuvo que superar Italia. En marzo de este año, Bruselas retrasó el desembolso de 19.000 millones de euros del tercer pago del Plan de Recuperación italiano al considerar que había dudas sobre si había cumplido todos los hitos y objetivos. Las preocupaciones de la Comisión Europea afectaban al sistema de concesión de licencias de actividades portuarias y a proyectos urbanos de calefacción y renovación. Finalmente, en julio, la Comisión Europea entregó a Roma la financiación. Con un objetivo por cumplir, el desembolso se vio reducido a 18.500 millones de euros.

La política nacional empaña la presidencia española de la UE

El adelanto electoral dejó en segundo plano las prioridades europeas

Lidia Montes BRUSELAS.

Con el arranque del año, España deja en manos de Bélgica la presidencia rotatoria del Consejo de la UE. Un segundo semestre, el de 2023, que se ha saldado con impor-

tantes avances en temas tan divisivos como la reforma de las reglas fiscales, el pacto de Migración o la reforma del mercado eléctrico. A la par, una presidencia salpicada por las tensiones de la política nacional española.

La presidencia española dio el pistoletazo de salida con una convocatoria de elecciones anticipadas en julio que dejaba al Club comunitario en un segundo plano, en favor de la política nacional. Pese a

ello, el balance final es positivo. Un esfuerzo político y técnico que ha dejado más de 1.500 reuniones y de 70 acuerdos políticos que allanan el camino para que Bélgica cierre unos sesenta expedientes legislativos en el arranque del año.

Los comicios postergaron, sin fecha fija, la intervención del presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, en la Eurocámara. Finalmente, tuvo lugar en los últimos días de la presidencia: en diciembre, en el ple-

no de Estrasburgo. Aunque más que hacer balance, la intervención de Sánchez acabó haciendo testigo a los eurodiputados de las tensiones internas de Madrid. Todos los ojos estaban puestos en el primer encuentro entre el líder socialista y el expresidente de la Generalitat, Carles Puigdemont. Y las tensiones con el Partido Popular acabaron salpicando al líder de la formación política en Europa, Manfred Weber.

La que fue la última presidencia

de turno completa antes de las elecciones europeas, avanzó en reformas tan relevantes como la de la gobernanza económica, que los ministros de Economía han cerrado en los últimos días de diciembre. Ahora Bélgica deberá culminar las negociaciones con el Parlamento Europeo. Se encargará también de cerrar otro gran acuerdo de la presidencia española, el Pacto de Migración y Asilo, pendiente de aprobación todavía en este año.

Normas & Tributos

SENTENCIA DEL TRIBUNAL SUPREMO

Los cambios en el contrato no pueden informarse en la factura

El Tribunal Supremo considera que el documento no cumple las exigencias mínimas de comunicación al consumidor

Xavier Gil Pecharromán MADRID

Una factura no cumple con los requisitos mínimos de comunicación al consumidor para incluir en ella la información sobre una modificación unilateral por parte de la compañía de las condiciones para calcular la facturación, según establece el Tribunal Supremo, en sentencia de 4 de diciembre de 2023.

El ponente, el magistrado Vela Torres, señala que “la cuestión no es tanto si la factura resulta un medio hábil para informar sobre la modificación como si la información en ella contenida cumple las exigencias mínimas de comunicación al consumidor, de manera transparente, sobre el cambio de las condiciones de cálculo del precio”.

Razona el magistrado que aunque aparentemente esa información pueda colmar las exigencias de la Directiva 2003/54/CE, la sentencia razona que realmente no es así, porque el mismo epígrafe, con una apariencia externa idéntica, pero sin la mención a la modificación tarifaria, era incluido siempre en las facturas, por lo que un consumidor medio, razonablemente atento y perspicaz, no tenía por qué advertir fácilmente, en un examen rutinario de un documento por naturaleza repetitivo, que se le variaba el sistema de facturación y cobro.

El ponente, considera que esa información trascendental, que afecta a un elemento tan relevante como el precio del contrato, “ni siquiera se expone en primer lugar o se destaca en forma única por la tipografía o el color del resto de las informaciones, sin que parezca tampoco previsible para el consumidor medio que una modificación contractual figure en un apartado bajo



ISTOCK

El epígrafe tenía una apariencia idéntica a las previas, pero sin la mención a la modificación

ese título, máxime cuando ni siquiera fue advertido al contratar de que podía ser informado de las modificaciones contractuales por ese medio, por lo que parece lógico que solo espere en la factura comunicaciones sobre sus cargos mensuales”.

En el caso en litigio, la compañía,

una comercializadora eléctrica, además, facilitó una información que no era exacta, porque se aludía a un plazo de 15 días desde la recepción de la factura para poder resolver el contrato sin penalización, cuando lo pactado en el contrato era un mes.

Para la Sala se trata de una cuestión muy relevante porque afecta a un derecho fundamental, como es el de desligarse del contrato cuando sus condiciones se vuelven perjudiciales para el consumidor, constituyendo una práctica desleal.

@ Más información en www.eleconomista.es/ecoley

El momento del estado de transformación urbanística fija el IVA

La operación estará exenta si es anterior al inicio de la urbanización

X. G. P. MADRID.

Resulta fundamental fijar el momento en que se considera iniciado un proceso de transformación urbanística de un terreno rústico en urbanizable para determinar si su adjudicación entre los socios de una mercantil, vía reducción de capital, está sujeta o no al pago del Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA).

Así, lo entiende la Dirección General de Tributos, en consulta de 7 de septiembre de 2023, en consulta vinculante (V-2404-23), en la que estima que cuando la entrega tiene lugar antes del inicio de la urbanización de los terrenos, está exenta del pago del IVA en la medida en que el inmueble segregado tenga naturaleza rústica, tal y como dispone el artículo 20. Uno. 20º de la Ley 37/1992, ya sea porque se trata de terrenos no urbanizables o bien, siendo terrenos susceptibles de transformación urbanística, no se ha iniciado todavía la correspondiente actuación de urbanización.

A los efectos de esta Ley, se entiende por valor normal de mercado aquel que, para adquirir los bienes o servicios en ese mismo momento, un destinatario, en la misma fase de comercialización en la que se efectúe la entrega de bienes o prestación de servicios, debería pagar en el territorio de aplicación del Impuesto en condiciones de libre competencia a un proveedor independiente.

Considera la DGT que “cabe determinar que si se trata de un terreno calificado como solar no resultará de aplicación la exención

del artículo 20. Uno. 20º de la Ley 37/1992. A estos efectos, la operación quedaría sujeta y no exenta del impuesto, tributando al tipo impositivo del 21% conforme al artículo 90 de la Ley del IVA.

En relación con las dudas suscitadas sobre el régimen de tributación indirecta de las operaciones inmobiliarias, tanto en el ámbito del IVA como del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales Onerosas (ITP), la Agencia Tributaria (Aeat) ha incorporado en el portal del IVA dentro de sus servicios de asistencia virtual de este impuesto, un nuevo servicio de ayuda e información al contribuyente denominado Calificador Inmobiliario, creado para resolver las principales dudas planteadas en relación con la tributación indirecta relacionada con la transmisión, cesión y arrendamiento

El Calificador Inmobiliario ofrece datos sobre la tributación de las operaciones

de bienes inmuebles, así como, la urbanización de terrenos.

El Calificador Inmobiliario ofrece información sobre la tributación indirecta que afecta a las operaciones, distinguiendo entre diferentes supuestos, como la venta de edificaciones o terrenos, el arrendamiento con y sin opción de compra de inmuebles, así como las operaciones en las que intervienen las Juntas de compensación. Estima Tributos que ante la trascendencia de estas operaciones, es recomendable asesorarse por un asesor fiscal titulado y respaldado por alguna de las grandes corporaciones profesionales.

El ‘balance de masas’ se admite en el impuesto sobre plástico

Tributos lo admite para medir el material reciclado exento

X. G. P. MADRID.

La Dirección General de Tributos (DGT) del Ministerio de Hacienda en consulta vinculante de 22 de noviembre de 2023 (V3042-23), admite que es válido el sistema de ba-

lance de masas, utilizado por una entidad certificadora reconocida y cifrado en kilogramos, para acreditar la condición de *plástico reciclado a los efectos de la tributación por el Impuesto sobre Envases de Plástico No Reutilizables*.

La normativa de este impuesto establece que tiene la consideración de plástico reciclado el plástico obtenido a partir de operaciones de valorización reguladas en la Ley 7/2022, de 8 de abril, de resi-

duos y suelos contaminados para una economía circular.

La cantidad de plástico reciclado contenida en los productos que forman parte del ámbito objetivo del impuesto debe ser certificada por una entidad acreditada para emitir certificación al amparo de la norma UNE-EN 15343:2008 *Plásticos. Plásticos reciclados. Trazabilidad y evaluación de conformidad del reciclado de plásticos y contenido en reciclado* o las normas que las

sustituyan. En el supuesto de plástico reciclado químicamente, dicha cantidad se tiene que acreditar mediante el certificado emitido por la mencionada entidad.

Periodo especial

La DGT considera, además, que la disposición transitoria décima de la Ley del Impuesto establece que durante los primeros 12 meses siguientes a la aplicación del impuesto, se puede acreditar la cantidad

de plástico reciclado contenida en los productos que forman parte del ámbito objetivo del impuesto mediante una declaración responsable firmada por el fabricante.

Para que la cantidad de plástico reciclado de los envases que forman parte del ámbito objetivo del impuesto no entre en el cómputo de la base imponible, dicha cantidad, expresada en kilogramos, deberá acreditarse de alguna de las dos formas.

En Pantalla

Bradley Cooper pelea en la noche de los Globos de Oro

Las nominadas 'Maestro', 'Barbie', 'Saltburn' o 'La sociedad de la nieve' ya pueden verse en streaming. Movistar Plus+ emite la ceremonia en la madrugada del domingo al lunes.

David Saiz

La falta de diversidad entre sus candidatos o las acusaciones de corrupción mancharon el nombre de los Globos de Oro y provocaron una crisis de prestigio que todavía permanece. Los premios intentarán recuperar el brillo perdido en la gala de su 81ª edición que Movistar Plus+ emite mañana por la noche (madrugada del domingo al lunes) con el cómico Jo Koy como presentador. Hay varias películas y series nominadas que ya están disponibles en las plataformas de streaming para poder ver desde casa antes de la ceremonia.

■ **Maestro (Netflix).** Bradley Cooper está nominado como actor y director por esta película biográfica en la que interpreta al compositor norteamericano Leonard Bernstein.

■ **The Last of Us (HBO Max).** El gran éxito de 2023 cuenta con tres candidaturas. Su gran rival es *Succession*, también de HBO y la serie favorita en año de su despedida.



Bradley Cooper interpreta a Leonard Bernstein en la película 'Maestro'. EE

■ **Saltburn (Prime Video).** La película más polémica y viral de esta temporada está protagonizada por Jacob Elordi, estrella de la serie *Euphoria*, y Barry Keoghan.

■ **La sociedad de la nieve (Netflix).** Ya está disponible en streaming la película de J. Antonio Bayona sobre la tragedia de los Andes, que también está en la carrera de los Oscar.

■ **1923 (SkyShowtime).** Dos nominaciones -Helen Mirren entre ellas- para esta serie del universo *Yellowstone* y *1883*, todas en la misma plataforma. SkyShowtime también tiene en su catálogo *Poker Face*, otra serie que es candidata a los Globos.

■ **Jury Duty (Prime Video).** Comedia y reality se mezclan en este *Show de Truman* sobre un jurado popular. Todos son actores, menos uno.

■ **Barbie (HBO Max).** La película más taquillera de 2023 acaba de estrenarse en la plataforma. Opta a ocho premios y es la gran favorita de la noche junto con *Oppenheimer*.

■ **Fargo (Movistar Plus+).** La de Jon Hamm es una de las tres candidaturas de la última temporada -tienen tramas independientes- de esta serie que debutó hace diez años.

■ **The Bear (Disney+).** Cinco nominaciones para esta serie de dos temporadas que protagoniza el actor Jeremy Allen White, relacionado con la cantante española Rosalía. Tiene como rivales dos series importantes que pueden verse en la misma plataforma: *Solo asesinos en el edificio* y *Colegio Abbott*.

■ **Todos quieren a Daisy Jones (Prime Video).** Riley Keough, nieta de Elvis Presley, está nominada por esta miniserie sobre el auge y la caída de una banda de rock en los 70.

Estrenos de Cine



'Los que se quedan', Giamatti busca su premio

Comedia. Dirección: Alexander Payne. Int.: Paul Giamatti, Dominic Sessa. Tres candidaturas a los Globos de Oro respaldan a esta cinta que sigue a un profesor cascarrabias de un prestigioso colegio que se ve obligado a permanecer en el campus durante la Navidad al cuidado de varios estudiantes que no tienen dónde ir.



'Yo, capitán', lo nuevo del director de 'Gomorra'

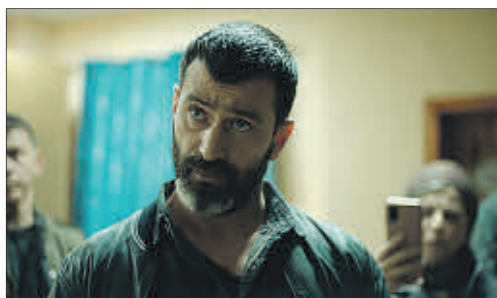
Drama. Dirección: Matteo Garrone. Int.: Seydou Sarr, Moustapha Fall. Este duro relato sobre la inmigración cuenta la historia de dos jóvenes que abandonan Dakar para buscar una vida mejor en Europa. Ha sido seleccionada para representar a Italia en la próxima edición de los Oscar y es la rival de *La sociedad de la nieve* (Bayona) en los Globos de Oro.

Series de TV



'The Curse', comedia negra con Emma Stone

SkyShowtime. Ya están disponibles los cinco primeros capítulos -tiene 10 en total- de esta serie protagonizada por Emma Stone (*La, La, Land*). La ficción sigue las vidas de Whitney y Asher Siegel, una pareja de recién casados que luchan por llevar su visión de viviendas respetuosas con el medio ambiente a la pequeña comunidad de Española, una ciudad de Nuevo México (EEUU). Todo se complica cuando un excéntrico productor de reality shows, Dougie, ve una buena oportunidad en su historia para un programa de televisión.



'East Side', 'thriller' sobre la disputa de Jerusalén

Filmin (9 de enero). Este thriller israelí aborda la disputa por la parte oriental de Jerusalén a través de la adquisición de propiedades para ampliar el control sobre esta parte de la ciudad. Momi es un exagente del servicio secreto reconvertido en mediador entre los residentes árabes de Jerusalén y los poderosos grupos judíos que intentan hacerse fuertes en la zona. El protagonista se desliza entre las comunidades, utilizando su astucia y crueldad, para negociar turbios acuerdos que ponen en jaque todo lo que tiene.



'Historial delictivo', crimen y lucha de egos

Apple TV+ (10 de enero). Thriller criminal protagonizado por Peter Capaldi y Cush Jumbo, que interpretan a dos brillantes detectives que confrontarán en un duro tira y afloja cuando se ponen al frente de un famoso caso de asesinato en Londres. Por un lado, un hombre bien conectado decidido a proteger su legado. Por otro, una mujer joven que está comenzando una brillante carrera. La serie habla de temas raciales, el fracaso de las instituciones y la búsqueda del entendimiento mutuo en un Reino Unido polarizado.



'Agente X: Última misión', asesinos de periodistas

Acción. Dirección: Renny Harlin. Int.: Aaron Eckhart, Nina Dobrev. Alguien está asesinando a periodistas extranjeros y haciendo creer que la CIA es la responsable. Mientras el mundo comienza a unir sus fuerzas contra EEUU, la agencia recluta a su agente más brillante para desenmascarar una conspiración internacional.

Eduardo Chillida: se conmemora el centenario del nacimiento del escultor

Nació el 10 de enero de 1924 en San Sebastián. El museo Chillida Leku rinde homenaje a su figura universal. El Peine del viento XV es una de sus grandes creaciones.

Por Esperanza Ortiz

El museo de Hernani, Chillida Leku, se convierte en el epicentro de las exposiciones organizadas por el centenario del nacimiento del célebre escultor, que falleció el 19 de agosto de 2002 a los 78 años. El Alzheimer lo mantuvo apartado de la vida pública desde otoño de 2000, justo después de la inauguración de su museo, el Chillida-Leku.

La obra pública del creador está conformada por 45 esculturas repartidas en ciudades como Berlín, Helsinki, Washington, Madrid, Barcelona, Valladolid y Palma de Mallorca. Y por supuesto, también su ciudad natal. La Fundación Eduardo Chillida-Pilar Belzunce impulsa la celebración del centenario con exposiciones, publicaciones y proyectos audiovisuales, educativos y académicos. También se han implicado numerosas entidades e instituciones públicas, como los ministerios de Cultura y Hacienda y el Gobierno Vasco.

“Chillida es de todos. Queremos hacer sentir que Chillida nos pertenece y enriquece a todos, por lo



Peine del viento XV en San Sebastián. ALAMY

que hizo y por lo que supuso”, desatacó su nieto Mikel en noviembre durante la presentación del programa, que tuvo lugar en el Palacio Miramar de la ciudad vasca.

El Chillida-Leku

El escultor, hace más de dos décadas, recuperó un antiguo caserío y su espacio exterior para exponer sus esculturas. Hace dos años, el museo de Hernani se abrió tam-

bién para otros artistas. Desde el 2 de diciembre se puede visitar el *Universo Maeght*.

Es la primera de las catorce exposiciones que se ha organizado para el centenario y está compuesta por 17 piezas de Braque, Alexander Calder, Giacometti, Pablo Palazuelo, Julio González, Jean Arp, Barbara Hepworth, Antoni Tàpies, Miró y Marc Chagall. Todos ellos han marcado la historia de la es-

cultura del siglo XX y nos ayudan a comprender mejor la obra de Chillida. Al igual que Chillida, trabajaron con el marchante francés Aimé Maeght y su esposa Marguerite.

Y mucho más

Entre el 15 de mayo y el 13 de octubre, el museo también acoge una muestra con esculturas del creador pertenecientes a las Colección

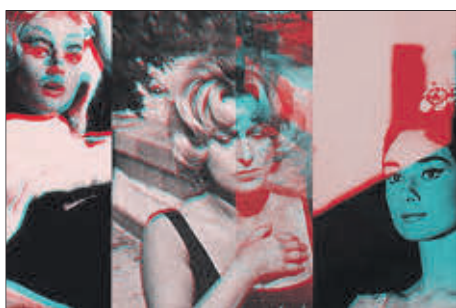


Eduardo Chillida. ALAMY

Telefónica. Con el cómic *El mapa de Chillida* y la unidad didáctica *Eduardo Chillida 100 años* se pretende acerca la obra de Chillida a los más jóvenes. También se le va a rendir homenaje con música de Euskadiko Orkestra y la Sociedad Coral de Bilbao y con un montaje de danza creado ad hoc por la compañía Kukai.

El mismo día en que habría cumplido 100 años, el Teatro Victoria Eugenia será escenario de un homenaje al escultor. El acto inaugural estará presentado por Anne Igarriburu y Mikel Chillida, uno de sus hijos.

El centenario también se conmemora en otras ciudades como Avilés, Valladolid, Menorca, Bilbao, Victoria, Santiago de Chile, San Diego y Künzelsau (Alemania).



Para los amantes de la moda italiana

Istituto Italiano di Cultura. Madrid. Hasta el 13 de enero

Últimos días para disfrutar de *Fotogramas de Moda Italiana: desde los años 50, la Italia que Viste al Cine Internacional*. La exposición de 38 piezas originales narra el binomio moda-cine del país de la bota, haciendo un recorrido por la moda y el cine de los años 50 a través de vestidos de grandes artistas internacionales de la época.

Eduardo Guerrero exhibe su baile a ritmo de 'Debajo de los pies'

Teatros del Canal. Madrid. 10 y 11 de enero.

Inspirada en el *Jardín de las delicias*, la obra de El Bosco que se exhibe en el Museo del Prado, el bailarín y coreógrafo andaluz Eduardo Guerrero pinta en colores como en un lienzo (con un dominante blanco) los movimientos de este montaje que avanza al ritmo de distintos palos del flamenco (alegrías, zambra, tangos, serrana...). La obra, que cuenta con la dirección y dramaturgia de Mateo Feijóo y la dirección musical de Joselito Acedo, tuvo su origen en 2017 a partir de un proceso de búsqueda “de lo más terrenal”, según el artista, interrumpido por la pandemia y retomado una vez que pasó este momento, del que traslada al escenario su estado de incertidumbre.



El concierto de Miguel Poveda en Madrid

Wizink Center. Madrid. 18 de enero

El cantaor ofrece una actuación en el escenario madrileño como parte del ciclo de conciertos Inverfest 2024. El artista presenta su nuevo trabajo, llamado *Diverso*, en el que recurre al flamenco tradicional clásico sin dejar a un lado la canción andaluza, el tango o la canción popular mexicana. Un viaje musical musical muy esperado.

Una historia llena de malentendidos

Gran Teatre del Liceu. Barcelona. Hasta el 17 de enero

Basada en la partitura de Georges Bizet y la novela de Prosper Mérimée, *Carmen* es una historia de malentendidos en la que “el amor se confunde con el deseo, una aventura con una relación exclusiva, el afecto con la posesión y la violencia con la pasión”. Clémentine Margaine encarna a la protagonista, mientras que Charles Castronovo muestra las heridas y grietas desesperadas del soldado Don José. La figura de Micaela, cantada por Adriana González, que no existía en la versión literaria, es la contrafigura de Carmen. Josep Pons, director titular del Teatre y especialista en música francesa, desgrana el erotismo de sus melodías inolvidables. La dirección de escena corre a cargo de Calixto Bieito.

Libros

Los libros que nos inspirarán en 2024

La novela inédita de Gabriel García Márquez, las memorias del Papa Francisco o la nueva obra de Paul Auster son algunas de las novedades literarias en español.

Por Esperanza Ortiz

En agosto nos vemos (Random House) es la obra póstuma del Premio Nobel colombiano García Márquez, fallecido el 17 de abril de 2014 a los 87 años. Llega a las librerías españolas el 6 de marzo, coincidiendo con el día que habría cumplido 97 años. El autor de *Cien años de soledad* nos adentra en la historia de Ana Magdalena Bach, que desde hace 28 años toma un transbordador para ir a la isla donde descansa su madre y se convierte en una persona distinta durante una noche al año.

Vida. Mi historia a través de la Historia (Harper Collins) son las memorias del Papa Francisco. En ellas cuenta su vida apoyándose en los acontecimientos que han marcado la historia en los últimos ochenta años: desde el estallido de la II Guerra Mundial en 1939, cuando tenía casi tres años, hasta la actualidad. Estará disponible en primavera.

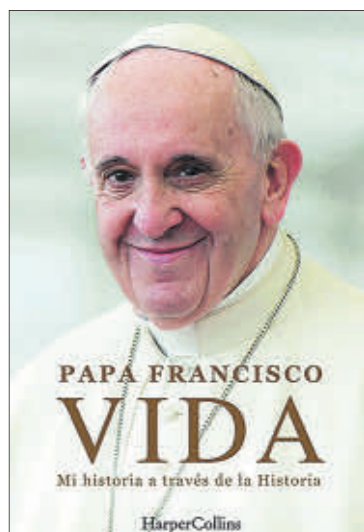
Haruki Murakami, Premio Princesa de Asturias de las letras 2023, publica su primera novela larga en seis años, *La ciudad y sus muros inciertos* (Tusquets). Está basada en una novela corta de 1980 y, en ella, el japonés recurre a escenarios y temas habituales en su obra como un amor perdido o una atmósfera onírica. En España estará disponible el 13 de marzo.

La autobiografía de Salman Rushdie (Random House) se llama *Cuchillo* y está basada en el atentado que el escritor británico-estadounidense de origen indio sufrió en agosto de 2022. Perdió la visión de su ojo derecho tras ser apuñalado en el Estado de Nueva York y sufrió otras secuelas. Llega a las librerías el 18 de abril.

El norteamericano Paul Auster, por su parte, regresa a la novela con *Baumgartner* (Seix Barral). En ella, nos descubre el duelo del profesor universitario de filosofía Sy Baumgartner, que a sus 71 años sobrelleva como puede la ausencia de su esposa, Anna. Aprender a vivir sin ella es una lucha que comenzó 9 años atrás con su pérdida. En esta obra, además, el autor nos presenta una poderosa reflexión acer-



Novela póstuma de García Márquez.



Las memorias del Papa Francisco.



El regreso a la novela de Paul Aster.



Lo nuevo del Princesa de Asturias.



La novedad de Eduardo Mendoza.



La propuesta de Luis Landero.

ca del modo en que amamos en distintas etapas de la vida. El 28 de febrero estará disponible en librerías.

Autores españoles

Eduardo Mendoza, con *Tres enigmas para la Organización* (Seix Barral) nos presenta una novela basada en tres casos investigados por una organización gubernamental

secreta. La historia transcurre en la primavera de 2022, en Barcelona. Se publica el 24 de enero. *La última función* (Tusquets), de Luis Landero, también promete sorprender con la historia de un grupo de amigos jubilados que bucean en sus recuerdos y nos ofrece una trama de amor inesperada. Llega el 31 de enero.

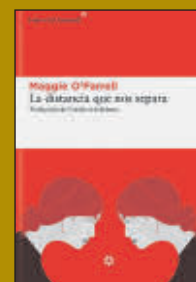


Lo que dicen o nada

Annie Ernaux
Cabaret Voltaire
Mayo 2024

Llega la primera versión en español

En primavera llega la versión en español de esta autoficción sobre una adolescente madura y a la vez perdida. La Premio Nobel de Literatura francesa narra en esta obra el verano de una quinceañera que se encuentra en proceso de transición y confusión. Choca contra los límites -ideológicos, culturales, económicos, morales- de su entorno familiar. La obra original, *Ce qu'ils disent ou rien*, se publicó en 1977.



La distancia que nos separa

Maggie O'Farrell
Libros del Asteroide
4 de marzo de 2024

El extraordinario universo de O'Farrell

Con la traducción de Concha Cardeño, llega la traducción en español de la tercera novela de la escritora irlandesa Maggie O'Farrell. Stella y Jake, los protagonistas, se encuentran cada uno en un punto diferente del mundo, tratando de huir de sus insatisfechas vidas. Con esta novela, la autora lanza una profunda reflexión acerca de lo difícil que resulta escapar de nuestras raíces y de cómo la familia moldea nuestras vidas.



Las vulnerabilidades

Elvira Sastre
Seix Barral
14 de febrero de 2024

Una trama de engaños y falsas verdades

La escritora y poeta regresa a la ficción con una historia de sororidad, identidad y engaño entre dos mujeres. También reflexiona sobre las relaciones de poder que se establecen en un acto tan aparentemente altruista como ayudar a los más necesitados. Tras una carrera que comenzó en 2013 con su primer libro de pintura y poesía, *Tú la acuarela/Yo la lírica*, y ganar el Premio Biblioteca Breve en 2019 con *Días sin ti*, Sastre regresa a la escena literaria.



Cuentos verdaderos

Rosa Montero
Alfaguara
14 de marzo de 2024

Volvemos a la década de los ochenta

La escritora y periodista madrileña reúne en *Cuentos verdaderos* las crónicas que publicó durante los ochenta. Desde finales de 1976, Montero escribe en *El País*, diario en el que también fue redactora jefa del suplemento dominical durante 1980-1981. La autora, reconocida con el Premio Nacional de las Letras Españolas en 2017, nos traslada a época marcada por la Transición, la democratización y la modernización.

De nata, de trufa o clásico: el universo **roscón de Reyes**

Junto con el turrón, el roscón se lleva los honores de los postres navideños. Pese a la moda del panetone, este pan dulce de miga aromatizada con agua de azahar sigue siendo el rey.

Por Ana Gómez Viñas

Convive con el panetone con toda naturalidad. Nuestro roscón de Reyes es el dulce más tradicional para estas fechas en que celebramos la visita de los Magos de Oriente. Para no perderse en el universo roscón trazamos un recorrido por las pastelerías que nos ofrecen unas creaciones de máxima esponjosidad, de miga tierna, jugosa, aromática y con esa lluvia de almendras crujiente y mediterránea.

Abrimos este recorrido en El Horno de Babette (www.elhornodebabette.com). Beatriz Echeverría ha incorporado a este pan navideño nuevos ingredientes como la mandarina. “Empecé a desarrollar mi propia receta en el pequeño laboratorio que era mi escuela, y mucho de lo que hacemos ahora viene de entonces: el uso de cítricos naturales, amasados lentos y progresivos y hornadas a baja temperatura... Hemos logrado una receta innovadora, pero también purista”. También suma, y mucho, que elabora la cocción en molde en vez de bandeja, lo que permite un desarrollo en horno muy superior: “Logramos una miga exquisita y tierna, que crece en vertical, de bocado succulento también por el uso de buena mantequilla, tan aromática. Hay gente que lo llama *roscottone*”.

Levaduramadre (Levaduramadre.es) va más allá con sus innovaciones. Rompe el molde este año con el *muffin de Reyes*, un trampantojo que mantiene el reconocible sabor a agua de azahar del roscón, así como su fruta confitada. Se trata de un bizcocho con notas de ralladura de limón y naranja natural. Un frescor acompaña a la dulzura del ron y la cobertura de almendra laminada, azúcar perlado y el *ganache* montado de chocolate blanco. Otra opción: la corona de Reyes, elaborada con chocolate puro 70%. La compañía, fundada por Moncho López e Iñaky de la Cuesta, de la red de panaderías de Comess Group, también ofrece las versiones tradicionales con relleno o sin relleno y en diferentes tamaños.



1. Panetone de pan y cacao. 2. Roscón de Reyes de Babette, más redondo que nunca. 3. Opción de trufa de Vanille Bakery Lab. 4. Creación de Viena Capellanes. 5. Roscón de Levadura-madre.

to de crujiente de cacao y avellanas; y también, la versión de frutas, ligera, con naranja y limón confitado con pasas y sabor a miel.

150 años de Viena

Harina, mantequilla, azúcar, sal, ralladura de limón y de naranja, levadura, huevo líquido, ron y agua son los ingredientes para elaborar la masa del roscón de Viena Capellanes. Y el azahar, claro. La decoración lleva la característica fruta escarchada, guindas, almendra en bastones y azúcar mojado para dar un efecto de nube. Por último, los rellenos, que aportan el toque de vanguardia e innovación a este dulce tradicional. Viena ofrece el roscón de Reyes de Baileys: la clásica masa, en formato individual, con un relleno de nata aromatizada con Baileys, y con un baño de chocolate con leche con un toque caramelizado. (www.vienacapellanes.com).

Con motivo del 150 aniversario de la cadena, Viena recupera para las sorpresas de sus formatos

m á s grandes una miniatura de sus coches autogiro, con el que realizaban los repartos a domicilio en los años 30 del siglo pasado.

Miguel

Moreno, tercera generación de la familia fundadora del grupo Mallorca, camina en solitario con Pan y Cacao, obrador de productos artesanales de kilómetro cero (panycacao.com).

Formado en el Instituto Glion de Gestión Hotelera (Suiza) y en Fauchon París, Miguel crea su delicioso roscón en la versión tradicional (a partir de 10 euros) y de nata o trufa (a partir de 16 euros). Para los fans del panetone, el suyo lleva dos amasados y dos fermentaciones de masa madre. Está disponible en la versión chocolate y avellanas, con una masa ligera de sabor a mantequilla y chocolate del 70%, cubier-

Más exquisitices, en *delivery*: Just Eat lleva hasta la puerta de su casa este pan navideño. Por ejemplo: Vainille Bakery Lab, obrador artesano que se inspira en el roscón de Reyes de siempre. De trufa, tradicional, o de nata. También, Balbisiana pastelería de moda en redes sociales gracias a sus espectaculares tartas decoradas preparadas para estas fiestas. Ofrecen su roscón, sin fruta escarchada y con un toque de limón y de naranja, que el año pasado quedó finalista en el concurso Mejor Roscón de Reyes Artesano de Madrid. Puede ir con o sin relleno.

Novedades

Audi Q8 e-tron edition Dakar, exclusivo aventurero

Sólo ocho afortunados en España podrán ser los propietarios de la edición especial Dakar del Audi Q8 e-tron, con un vinilado exclusivo. Su precio de partida es de 130.800 euros.

Por Sylvia Longás

El nuevo Audi Q8 e-tron edition Dakar lleva todo el espíritu aventurero que desprende el Rally Dakar a las manos de los ocho afortunados que puedan hacerse con el exclusivo modelo, perfecto para los que les gusten de conducir fuera del asfalto disfrutando de las ventajas de la propulsión eléctrica. Es más, la suspensión elevada (31 milímetros más de altura libre al suelo) y los vinilos decorativos opcionales recuerdan al Audi RS Q e-tron, el prototipo de propulsión eléctrica diseñado para el rally más duro del mundo.

Junto con el ángulo delantero de aproximación de 20 grados y un ángulo de salida de 26 grados, el



Se ofrece con neumáticos off-road General Grabber AT3 y una suspensión sobreelevada. EE

Capacidad todoterreno optimizada para esta edición: 31 mm más de altura libre al suelo

SUV eléctrico puede afrontar recorridos fuera de la carretera. El ángulo ventral es de 19 grados y la profundidad de vadeo alcanza los 30 cm. La estrategia de control de la suspensión neumática también se ha revisado.

El modelo se basa en un Q8 55

e-tron quattro con acabado Advanced. La capacidad neta de la batería es de 106 kWh, y con sus dos motores entrega hasta 408 CV de potencia, con un par máximo de 664 Nm. Esto permite al SUV acelerar de 0 a 100 km/h en 5,8 segundos. La autonomía según el ciclo

WLTP es de hasta 487 kilómetros y la velocidad máxima está limitada a 200 km/h.

La comercialización del Q8 e-tron edition Dakar arrancará en las próximas semanas, se podrá elegir en tres colores: Beige Siam metalizado, Negro Mythos metalizado y Gris Magnético, y el precio de partida será de 130.800 euros. La marca anuncia que no habrá un proceso específico para escoger cliente. Serán los primeros que muestren interés en hacerse con el modelo los que tendrán preferencia.

Llega con neumáticos de campo específicos y entre el equipamiento de serie cuenta con faros delanteros y traseros Matrix LED y cristales tintados para el portón trasero y las ventanillas laterales. En el interior, el acabado S line es de serie, incluyendo los asientos deportivos tapizados en microfibra y cuero sintético. También, volante deportivo multifunción de cuero y pedales de acero inoxidable.

Más información en www.eleconomista.es/ecomotor/



Dacia Duster 2024, desde 19.290 euros

Dacia seguirá con su filosofía de precios contenidos también con la nueva generación del Duster. Este SUV se ha convertido ya en un referente en el mercado y en un auténtico icono de la marca rumana. El nuevo modelo se venderá con un precio que parte de los 19.290 euros, 340 euros más que el Duster actual, que corresponde a la versión de GLP Essential ECO-G 10. El modelo más caro cuesta 27.790 euros, de las variantes híbridas Journey Hybrid 140 y Extreme Hybrid 140. En motores, el nuevo Duster dice adiós a las versiones gasolina y diésel, para comenzar a andar en el terreno de la electrificación, sin abandonar la versión propulsada por GLP que se sustituye por el pequeño



Versiones GLP, híbrida ligera e híbrida para el SUV. EE

tres cilindros 1.0 ECO-G 100.

Estrena el motor de gasolina TCe 130, que incluye una microhibridación de 48V. Se ofrece con una caja de cambios manual de seis velocidades, en versiones 4x2 y 4x4.

El Duster llega con tres niveles de equipamiento: Essential, Expression y una oferta en el nivel superior

con dos acabados diferentes: Extreme, enfocado sobre todo a los amantes de las actividades al aire libre que necesitan un vehículo robusto y práctico (tapicería MicroCloud fácilmente lavable, barras de techo modulares...); y Journey, más elegante y tecnológico (freno de parking automático, Media Nav Live...).

Toyota Corolla, con nuevo diseño y equipamiento

Apenas un año después de la llegada de la última generación del Corolla, Toyota actualiza las tres variantes de carrocería con mejoras estéticas y de equipamiento. Ya está disponible desde 25.000 euros. El Corolla Touring Sports incluye el nuevo color bitono Verde Bristol, específico para el acabado GR Sport Premium, mientras que en el cinco puertas está disponible para los acabados GR Sport Premium y Style Edition. El sedán recibe el color Plata Polar. Además, tanto en el cinco puertas como en el familiar, el acabado GR Sport Premium incorpora las molduras inferiores laterales, carcasa de retrovisores exteriores y la moldura frontal en color negro. Entre las mejoras tecnológicas destaca la Smart Di-



La gama tiene un precio de partida de 25.000 euros. EE

gital Key, que permite utilizar su móvil como si fuera la llave original del vehículo. Este equipamiento estará, en la línea de los Servicios Toyota Smart Connect, incluido sin coste adicional para el cliente, durante un año en este caso desde la primera matriculación del vehículo.

Lo que sí se mantiene es

el sistema híbrido para toda la gama, aunque su batería se ha mejorado. En su quinta generación, la tecnología ofrece ahora 140 CV y se reduce en 1,8 segundos el tiempo de aceleración de 0 a 100 km/h. El sistema híbrido eléctrico de 2.0 litros alcanza una potencia de 196 CV y recorta medio segundo el tiempo de aceleración.



elEconomista.es

Líder de audiencia de la prensa económica

Madrid: Condesa de Venadito 1.28027. Madrid. Tel. 91 3246700. Barcelona: Consell de Cent, 366. 08009 Barcelona. Tel. 93 1440500. Publicidad: 91 3246713. Imprime: Bermont SA: Avenida de Alemania, 12. Centro de Transportes de Coslada. 28820 Coslada (Madrid). Tel. 91 6707150 y Calle Metal-Húrgia, 12 - Parcela 22-A Polígono Industrial San Vicente. 08755 Castellbisbal (Barcelona) Tel. 93 7721582 © Editorial Ecoprensa S.A. Madrid 2006. Todos los derechos reservados. Esta publicación no puede, ni en todo ni en parte, ser distribuida, reproducida, comunicada públicamente, tratada o en general utilizada, por cualquier sistema, forma o medio, sin autorización previa y por escrito del editor. Prohibida toda reproducción a los efectos del Artículo 32,1, párrafo segundo, LPI. Distribuye: Logintegral 2000,S.A.U. - Tfno. 91.443.50.00- www.logintegral.com **Publicación controlada por la**



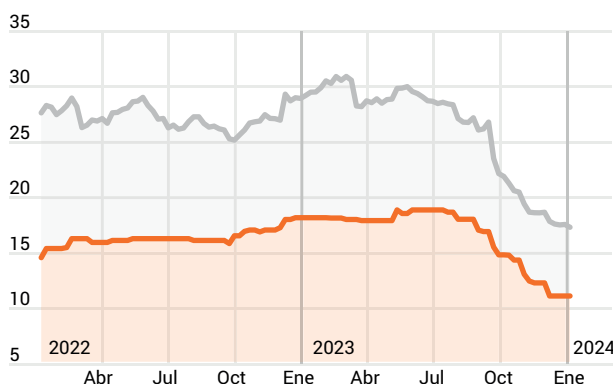
Club de Suscriptores y Atención al lector: **Tf. 911 383386**

	ESPAÑA	EUROPA	ESTADOS UNIDOS	CHINA	EURO / DÓLAR	PETRÓLEO BRENT	ORO
PIB Variación trimestral	0,2%	0,2%	0,6%	0,4%	1,0950\$	78,90\$	2.043/onza
INFLACIÓN	3,3%	9,2%	5%	1,8%			
DESEMPLEO	12,7%	6,6%	3,7%	5,5%			

Se espera su mejor año de la historia

Precio y precio objetivo (euros)

■ Precio ■ Precio objetivo

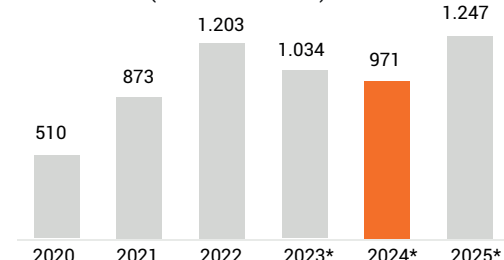


Fuente: FactSet. * Previsiones.

Tim Albertsen
Ceo de ALD



Beneficio neto (millones de euros)



elEconomista.es

ALD, LA 'ESPERANZA ALCISTA' PARA 2024 CON SUBIDAS DEL 80%

La firma gala de gestión de flotas y arrendamiento operativo de automóviles cuenta con la previsión de potencial en bolsa más ambiciosa de todas las que forman parte del 'Tressis Cartera Eco 30 FI', el fondo de inversión asesorado por 'elEconomista.es'

Por Fernando S. Monreal

Enero es el mes por excelencia en el que tradicionalmente se empiezan a poner sobre la mesa los objetivos personales y propósitos de cara al año nuevo. Hacer más deporte, comer más sano, o -en el ámbito más puramente económico- empezar a ahorrar son algunas de las ideas que generalmente suelen ser recurrentes a esta altura del año, en la que inversores y analistas también aprovechan para hacer sus pronósticos y previsiones.

Una de las proyecciones más comunes es aquella que implica el re-

torno esperado en bolsa para las empresas cotizadas. En el caso de los componentes del *Tressis Cartera Eco 30*, el fondo de inversión asesorado por *elEconomista.es*, es ALD quien se lleva la palma en ese sentido. Es una empresa francesa de gestión de flotas y arrendamiento operativo de automóviles y cuenta con la previsión de crecimiento más ambiciosa en bolsa de todas las que forman parte del fondo.

El consenso de mercado, de hecho, espera para ella una revalorización de sus acciones superior al

80%. De cumplirse las expectativas de la decena de analistas que cubre su evolución en bolsa, ALD registraría su mejor año de la historia en el mercado bursátil y conseguiría así revertir los descensos acumulados en los últimos meses tras su reciente fusión con la holandesa LeasePlan el pasado mayo y después de lanzar su Plan Estratégico 2023-2026.

Tras ella, Darling Ingredients, Teleperformance y Civitas Resources son las firmas a las que los analistas auguran un mejor año en los parqués al preverse para ellas un alza superior al 40% (muy alejada de la esperada para ALD) de cara al recién estrenado 2024.

Desde Deutsche Bank destacan de ALD su mayor "capacidad de adaptación a las nuevas tendencias de mercado", como la demanda de movilidad flexible y la electrificación, gracias al baile corporativo que ha protagonizado en los últimos 12 meses que le han proporcionado sinergias suficientes como para alumbrar una tasa de crecimiento anual compuesta del 6% entre 2023 y 2026. Mientras, desde JP Morgan destacan la flota de 3,3 millones de vehículos de la que dispone ahora la compañía, con lo que se ha convertido en la mayor empresa de *leasing* de servicios integrales del mercado mundial de vehículos

Precisamente es ese mayor crecimiento de la flota a largo plazo, con sinergias de costes, el que esperan los analistas que sustente a la acción de la firma frente a los vientos de cara a los que debe hacer frente a corto y medio plazo, como los actuales niveles de los tipos de interés que mantienen los principales bancos centrales del planeta y las incertidumbres macroeconómicas, que pueden pasar factura a sus volúmenes de flotas y a los márgenes de los contratos de *leasing*.

EcoTrader RECOMIENDA

Se pone fea la cosa en Puma

Está sufriendo un verdadero 'batacazo' a corto plazo y la fuerte presión vendedora la está llevando a soportes de cuyo mantenimiento depende que cancele su tendencia alcista de largo plazo. Los 44 y los 40,50 euros, que son los mínimos de 2023 y de 2022 respectivamente, son muy importantes en la medida que son la clavicular o línea de confirmación de un amenazante patrón bajista que plantearía un contexto bajista hacia los 13,50 euros, que son los mínimos de hace una década. Esto que parece a día de hoy impensable sería lo que por técnico sugeriría la pérdida de esos soportes.



Además, la elevada rentabilidad por dividendo, superior al 10% anual, debería servir de apoyo a la valoración de una firma que también buscará sustento en el crecimiento de beneficios que esperan los bancos de inversión para subir en bolsa.



elEconomista.es

Adelántate con la mejor información económica

Envío anticipado del diario en versión pdf la noche anterior por email.
+ Acceso a hemeroteca, a todas las revistas digitales y newsletters informativas.

Primer medio de economía en el ranking de audiencia de GfK

Edición pdf
anual
29,99€
antes 39,99€



Suscríbete ahora en www.eleconomista.es/suscripciones/ o en el **91 138 33 86** | Promoción válida hasta el 8 de enero de 2024

